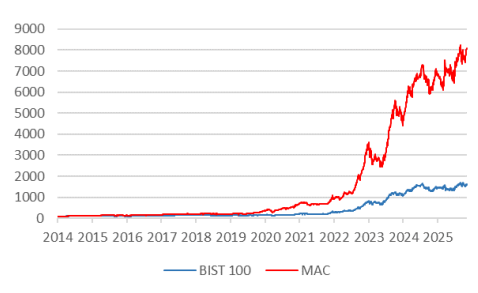
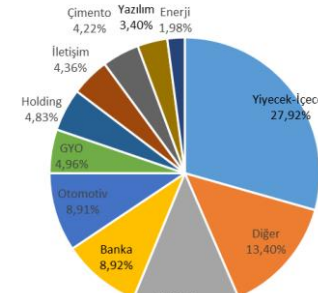


Marmara Capital Hisse Senedi Fonu (MAC)

Ekim 2025

		Ekim	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Toplam
MAC (Net %)	TL	6.1	19.6	47.6	30.7	286.8	27.2	94.4	74.0	0.0	20.2	20.4	14.8	7,996
	USD	5.2	0,7	23.1	-17.0	175.7	-29.2	55.6	54.7	-28.6	12.2	-0.2	-8.4	312
BIST 100	TL	-0.4	11.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9	47.6	8.9	-16.3	1,518
	USD	-1.3	-6.0	9.8	-13.9	111.4	-30.0	3.3	11.5	-43.5	37.7	-9.7	-33.3	-18

(*)Yılbaşından ilgili rapor tarihine kadar olan fon performansını göstermektedir.

Fon Bilgileri		Tüm Pozisyonlar		(%)	Değişim (%)
Halka Arz Tarihi	2 Ocak 2014	Tab Gıda	9,48	En İyi Performans Gösterenler	
Para Birimi	TL	Karel	8,66	Alarko Gayrimenkul	29,11
ISIN Kodu	TRYSRMD00010	Anadolu Efes	8,16	Karel	15,26
Bloomberg Kodu	SRMDSMH TI	Aksigorta	7,15	Aksigorta	14,59
Fon İşlemi	Günlük 13:30	Coca Cola	6,47	Anadolu Hayat Emeklilik	14,22
Yönetim Ücreti	2,68%	Alarko Gayrimenkul	4,96	Coca Cola	11,74
Saklamacı	Garanti BBVA	Anadolu Hayat Emeklilik	4,96	En Kötü Performans Gösterenler	
Fon Büyüklüğü	4.575 milyar TL	GSD Holding	4,83	Garanti Bankası	-3,72
Pay Fiyatı (TL)	0,683812	Mavi Jeans	4,74	TSKB Bankası	-3,52
Hisse Adedi	18	Doğuş Otomotiv	4,73	Logo Yazılım	-3,41
Hisse Oranı	95,02%	TSKB Bankası	4,51	MAC ve BIST100	
Nakit Oranı	4,98%	Garanti Bankası	4,41		
Sektör Dağılımı (%)		Turkcell	4,36		
		Götaş Çimento	4,22		
		Brisa	4,18		
		Atakey Patates	3,81		
		Logo Yazılım	3,40		
		Enerjisa	1,98		
		Toplam	95,02		

Fon Yöneticisinin Görüşleri

BIST-100 Endeksi Ekim ayını %0.37 düşüşle kapattı. Ekim ayı TÜFE enflasyonu, piyasa beklentilerinin (medyan tahmin %2.7) hafif altında aylık %2.55 olarak açıklanırken bu veri sonrası yıllık enflasyon %33.29'dan seviyesinden %32.87 seviyesine düşmüş oldu.

MAC fonu Ekim ayında ücret ve fon giderleri düşüldükten sonra %6.13 arttı. Alarko Gayrimenkul, Karel, ve Aksigorta fon performansımıza en yüksek katkı yapan üç hisse olurken Şişe Cam, Garanti Bankası, TSKB ise fon performansımızı en fazla negatif yönde etkileyen hisseler oldu. Sise Cam ve Teknosa'da bulunan mevcut pozisyonumuzu sonlandırırken buradan gelen nakit ile fonumuzda bulunan ve daha ucuz olduğunu düşündüğümüz Atakey Patates, Garanti Bankası ve TSKB şirketlerindeki yatırım oranlarımızı bir miktar arttırdık.

Geçtiğimiz ay Anadolu Efes'e bir ziyaret gerçekleştirdik. Şirket, Rusya operasyondan dolayı hisse fiyatının düşmesi sonucunda cazip değerlemeye işlem görmeye devam ediyor. Coca Cola İçecek'te sahip olduğu oranı çıkardıktan sonra ve Rusya operasyonları hariç tutulduğunda şirket FD/FAVÖK 3.6x çarpanı ile tarihsel ortalamasının yaklaşık yarısı kadar iskontolu işlem görüyor.

Ay içerisinde diğer bir ziyaretimizi de Anadolu Hayat Emeklilik şirketine yaptık. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi'nin (TES), 2026 yılının 1 Nisan – 30 Haziran tarihleri arasında yürürlüğe girmesi planlanıyor. Mevcut durumda giriş zorunlu, çıkış serbest iken yeni sistemle beraber uzun yıllar sistemde kalmak zorunlu hale gelecek. Anadolu Hayat bu düzenlemelerden diğer emeklilik şirketleri gibi olumlu etkilenecektir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş. SPK tarafından yetkilendirilmiş bir portföy yönetim şirketidir. Bu doküman, Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Fonu alım-satım tavsiyesi niteliğinde değildir. Fona yatırım, fonun izahnamesinde ayrıntılı olarak açıklanmış riskleri taşır. Aksi belirtilmedikçe tüm veri ve istatistikler Marmara'dan alınmıştır. Geçmiş performans gelecekteki getirilerin güvenilir bir göstergesi değildir. Yatırımcılara sermayelerinin risk altında olacağı ve bu nedenle fona yatırım yapmaya karar verdiklerinde yatırıma seçtikleri miktarın bir kısmını veya tamamını kaybedebilecekleri hatırlatılır. Aksi belirtilmedikçe tüm rakamlar gözden geçirilen dönemdeki gibidir.

Adres: Baltalimanı Mah. Baltalimanı Hisar Cad. No:14/3, E-mail: info@marmaracapital.com.tr, Web: www.marmaracapital.com.tr, Tel: +90 212 346 1036