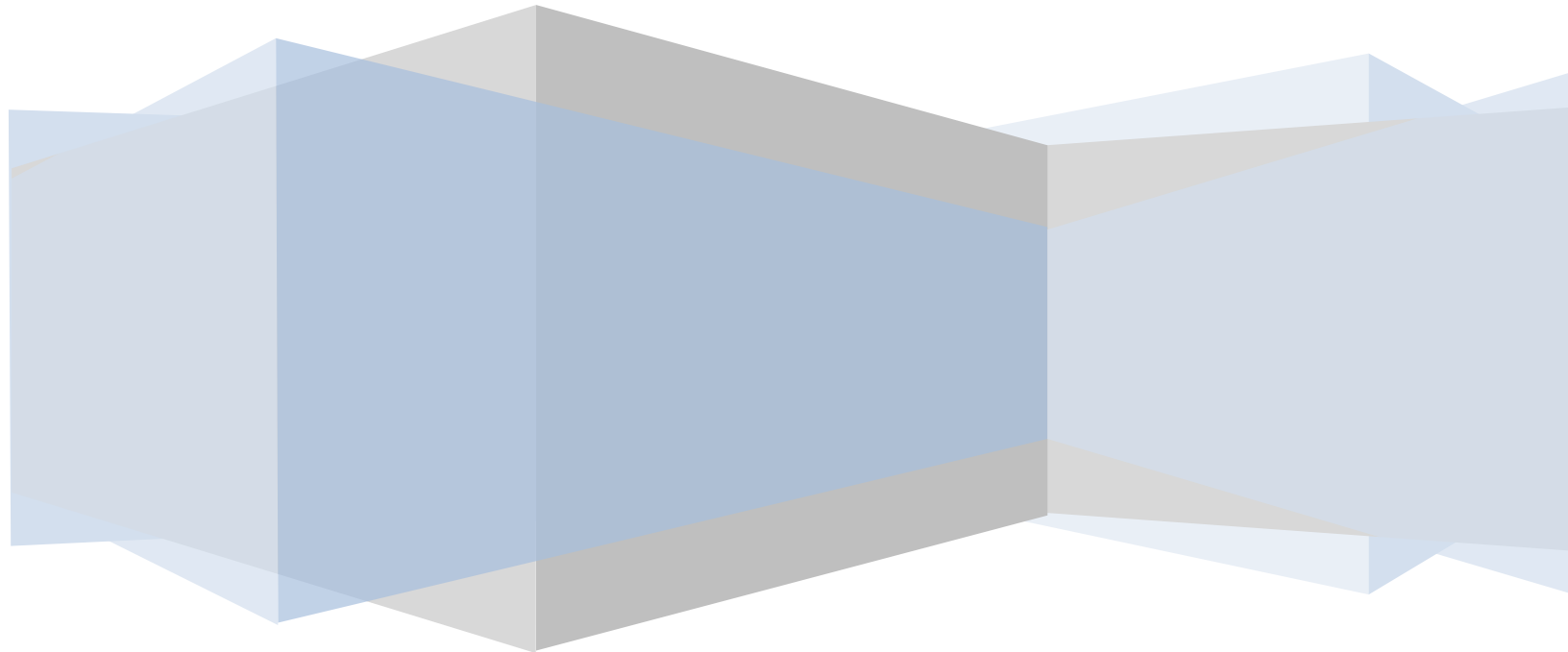




**HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

01/01/2017 – 30/06/2017





## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı 2410, "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Ağustos 2017

**İÇİNDEKİLER**

A.Genel Bilgiler .....	1-2
B.Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar .....	2
C.Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları.....	2
D.Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler .....	2-5
E.Finansal Durum.....	6-10
F.Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi.....	10
G.Diğer Hususlar.....	11-12

# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## A. GENEL BİLGİLER

Ticaret Unvanı:	HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Kuruluş tarihi:	13.08.2003
Ticaret Siciline Tescil Edildiği Yer:	İstanbul
Ticaret Sicil No:	503189-450771
Mersis No:	8871595342677462
Adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128 34394 ŞİŞLİ / İSTANBUL
Telefon No:	0212 376 46 00
Fax No:	0212 336 24 72
İnternet adresi:	www.hsbportfoy.com.tr
Kayıtlı olunan vergi dairesi:	İSTANBUL - Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi Müdürlüğü
Rapor dönemi:	01.01.2017 – 30.06.2017

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (“Şirket”), 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK” veya “Kurul”)’ndan 6 Şubat 2004 tarihinde “Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi” almıştır. Ayrıca Şirket, 14 Temmuz 2005 tarihinde “Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi” almıştır. Yeni Sermaye Piyasası Kanunu’na uyum kapsamında yukarıda belirtilen yetki belgeleri iptal edilmiş ve 26 Ocak 2015 tarihinde “Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi” almıştır. SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)”ne uyum çerçevesinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin ve HSBC Bank A.Ş.’nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket’e devri 3 Nisan 2015 tarihinde SPK tarafından onaylanmış 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

HSBC Portföy Yönetimi kurucusu olduğu toplam 13 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik tarafından kurulmuş olan 2 adet emeklilik yatırım fonunu, Allianz Emeklilik tarafından kurulan 16 Adet emeklilik yatırım fonunu yönetmektedir. Yurt dışı fonlar kapsamında; HSBC tarafından “Global Investment Fund (GIF)” programı çerçevesinde Lüksemburg’da kurulmuş olan “HSBC Turkey Equity Global Investment Fund”a yatırım danışmanlığı yapmaktadır. HSBC Portföy Yönetimi ayrıca, özel portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet vermektedir.

### Sermaye ve Ortaklık Yapısı

30 Haziran 2017 itibarıyla HSBC Portföy’ün sermaye ve ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

	Adet	Tutar (TL)	Pay (%)
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,000,000	2,000,000	100
<b>TOPLAM</b>	<b>2,000,000</b>	<b>2,000,000</b>	<b>100</b>

Şirket kayıtlı sermaye sistemindedir ve kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000 TL’dir.

### Yönetim kurulu

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve üç üye olmak üzere toplam beş kişiden oluşmaktadır. 31 Mart 2017 Olağan Genel Kurulu’nda Ayşe Yenel’in atanması yapılmıştır.

30 Haziran 2017 itibarıyla şirket yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVI	ATANMA TARİHİ
Taylan Turan	Yönetim Kurulu Başkanı	30/03/2016
Uğur Uğurel	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2016
Burçin Özan	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2016
İbrahim Namık Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	30/03/2016
Ayşe Yenel	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2017

# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## Üst Yönetim ve Çalışanlar

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
İbrahim Namık Aksel	Genel Müdür	23 Yıl
Nilgün Şimşek	Kıdemli Birim Yöneticisi	23 Yıl
Ali Toydemir	Kıdemli Birim Yöneticisi	12 Yıl
Emin Yiğit Onat	Kıdemli Birim Yöneticisi	17 Yıl
İbrahim Aksoy	Yatırım Stratejisti	10 Yıl

2017 yılı içerisinde şirketten 1 kişi ayrılmıştır ve 2 kişi işe alınmıştır. 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 21 olup, yıllık ortalaması da 21 kişidir.

Şirket personele servis, yemek ve özel sağlık sigortası sağlamakta olup, kıdemli yönetici ve üstü pozisyonlara araç tahsis etmektedir.

Şirketin 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 370.983 TL'dir (31 Aralık 2016: 276.144 TL).

## B. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.983.201 TL (30 Haziran 2016: 1.757.102 TL)'dir.

## C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

## D. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2017 1. Yarıyıl Değerlendirmesi

2017 yılı 1. yarıyıl sonunda yatırım fonları ve emeklilik fonları pazarında HSBC'nin payı 2016 yılsonuna oranla %3.55'den %3.60 seviyesine gelmiştir. Yatırım fonları büyüklüğüne göre sıralamada HSBC, onuncu sırada bulunmaktadır. Emeklilik fonları büyüklüğüne göre sıralamada ise HSBC, altıncı sırada bulunmaktadır.

HSBC Portföy'ün 2017 Haziran sonu aktif büyüklüğü 14.5 milyon TL, faaliyet gelirleri 8.5 milyon TL, vergi öncesi karı ise 3.5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla yönetimindeki yatırım fonu ve emeklilik fonu büyüklüğü 4.181 milyon TL (31 Aralık 2016: 3.688 milyon TL), 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla yatırım fonu ve emeklilik fonu piyasa büyüklüğü 116.040 milyon TL (31 Aralık 2016 103.992 milyon TL) olmuştur.

Şirketin yıl içinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

## HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin sektördeki konumunun değerlendirilmesi

Sektörde uzun zamandır konuşulan Otomatik Katılım, 25.08.2016 tarihli ve 29812 sayılı Resmi Gazete ile 01.01.2017 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Çalışanların emeklilikleri için tasarruf yapmalarını teşvik amacı ile hayata geçirilmiş bu uygulama ile çalışanlar, işverenleri aracılığıyla otomatik olarak bir emeklilik planına dahil olabilecekler. Türk vatandaşı veya 29/5/2009 tarihli ve 5901 sayılı Türk vatandaşlığı kanunu 28. Madde kapsamında olan, 18 yaşından büyük, 45 yaşını doldurmamış ve Sosyal Sigortalar Kanunu 4. Madde 1. Fıkra a ve c benti kapsamındaki tüm özel sektör ve kamu çalışanları kapsam içindedir. 2018 yılı sonuna kadar 5 ve üzeri çalışanı olan şirketlere kadar büyükten küçüğe doğru kademeli olarak tüm şirket çalışanları sisteme dahil olacaktır.

Otomatik katılım uygulaması, tıpkı diğer BES tasarrufları gibi Hazine Müsteşarlığı, SPK, Emeklilik Gözetim Merkezi, Takasbank, Bağımsız Denetim Şirketleri dahil olmak üzere birçok kurumun denetimi ve kontrolü altında bulunmaktadır. Katılımcıların birikimleri fon bazında ve kişiye özel hesaplarda Takasbank'ta saklanmaktadır ve katılımcının her zaman birikimlerini alma ve aktarma hakkı saklıdır.

Otomatik katılım kapsamındaki emeklilik fonları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş profesyonel portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilmektedir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından, 15.12.2016 ve 20.06.2017 tarihlerinde yayımlanan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları" hakkındaki sektör duyuruları ile emeklilik yatırım fonları portföy yönetim yapısında tüm sektörü etkileyen önemli bir değişiklik gündeme gelmiştir.

Bu çerçevede; emeklilik şirketlerinin "emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının %40'ından fazlası tek bir portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez" kuralı getirilmiştir. Düzenlemeye bağlı olarak emeklilik şirketleri yeni yapıya uyumlu olmak amacı ile kendileri ile çalışabilecek portföy yönetim şirketlerini belirleme çalışmalarına başlamışlardır. Bu amaç doğrultusunda PYS ler bir seçim süreci içerisine girmiştir. Yeni yapı emeklilik şirketleri ve portföy yönetim şirketleri ile birlikte bu fonlara hizmet eden aracı kurumları, fon operasyon birimlerini ve teknik altyapı sağlayan yazılım şirketlerini de harekete geçirmiştir.

## Piyasa değerlendirmesi

ABD Merkez Bankası (Fed) küresel kriz sonrası dördüncü faiz artışını Haziran'da yaparken bilanço küçültme sürecinin detaylarını açıkladı. ABD'de enflasyon gerçekleşmeleri zayıf seyretmeye devam ediyor. Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE endeksinin yıllık değişimi Nisan'daki %1,5'ten Mayıs'ta %1,4'e gerilemiş durumda. Enflasyondaki zayıf seyir piyasada Fed'in parasal sıkılaştırmayı istediği hızda yapamayacağı algısı oluşmasına neden oldu. Fakat Fed Başkanı Yellen Haziran'daki Fed toplantısı sonrası bunun aksine mesajlar verdi. Yellen basın toplantısında enflasyon verisinin oynak olabileceğini ve birkaç veriye aşırı reaksiyon verilmemesi gerektiğini söyledi. Yellen istihdam piyasasının gittikçe güçlenmesinin enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesi için gereken koşulları oluşturmuş olduğunu ifade etti.

Fed yetkilileri Haziran toplantısı sonrası açıklanan projeksiyonlar tarafında ise yılın kalanında bir faiz artışı, 2018'de 3 faiz artışı yapılacağına dair medyan tahminlerini korudu. Diğer yandan, 2019 için medyan faiz seviyesi tahmini %3,0'ten %2,9'a revize edilirken, uzun vade için faiz tahmini %3,0'te korundu. Fed ayrıca bilanço küçültme sürecinin bu sene içinde başlatılmasını beklediğini açıkladı. Buna göre vadesi gelen tahvillerin ilk etapta her ay 10 milyar dolarlık (6 milyar dolar devlet tahvili, 4 milyar dolar şirket tahvili ve mortgage'a dayalı menkul kıymetler) bölümüyle yeniden varlık alınmayacak. Bu rakam üç ay boyunca sabit kalacak. Üçer ay sonra devlet tahvili için miktar 6, diğer varlıklar için 4 milyar dolar olarak artırılabilecek. Böylece 12 ay sonra devlet tahvili için sınır aylık 30, diğer varlıklar için ise 20 milyar dolar olacak. Yani bu noktaya gelindiğinde Fed bilançosunu aylık 50 milyar dolar olarak küçültebilecek. Bu noktaya gelinecek bir sene içinde Fed'in bilançosunun toplam 300 milyar dolar küçüleceğini hesaplıyoruz. Fed zamanlamaya dair başka bir ifade kullanmazken, bilançonun son döneme göre önemli oranda küçüleceğini fakat finansal kriz öncesine göre daha büyük olacağını ifade ediyor.

## Piyasa değerlendirmesi (Devamı)

Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası başkanları Haziran sonunda para politikasında gevşemenin sonunun yaklaşıldığı şeklinde değerlendirilen açıklamalarda bulundu. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi enflasyon patikası üzerinde aşağı yönlü baskı yaratan faktörlerin halen mevcut olduğunu fakat bunların ana olarak merkez bankasının fazla önem vermeyeceği geçici faktörler olduğunu söyledi. Piyasalar merkez bankası başkanlarının açıklamalarını bankanın mevcut parasal desteğin en azından bir kısmını geri çekeceği şeklinde algılamak Euro ve Sterlin dolar karşısında da önemli bir değer kazancı gösterdi. Diğer yandan, Alman 10-yıllık tahvil faizi bu açıklamaların da etkisiyle 2. çeyrekte 14 baz puan yükselerek dönemi %0.47 seviyesinde tamamladı.

Türkiye’de ikinci çeyrekte ekonomik aktivite teşvikler ve Kredi Garanti Fonu’yla artan kredilerle toparlanmaya devam ederken liranın ödediği yüksek faiz 2. çeyrekte para biriminin yabancı yatırımcılar tarafından beğenilmesini sağladı. Enflasyon Mayıs ve Haziran’da Nisan’daki zirvesinden gerilerken Merkez Bankası para politikası tarafında temkinli duruşunu korudu.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %3,5’lik piyasa beklentisinin üzerinde %5,0 büyüme kaydetti. Ekonomik aktivite 2009 3. çeyreğinden sonra ilk defa 2016’nın 3. çeyreğinde yıllık bazda %1,3 daralmış, ekonomik aktivite 2016’nın son çeyreğinde %3,5 büyümüştü. Türkiye ekonomisi çalışma günü ve takvim etkisinden arındırıldığında ise ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,4 büyüdü.

TÜFE enflasyonu Nisan’da %11,9’a kadar yükselirken, Mayıs ve Haziran’da enflasyonda düşüş görüldü. Yıllık enflasyon Haziran’da piyasaya olumlu bir sürpriz yaparak baz etkisinin de desteğiyle Mayıs’taki %11.7’den %10.9’a geriledi. Gıda, enerji, alkollü içecekler, tütün ürünleri ve altını dışarda bırakan yıllık çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart’taki %9,5’ten Haziran itibariyle %9,2’ye gerilerken çekirdek enflasyon trendindeki yavaşlamanın da devam ettiğini hesaplıyoruz.

Diğer yandan, manşet ve çekirdek enflasyondaki düşüşe rağmen hizmet fiyatları enflasyonu yükselmeye devam etti. Yıllık hizmet grubu enflasyonu Mayıs’taki %9,1’den Haziran’da %9,2’ye çıktı. Bu seviye Mart 2009’dan bu yana hizmet enflasyonunda görülen en yüksek seviye.

İlk tahminlerimiz yıllık TÜFE enflasyonunun Temmuz’da %10’a kadar gerileyebileceğine işaret ediyor. Ağustos’ta %10.5 civarına yükselebileceğini tahmin ettiğimiz enflasyonun Eylül’le birlikte baz etkilerinin devreye girmesiyle yeniden %11.0 seviyesinin üzerine yükselmesini bekliyoruz. Diğer yandan, enflasyon yılsonunda yine baz etkisi nedeniyle yılı %10 civarında bitirebilir görünüyor.

Para politikası tarafında, TCMB Nisan toplantısında geç likidite penceresi faiz oranını 50 baz puan yükselterek %12.25’e çıkartırken Haziran toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Son TCMB açıklamasında ortalama fonlama maliyetini düşürmek yoluyla para politikasını gevşetmeye dair herhangi bir eğilim işareti görünmedi. Merkez Bankası en azından Temmuz enflasyon rakamları görülene kadar ortalama fonlama maliyetini bir süre daha %12 sınırında tutacak gibi görünüyor. Merkez Bankası lirada değer kaybına neden olmadan ortalama fonlama maliyetini düşürmek için acele etmeyebilir.

## HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. 2017 yılı içerisinde yapılan yatırımları

Bulunmamaktadır.

## HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetlerine ilişkin değerlendirme

İç kontrol faaliyetleri şirketin tüm faaliyet birimlerini içine alacak şekilde, şirket içi faaliyetlerin etkinliğini ve verimliliğini tesis edecek şekilde dizayn edilmiştir. Şirket'in tüm iş ve işlemleri Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer yasal düzenlemeler ile şirket içi düzenlemeler kapsamında HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. İç Kontrol Birimi tarafından kontrol edilmekte, yönetilen fon ve portföylerin risk yönetim sistemlerine ilişkin çalışmalar da Risk birimi tarafından gerçekleştirilmektedir.

İç kontrol uygulama talimatları şirket yönetim kurulu tarafından onaylanmakta ve sonrasında uygulanmaya başlanmaktadır.

İç kontrol tarafından gerçekleştirilen çalışmalar sonucunda tespit edilen bulgular ilgili departmanlar ile paylaşılarak görüş ve aksiyonlar alınmakta ve sonuçlara ilişkin gelişmeler düzenli olarak takip edilmektedir.

Ayrıca şirket mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile risk rasyoları yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geçirilmektedir.

## Kamu ve özel denetime ilişkin bilgiler

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin uyulması zorunlu düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolarının bağımsız denetimine tabidir. Bunların dışında 30 Haziran 2017 itibarı ile gerçekleşen herhangi bir özel denetim ve kamu denetimi bulunmamaktadır.

## Ana sözleşmede yapılan değişiklikler

Yoktur.

## Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyebilecek davalar hakkında bilgiler

Fonlara ait 35 BA/BS Davası mevcut olup toplam değeri 388,980 TL 'dir. Karşılık ayrılmamıştır.

## Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar

Yoktur.

## Şirketler Topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun veya ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Şirketin doğrudan bağlı olduğu HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Bank A.Ş. ile ve dolaylı olarak bağlı olduğu HSBC Bank PLC. Holding ile yapmış olduğu hukuki işlemlerde şirketler topluluğuna dahil olması nedeniyle uğradığı herhangi bir kayıp bulunmamaktadır. Yapılan tüm işlemler piyasa rayiçlerinde, olağan müşteri ilişkisi çerçevesinde neticelendirilmiştir. Bu yüzden herhangi bir karşı edim gerekmemiş, önlem alınması ya da alınmasından kaçınılması ve bu sebeple herhangi bir zararın oluşması söz konusu olmamıştır.

## Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlar

Bulunmamaktadır.

## HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin SPK'dan almış olduğu yetki belgeleri

Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

## Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılmamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Geçmiş dönemlerde genel kurul toplantılarında alınan kararlar yerine getirilmiş. Şirket finansalları 2016 yılı içerisinde şirket yönetim organı tarafından Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiştir.



# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## E. FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>13.974.640</b>	<b>18.915.400</b>
Nakit ve nakit benzerleri	12.061.053	9.048.372
Finansal yatırımlar	-	7.514.889
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	7.514.889
Ticari alacaklar	1.505.235	2.286.116
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.075.871	904.437
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	429.364	1.381.679
Diğer alacaklar	3.200	2.421
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	3.200	2.421
Peşin ödenmiş giderler	405.152	63.602
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	390.114	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	15.038	63.602
<b>Duran varlıklar</b>	<b>490.468</b>	<b>500.419</b>
Diğer alacaklar	150	150
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	150	150
Maddi olmayan duran varlıklar	195.994	282.489
Peşin ödenmiş giderler	129.773	-
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	129.773	-
Ertelenmiş vergi varlığı	164.551	217.780
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>14.465.108</b>	<b>19.415.819</b>
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.856.519</b>	<b>2.330.957</b>
Ticari borçlar	382.994	306.878
- İlişkili taraflara ticari borçlar	84.217	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	298.777	306.878
Diğer borçlar	258.429	264.196
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	258.429	264.196
Dönem karı vergi yükümlülüğü	377.393	430.364
Kısa vadeli karşılıklar	564.950	925.938
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	564.950	925.938
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	272.753	403.581
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	244.519	364.392
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	28.234	39.189
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>370.983</b>	<b>276.144</b>
Uzun vadeli karşılıklar	370.983	276.144
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	370.983	276.144
<b>Özkaynaklar</b>	<b>12.237.606</b>	<b>16.808.718</b>
Ödenmiş sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltme farkları	172.179	172.179
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	5.255.783	4.552.568
- Yasal yedekler	5.255.783	4.552.568
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(111.518)	(59.397)
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(111.518)	(59.397)
Geçmiş yıllar karları	2.308.004	1.988.980
Net dönem karı	2.613.158	8.154.388
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>14.465.108</b>	<b>19.415.819</b>

# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Nisan - 30 Haziran 2016
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı (net)	8.526.452	4.393.368	8.869.395	4.462.949
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>8.526.452</b>	<b>4.393.368</b>	<b>8.869.395</b>	<b>4.462.949</b>
Pazarlama giderleri	(58.343)	(34.878)	(31.244)	(22.234)
Genel yönetim giderleri	(5.153.866)	(2.633.950)	(4.604.829)	(2.265.297)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	23.082	15.553	61.391	18.499
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>3.337.325</b>	<b>1.740.093</b>	<b>4.294.713</b>	<b>2.193.917</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	696.281	308.465	951.137	368.376
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(528.938)	(238.096)	(454.061)	(237.578)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>	<b>3.504.668</b>	<b>1.810.462</b>	<b>4.791.789</b>	<b>2.324.715</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>	<b>(891.510)</b>	<b>(371.168)</b>	<b>(1.104.020)</b>	<b>(430.464)</b>
- Dönem vergi gideri	(825.251)	(421.775)	(1.040.144)	(503.275)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(66.259)	50.607	(63.876)	72.811
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>	<b>2.613.158</b>	<b>1.439.294</b>	<b>3.687.769</b>	<b>1.894.251</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>				
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>(52.121)</b>	<b>(2.267)</b>	<b>(29.879)</b>	<b>3.070</b>
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları	(65.151)	(2.833)	(37.349)	3.837
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	13.030	566	7.470	(767)
<b>Diğer kapsamlı (gider)/gelir</b>	<b>(52.121)</b>	<b>(2.267)</b>	<b>(29.879)</b>	<b>3.070</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>2.561.037</b>	<b>1.437.027</b>	<b>3.657.890</b>	<b>1.897.321</b>

## ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2016</b>	<b>2.000.000</b>	<b>172.179</b>	<b>8.078.316</b>	<b>(3.128)</b>	<b>1.874.161</b>	<b>8.931.590</b>	<b>21.053.118</b>
Transferler	-	-	974.252	-	7.957.338	(8.931.590)	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	(7.842.519)	-	(7.842.519)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(29.879)	-	3.687.769	3.657.890
- Dönem karı	-	-	-	-	-	3.687.769	3.687.769
- Diğer kapsamlı (gider)	-	-	-	(29.879)	-	-	(29.879)
<b>30 Haziran 2016</b>	<b>2.000.000</b>	<b>172.179</b>	<b>9.052.568</b>	<b>(33.007)</b>	<b>1.988.980</b>	<b>3.687.769</b>	<b>16.868.489</b>
<b>1 Ocak 2017</b>	<b>2.000.000</b>	<b>172.179</b>	<b>4.552.568</b>	<b>(59.397)</b>	<b>1.988.980</b>	<b>8.154.388</b>	<b>16.808.718</b>
Transferler	-	-	703.215	-	7.451.173	(8.154.388)	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	(7.132.149)	-	(7.132.149)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(52.121)	-	2.613.158	2.561.037
- Dönem karı	-	-	-	-	-	2.613.158	2.613.158
- Diğer kapsamlı (gider)	-	-	-	(52.121)	-	-	(52.121)
<b>30 Haziran 2017</b>	<b>2.000.000</b>	<b>172.179</b>	<b>5.255.783</b>	<b>(111.518)</b>	<b>2.308.004</b>	<b>2.613.158</b>	<b>12.237.606</b>

# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## NAKİT AKIŞ TABLOSU

	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Ocak - 30 Haziran 2016
<b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>	<b>9.492.766</b>	<b>2.527.436</b>
<b>Dönem karı</b>	<b>2.613.158</b>	<b>3.687.769</b>
<b>Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>	<b>876.065</b>	<b>823.391</b>
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	86.495	86.495
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	550.125	617.451
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	550.125	617.451
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	(652.065)	(927.270)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	(652.065)	(927.270)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler	-	(786)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	891.510	1.077.380
Kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler	-	(29.879)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>	<b>7.750.159</b>	<b>207.733</b>
Finansal yatırımlardaki azalış (artış)	7.514.889	(89.705)
Ticari alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	780.881	548.544
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)	(171.434)	(240.747)
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış	952.315	789.291
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	(13.809)	(70.333)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki (artış)	(779)	(493)
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki (artış)	(13.030)	(69.840)
Peşin ödenmiş giderlerdeki (artış)	(471.323)	(204.679)
Ticari borçlardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	76.116	50.664
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış	84.217	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış) artış	(8.101)	50.664
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	(136.595)	(26.758)
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (azalış)	(136.595)	(26.758)
<b>Faaliyetlerden diğer nakit akışları</b>	<b>(1.746.616)</b>	<b>(2.191.457)</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	(868.394)	(1.047.662)
Ödenen vergiler	(878.222)	(1.143.795)
<b>B. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları</b>	<b>(6.513.655)</b>	<b>(6.913.706)</b>
Alınan faiz	618.494	928.813
Ödenen temettüleri	(7.132.149)	(7.842.519)
<b>Yabancı para çevirim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış (A+B)</b>	<b>2.979.111</b>	<b>(4.386.270)</b>
<b>C. Yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>	<b>-</b>	<b>786</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış (A+B+C)</b>	<b>2.979.111</b>	<b>(4.385.484)</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>9.044.889</b>	<b>12.782.253</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D)</b>	<b>12.024.000</b>	<b>8.396.769</b>

**KARLILIK VE BORÇ ÖDEME**

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

<b>MALİ ORANLAR</b>		
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)</b>	7.53	8.11
<b>Toplam Borçlar/Aktif Toplamı</b>	0.15	0.13

<b>MALİ ORANLAR</b>		
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Net Dönem Karı(Zararı)/Toplam Aktifler(*)</b>	0.19	0.43
<b>Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar(*)</b>	0.23	0.48
<b>Hisse Başına Kar</b>	1.31	4.08

(\*) Toplam Aktifler ve Özkaynaklar rakamları, hesaplama yıllık ortalama bazda dahil edilmiştir.

**KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI**

Şirket, 31 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden 703.215 TL yasal yedeklere ikinci tertip yedek akçe transfer etmiş ve ortaklara 7.312.149 TL kar payı dağıtımını yapmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi 30 Haziran 2017 itibarı ile 12.237.606 TL tutarında özkaynağa sahiptir ve sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

**F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. faaliyetlerini yüksek özkaynak karlılığı ile sürdürmekte ve sürekli olarak iş ve işlem hacimlerini artırmaktadır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin risk politikaları, risk yönetimi sisteminin SPK ve İMKB mevzuatlarına ve HSBC Grup standartlarına uygun olarak tesis edilmektedir. Risk yönetimi ve iç kontrol fonsiyonları birbirlerinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin risk yönetimi faaliyetlerinin tesisindeki hedefleri:

- Şirketin tabii olduğu yükümlülüklerle uyumun sağlanması
- Müşteri, işlem ve hizmetlerinin risk temelli bir yaklaşımla değerlendirilmesi
- Şirket çalışanlarının bilinçlendirilmesidir.

2006 yılında kurulan HSBC Portföy Risk Yönetimi Birimi HSBC'nin uluslararası alandaki tecrübesinden de faydalanarak Türkiye'de yönetilen portföylerde piyasa riski ve karşı taraf riski gibi risklerin ölçümü ve riske göre performansların değerlendirilmesi süreçlerini uygun methodlarla yerine getirmesi işlevini Genel Müdür'ün ve altı ayda bir düzenli olarak toplanan ve Yönetim Kurulu üyelerinin de üyesi olduğu Risk Yönetimi Komitesi'nin kendisine verdiği yetki ve görevlendirme çerçevesinde yerine getirir. Ayrıca kurumun operasyonel risk süreçlerinin Operasyonel Risk ve İç Kontrol Komitesi'nin kararları doğrultusunda yönetilmesine destek verir.

### G. DİĞER HUSUSLAR

#### HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Vizyonu ve Temel Değerleri

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Ana Ortak HSBC Bank A.Ş.'nin vizyon ve temel değerlerini benimsemiştir.

##### Vizyonumuz

Dünya çapında milyonlarca müşterisine 1865 yılından bu yana hizmet sunan HSBC ailesinin bir üyesi olarak, aktif portföy yönetimi ve müşterilerinin ihtiyaçlarına öncelik veren güçlü ürün kapasitesi ile öne çıkan, Türkiye'nin en beğenilen lider portföy yönetim şirketleri arasında yer almak.

##### Misyonumuz

Etik değerleri ön planda tutarak müşterilerinin finansal ihtiyaçlarını en hızlı ve en doğru biçimde karşılamak, üstün nitelikli insan kaynağına, teknolojik altyapıya ve hizmet paketlerine sahip olmak için yenilikçi çalışmaları sürekli kılmak.

##### Değerlerimiz

- Hizmet kalitesinde müşteri beklentilerini aşmak.
  - Müşterileri, çalışanları ve hissedarları için fark yaratan teknolojileri uygulamada öncü olmak,
  - Güçlü sermaye yapısı ve nakde dönüştürülebilir varlıklarının katkısıyla güvenilirliğini en üst seviyede tutmak,
  - Kazanımlarını sürekli olarak toplumla paylaşmak,
- İşe alımlarda hakkaniyeti gözetmek, çalışanlarının bilgi ve becerilerini artırmak, en çok tercih edilen çalışma ortamını oluşturmak.

# HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01/01/2017-30/06/2017 FAALİYET RAPORU

## Günlük fon yönetim komisyonu oranları ve fon toplam değerleri aşağıdaki gibidir:

Fonun adı	30 Haziran 2017		31 Aralık 2016	
	Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri	Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri
Allianz Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AZK)	0,0051	607.184.968	0,0051	604.837.992
HSBC Portföy Çoklu Varlık Birinci Değişken Fon (HPO)	0,0042	493.639.759	0,0042	202.225.665
Anadolu Hayat Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu (HS1)	0,0051	370.556.947	0,0051	379.804.822
HSBC Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (HPT)	0,0057	365.670.435	0,0057	536.594.253
Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu (AZL)	0,0029	299.840.467	0,0029	297.118.904
Allianz Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AZD)	0,0051	288.410.321	0,0051	238.110.468
Allianz Hayat ve Emeklilik Katkı Emeklilik Yatırım Fonu (AZT)	0,0009	277.437.249	0,0009	233.095.675
Allianz Hayat ve Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (AZH)	0,0056	251.467.495	0,0056	201.518.963
Allianz Hayat ve Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AZB)	0,0056	232.387.692	0,0056	198.341.345
HSBC Portföy Çoklu Varlık İkinci Değişken Fon (HPD)	0,0042	144.751.611	0,0042	103.005.989
HSBC Portföy Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu (HOY)	0,0055	130.914.977	0,0055	71.655.558
Allianz Hayat ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu (AZN)	0,0029	108.578.378	0,0029	73.105.245
Allianz Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AZO)	0,0055	92.739.930	0,0055	76.275.119
HSBC Portföy Para Piyasası Fonu (HSL)	0,0029	90.695.018	0,0032	106.763.808
Anadolu Hayat Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu (AHB)	0,0061	85.938.868	0,0061	76.684.008
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş Gelir Amaçlı İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AUG)	0,0051	80.974.760	0,0051	64.233.094
Allianz Hayat ve Emeklilik Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AZA)	0,0027	44.637.064	0,0027	45.526.780
Allianz Esnek Emeklilik Fonu Yatırım Fonu (AEE)	0,0061	30.891.041	0,0061	17.306.987
Allianz Hayat ve Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu (AZS)	0,0050	28.345.412	0,0050	24.637.456
HSBC Portföy Altın Fonu (HBF)	0,0049	23.947.878	0,0049	22.444.344
HSBC Portföy Çoklu Varlık Üçüncü Değişken Fon (HOA)	0,0048	21.194.954	0,0048	16.703.151
HSBC Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (HOB)	0,0041	20.724.002	0,0041	17.927.166
HSBC Portföy Değişken Fon (HSA)	0,0069	19.399.516	0,0082	6.880.115
HSBC Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (HST)	0,0060	13.762.607	0,0060	17.488.487
Allianz Pera Grup EYF	0,0021	12.814.995	-	-
Allianz Hayat ve Emeklilik Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AZM)	0,0027	11.452.547	0,0027	9.432.418
HSBC Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (HVS)	0,0068	8.597.457	0,0068	10.259.715
HSBC Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (HBU)	0,0027	9.060.587	0,0027	15.291.108
HSBC Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (HTT)	0,0060	6.566.775	0,0060	11.758.371
Allianz Hayat ve Emeklilik Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AZY)	0,0027	5.605.881	0,0027	5.100.505
Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emanet Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu (AZE)	0,0029	2.481.959	0,0029	3.964.354
		<b>4.180.671.549</b>		<b>3.688.091.865</b>