

HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

**1 OCAK - 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

HSBC Portföy Değişken (TL) Fon'unun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2022 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2022 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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


Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ocak 2023

**HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN
HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON**

1 OCAK – 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 7 Mayıs 1990		FON’UN YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla*		Fon’un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Fon Toplam Değeri	3.299.176.681	HSBC Portföy Değişken (TL) Fon’un (“Fon”) yatırım amacı; dengeli portföy dağılımı ile uzun vadede yatırımcılarına istikrarlı bir getiri sunmaktır. Değişken fon olması itibarıyla hisse senetlerinin yanında kamu veya özel sektör bonolarına yatırım yaparak portföy çeşitliliği sağlar ve hisse yoğun fonlara göre daha düşük oynaklığa sahiptir. Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BIST 100 GETİRİ + %50 BIST-KYD Repo (Brüt) endeksidir.	
Birim Pay Değeri	486,320830	Portföy Yöneticileri	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. – Murat İğnebekçili – Umur Açıkalmın
Yatırımcı Sayısı	5.970	En Az Alınabilir Pay Adedi	1 adet
Tedavül Oranı (%)	65,44		
Portföy Dağılımı (%)			
- Paylar	84,80		
- Ters Repo, BPP	6,29		
- VOB Teminat Nakit**	4,72		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	4,19		
Payların Sektörel Dağılımı (%)			
- Banka	26,56		
- Otomotiv	17,35		
- Ulaşım	16,88		
- Perakende	9,38		
- Gıda-İçecek	7,62		
- Sağlık	7,03		
- Teknoloji	4,72		
- Enerji	4,38		
- İlaç	2,31		
- İnşaat	1,75		
- Kimya	1,67		
- Tekstil	0,38		

(*) 31 Aralık 2022 ve 1 Ocak 2023 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2022 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2023 tarihinde geçerli olan 30 Aralık 2022 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

(**) 31 Aralık 2022 itibarıyla Fon’un koruma amaçlı future işlem pozisyonlarının Fon Toplam değerine oranı -%22,92’dir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

1 OCAK – 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

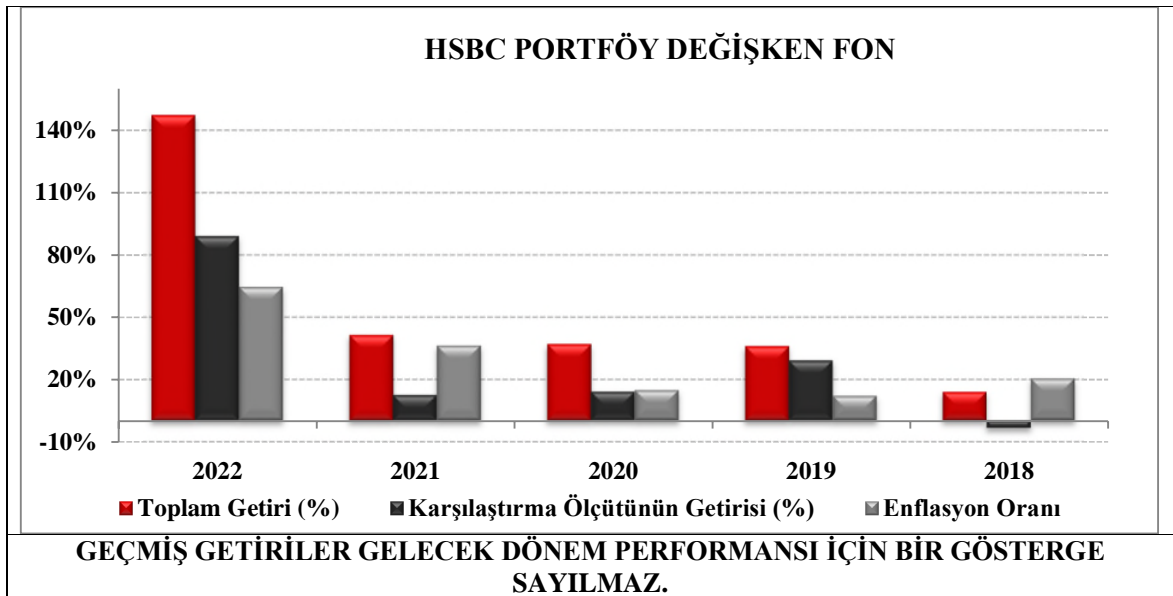
B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) ^(*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ^(**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) ^(**)	Bilgi Rasyosu ^(**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
2022 (***)	147,18	88,95	64,27	0,99	0,90	0,16	3.299.176.681
2021	41,32	12,33	36,08	0,95	0,77	0,20	771.923.847
2020	36,87	13,96	14,60	0,83	0,79	0,18	308.121.831
2019	35,85	28,98	11,84	0,60	0,70	0,14	135.325.550
2018	13,92	(3,63)	20,30	0,59	0,76	0,14	31.906.636

(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(**) İlgili dönemler için portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) 17 Haziran 2021 itibarıyla yürürlüğe giren VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’inin 8. maddesinin üçüncü fıkrası hükmünde belirtilen performans dönemine denk gelen getiri oranının eşik değer alt sınırına ilişkin olarak BIST TL REF Endeks Getirisi üzerinden belirleme yapılmasına ve anılan alt sınırların uygulanmasına karar verilmiştir. Bu değişikliğe istinaden, Fon’un eşik değeri “%50 BIST 100 GETİRİ + %50 BIST-KYD Repo (Brüt) endeksini performans dönemindeki getirisi %88,95 olup; “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğ (VII-128.5)”e göre; %13,99 olarak hesaplanan gecelik BIST TL REF Endeks Getirisi faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden yüksek olması nedeniyle Eşik Değer getirisi, Eşik Değer’in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için fonun eşik değer verisi hesaplamalarda kullanılmıştır.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

1 OCAK – 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

1. Fon yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., kurumsal alanda kurmuş olduğu toplam 23 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 4 adet emeklilik yatırım fonunu, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 2 adet emeklilik yatırım fonunu, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 1 adet emeklilik yatırım fonunu ve Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 1 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 A.Ş. ayrıca, özel portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet vermektedir. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.’nin yönetmekte olduğu fonların toplam büyüklüğü 31 Aralık 2022 tarihi itibarı ile danışmanlık verilen fon dahil 34,604 milyon TL’ye olup, emeklilik yatırım fonları pazar payı %4,11; diğer yatırım fonları pazar payı %1,86’tır.
2. Fon portföyünün yatırım amacı ve stratejisi “A-Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir. Yatırımcılar Fon’a yatırım yapmadan önce Fon’la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon’un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fon’un maruz kalabileceği riskler şunlardır:

Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

- a - Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
- b - Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk, Fon’un operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

1 OCAK – 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon’un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Yasal Risk: Fon’un halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz ve kur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratoryum, vergi değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon’u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Kurucu’nun itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer’in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

Teminat Riski: Kredi riskine dayalı yatırım araçları ve benzeri saklı türev araçlara yatırım yapılması halinde ortaya çıkmakta olup; yatırımcı, satıcıya karşı referans ülkenin/şirketin temerrüt riskini üstlenmekte ve karşılığında yüksek bir getiri elde etmektedir. Referans ülke/şirketin kredi değerlilik performansı belli bir seviyenin üzerinde bozulma yaşarsa yatırımcı ek teminat ödemesi yapmak durumunda kalabilecektir.

3. Fon 1 Ocak – 31 Aralık 2022 döneminde net %147,18 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %88,95 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi %58,23 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri: Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK’nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.2 No’lu “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ”inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi: Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri: Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY DEĞİŞKEN (TL) FON

1 OCAK – 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

4. 1 Ocak - 31 Aralık 2022 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması %0,01'dir.

1 Ocak – 31 Aralık 2022 dönemi itibarıyla yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin fon toplam değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	1.538.791.682
Toplam Gider (TL)	43.623.886
Gerçekleşen Gider Oranı (%)	2,83

1 Ocak – 31 Aralık 2022 dönemi itibarıyla yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Dönem Faaliyet Giderlerinin Dağılımı	1 Ocak – 31 Aralık 2022 (TL)
Yönetim Ücreti	38.362.631
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	3.343.244
Kurul Ücretleri	367.721
Saklama Ücretleri	1.390.354
Denetim Ücretleri	21.316
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	138.621
Toplam Giderler	43.623.886

5. 03.01.2022 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü, eşik değer olarak değiştirilmiştir. Fon'da son 5 yıl içinde gerçekleşen karşılaştırma ölçütü değişiklikleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
29.01.2013 – 20.06.2018	%40 BIST 30 + %50 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)
20.06.2018 – 03.01.2022	%40 BIST 30 Getiri Endeksi + %50 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)
03.01.2022 –	%50 BIST 100 GETİRİ + %50 BIST-KYD Repo (Brüt)

6. Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Mayıs 2015 tarihli 12233903 - 305.01.01 - 439 sayılı yazısı ve eklerinde belirtildiği üzere, Fon'un kurucu sıfatının HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından HSBC Bank A.Ş.'den devralınarak, Fon'a ait katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamelerin onaylanması Kurul'un karar organı tarafından 3 Nisan 2015 tarih ve 9/412 sayılı toplantıda olumlu karşılanmıştır. Devir sonrası Fon'un unvanı HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a (“Şemsiye Fon”) bağlı “HSBC Portföy Değişken Fon” olmuştur. Şemsiye Fon'un türü değişken şemsiye fondur. Fona portföy saklama hizmeti Türk Ekonomi Bankası A.Ş tarafından verilmektedir.
2. Fon, 1 Ocak – 31 Aralık 2022 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)”inin (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
3. 1 Ocak – 31 Aralık 2022 itibarıyla Fon'un bilgi rasyosu 0,16 (1 Ocak - 31 Aralık 2021: 0,2) olarak gerçekleşmiştir. İlgili eşik değer, BIST TL REF Endeks Getirisi faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden yüksek gelmesi nedeniyle, bilgi rasyosu hesaplamasında Eşik Değer kullanılmış ve Fon'un bilgi rasyosu 0,16 olarak hesaplanmıştır. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oyunaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek bilgi rasyosu iyi kabul edilir.