



HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yönetim Kurulu Ara Dönem Faaliyet Raporu

01/01/2011 – 30/06/2011

2011/2

I. GİRİŞ ve İDARİ FAALİYETLER **3**

| | |
|--|----|
| <i>1.1. KISACA HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.</i> | 3 |
| <i>1.2. 2011 YILINDA FONLARIMIZA AIT GELİŞMELER</i> | 4 |
| <i>1.3. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.</i> | 4 |
| <i>1.4. YÖNETİM VE DENETLEME KURULLARI</i> | 6 |
| <i>1.5. ÜST YÖNETİM</i> | 8 |
| <i>1.6. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKALARI</i> | 9 |
| <i>1.7. ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLER</i> | 9 |
| <i>1.8. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 'NİN SERMAYE YAPISI</i> | 9 |
| <i>1.9. HSBC PORTFÖY SEKTÖRDEKİ KONUM DEĞERLENDİRİLMESİ</i> | 9 |
| <i>1.10. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. VİZYONU VE TEMEL DEĞERLERİ</i> | 10 |
| <i>1.11. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI</i> | 10 |

II. FİNANSAL YAPI **11**

| | |
|--|----|
| <i>2.1. BİLANÇO</i> | 11 |
| <i>2.2. GELİR TABLOSU</i> | 12 |
| <i>2.3. ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU</i> | 13 |
| <i>2.4. NAKİT AKIM TABLOSU</i> | 14 |
| <i>2.5. KARLILIK VE BORÇ ÖDEME RASYOLARI</i> | 15 |

III. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI **15**

I. GİRİŞ VE İDARİ FAALİYETLER

1.1. KISACA HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Şirket) 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur. Şirket sermayesinin %99.99'u HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir ve şirketin kuruluş tarihindeki ödenmiş sermayesi 1 Milyon TL'dir. Şirket, 6 Şubat 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan "Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi"ni, 14 Temmuz 2005 tarihinde "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi"ni almıştır. Portföy Yönetim Şirketinin kuruluş amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat, ilke ve kurallar çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri vekil sıfatıyla yönetmek ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatta müsaade edilen işleri yapmaktır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., 18 Ekim 2004 tarihinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Bank A.Ş.'nin kurucusu olduğu 7 adet yatırım fonunu yönetmeye başlamıştır. 2 Haziran 2005 tarihinde "HSBC Yatırım Sirius B tipi Değişken Fon" Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından kayda alınmış ve 13 Haziran 2005 tarihinde bu fonun satışına başlanmıştır. 3 Mayıs 2005 tarihinde kurucusu Anadolu Hayat Emeklilik olan "Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Beyaz" ve "Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları" fonlarının yönetimine başlanmıştır.

SPK'dan alınan 05 Nisan 2006 tarihli onayla "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Fonu", "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Orion B Tipi Değişken Fonu"na dönüştürülmüştür. 3 Temmuz 2006 tarihinde ise "HSBC Bank A.Ş. Büyüme Amaçlı A Tipi Hisse Senedi Fonu" kayda alınmış ve 01 Ağustos 2006 tarihinde bu fonun satışına da başlanarak yönetilen fon sayısı 11'e yükselmiştir.

Ayrıca HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönetimini yaptığı Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu "Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu"nun unvanı SPK'dan alınan 21 Haziran 2006 tarihli onayla "Anadolu Hayat Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiş ve 01 Eylül 2006 tarihi itibarıyla uygulamaya alınmıştır.

SPK'nın 02 Nisan 2007 tarihli izni ile "HSBC Bank A.Ş. Büyüme Amaçlı A Tipi Hisse Senedi Fonu", "HSBC Bank A.Ş. A Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Hisse Senedi Fonu"na, "HSBC Yatırım Sirius B tipi Değişken Fonu" ise "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Fonu"na dönüştürülmüştür.

HSBC Portföy bünyesinde Girişim Sermayesi Yatırım Danışmanlığı birimi 2008 yılından bu yana faaliyet göstermektedir. Bu işkolunun kuruluş amacı, HSBC Bank A.Ş.'nin Türkiye pazarındaki başarılı çalışmaları, yaygın şube ağı ve büyüyen kurumsal müşteri tabanının şirket evlilikleri ve girişim sermayesi için oluşturduğu sinerji ve elverişli yatırım ortamından yararlanmak üzere HSBC Grubu sermayesi ile Türk şirketlerine doğrudan sermaye yatırımı yapmayı amaçlayan HSBC Bank Plc'nin Principal Investments birimine gerekli desteği vermek olarak özetlenebilir.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., Luksemburg'da kurulu HSBC'nin yurtdışından Türkiye Piyasasına yatırım yapmak isteyen müşterilerine yönelik "HSBC Turkey Equity Global Investment Fund"ı yönetmeye başlamıştır.

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanun'unun 37. ve 38. maddeleri gereğince, SPK'nın 30 Nisan 2009 tarihli izni ile "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon" kurulmuştur. Bu şemsiye fon, HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu İçtüzüğü kapsamında, payları ihraç edilecek alt fonlardan oluşmaktadır.

"HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon" altında 31/12/2009 tarihi itibarıyla 3 adet fon bulunmaktadır. Bunlardan SPK'nın 04 Mart 2008 tarihli izni ile kurulan "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Aktif Yönetimli Koruma Amaçlı Fonu"nun unvanı, SPK'nın 9 Temmuz 2009 tarihli izni ile "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi Aktif Yönetimli Koruma Amaçlı Alt Fonu (Birinci alt fon) olarak değiştirilerek "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon" altına alınmıştır. SPK'nın 02/07/2009 tarihli izni ile kurulan "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi Yeşil Alt Fonu (İkinci alt fon)" da "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon" altında bulunmaktadır. Bunlara ilave olarak, SPK'nın 28/09/2009 tarihli

onayı ile "B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Gri Alt Fonu" da "HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon" altında bulunmaktadır.

SPK dan alınan 08 Mayıs 2009 tarihli onayla, HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kurucusu olduğu "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Orion B Tipi Değişken Fonu", "HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Altın Fonu"na dönüştürülmüştür.

31/12/2009 dönem sonu itibarıyla, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş, kurucusu HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan 5 (beş), kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan 4 (dört) adet Yatırım Fonu ve kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan Koruma Amaçlı Şemsiye Fon'un altında 3 (üç) ile kurucusu Anadolu Hayat Emeklilik olan 2 (iki) adet Emeklilik Fonunu yönetmektedir.

31/12/2010 dönem sonu itibarıyla, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş, kurucusu HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan 5 (beş), kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan 4 (dört) adet Yatırım Fonu ve kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan Koruma Amaçlı Şemsiye Fon'un altında 11 (onbir) ile kurucusu Anadolu Hayat Emeklilik olan 2 (iki) adet Emeklilik Fonunu yönetmektedir.

1.2. 2011 YILINDA FONLARIMIZA İLİŞKİN GELİŞMELER

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanun'unun 37. ve 38. maddeleri gereğince, SPK'dan alınan izinlerle HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na bağlı "HSBC Bank B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Ondördüncü Alt Fonu" kurulmuştur. Bu şemsiye fon, HSBC Bank A.Ş Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu İçtüzüğü kapsamında, payları ihraç edilecek alt fonlardan oluşmaktadır.

SPK' nın 15 Ekim 2010 tarihli izni ile "HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu" kurulmuştur. SPK dan alınan 27 Aralık 2010 tarihli izni ile "HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na bağlı B Tipi Değişken Premier Alt Fon" ve "HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na bağlı Özel Portföy Yönetimi Değişken Alt Fonu" kurulmuştur ve 10 Ocak 2011 tarihinde halka arz edilmiştir.

30/06/2011 dönem sonu itibarıyla, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş, kurucusu HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan 5 (beş), kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan 4 (dört) adet Yatırım Fonu, kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan Koruma Amaçlı Şemsiye Fon'un altında 15 (onbeş) ve kurucusu HSBC Bank A.Ş. olan B Tipi Şemsiye Fonu'un altında 2 (iki) ile kurucusu Anadolu Hayat Emeklilik olan 2 (iki) adet Emeklilik Fonunu yönetmektedir.

1.3. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 2011 YILI DEĞERLENDİRİLMESİ

2011 yılının ilk altı aylık döneminde yatırım fonları pazarında HSBC'nin payı 2010 yılsonuna oranla %5.31'den %5.85'e yükselmiştir. Büyüklüğe göre sıralamada ise HSBC, beşinci sıradaki yerini korumuştur.

HSBC Portföy'ün 2011 yılının ikinci çeyreğinde aktif büyüklüğü 14,3 milyon TL, faaliyet gelirleri 4,5 milyon TL, vergi öncesi karı ise 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 30/06/2011 tarihi itibarıyla yönetimindeki B tipi yatırım fonu büyüklüğü 1.841.158 Bin TL (2010 Yılı 1.685.681 Bin TL), A tipi yatırım fonu büyüklüğü 72.328 Bin TL olmuştur (2010 Yılı 53.458 Bin TL). 30/06/2011 tarihi itibarıyla B tipi yatırım fonu piyasa büyüklüğü 31.060.439 Bin TL (2010 Yılı 31.363.559 Bin TL), A tipi yatırım fonu piyasa büyüklüğü 1.672.349 Bin TL (2010 Yılı 1.401.944 Bin TL) olmuştur.

30/06/2011 tarihi itibarıyla toplam yatırım fonu piyasa büyüklüğü 2010 yılı sonuna göre %0,10 oranında azalmış olmasına rağmen ve şirketin yönettiği fonların büyüklüğü % 10,02 oranında artmıştır.

Yönetilen Yatırım Fonlarının Ünvanları:

HSBC Bank A.Ş. B Tipi Likit Fonu
HSBC Bank A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu
HSBC Bank A.Ş. A Tipi Değişken Fonu
HSBC Bank A.Ş. A Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Hisse Senedi Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi Aktif Yönetimli Koruma Amaçlı Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Çin Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Yedinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Sekizinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Dokuzuncu Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onuncu Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onbirinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onikinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onüçüncü Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Ondördüncü Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onbeşinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onaltıncı Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onyedinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Onsekizinci Alt Fonu
HSBC Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Ondokuzuncu Alt Fonu
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Altın Fon
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi İMKB Ulusal 30 Endeks Fonu
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Fonu
HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na bağlı B Tipi Değişken Premier Alt Fon
HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na bağlı Özel Portföy Yönetimi Değişken Alt Fonu
Anadolu Hayat Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Beyaz Emeklilik YF
Anadolu Hayat Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz Emeklilik YF

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

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

1.4. YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI***1.4.1. Yönetim Kurulu***

Yönetim kurulu 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve dört üye olmak üzere toplam altı kişiden oluşmaktadır.

29/03/2011 da yapılan Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu üyeleri 2012 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar seçilmişlerdir.

30/06/2011 itibarıyla şirket yönetim kurulu ve yöneticilerimizin kısa özgeçmişleri aşağıdaki gibidir:

| ADI SOYADI | GÖREVİ | ATANMA TARİHİ |
|----------------------|------------------------------|---------------|
| Martin D. Spurling | Yönetim Kurulu Başkanı | 05/08/2010 |
| Ahmet Derviş Erelçin | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | 24/03/2010 |
| Mehmet Hakan Erdem | Yönetim Kurulu Üyesi | 24/03/2010 |
| Yaşar Güneş | Yönetim Kurulu Üyesi | 24/03/2010 |
| Ayşe Savcı | Yönetim Kurulu Üyesi | 04/10/2010 |
| Neslihan Erkazancı | Yönetim Kurulu Üyesi | 24/03/2010 |

Martin David SPURLING (Yönetim Kurulu Başkanı)

1992 yılında Durham Üniversitesi'nden mezun olan Spurling, 2000 yılında da Associateship-The Chartered Institute of Bankers Üniversitesi'nden mezun olmuştur. 1989-1995 yılları arasında HSBC grubunda (Hong Kong, Japonya, Singapur) çeşitli yöneticilik pozisyonlarında çalışmıştır. 1995-1998 yılları arasında HSBC Hong Kong'da Kredi ve Risk Hazine departmanında Müdür, 1998-2000 yılları arasında ise HSBC Pakistan'da Kurumsal Bankacılık'ta Genel Müdür Vekili olarak görev almıştır. 2000-2001 yılları arasında HSBC Kanal Adaları'nda Uluslararası Yatırım departmanında Kıdemli Satış Müdürü olarak görev yapan Spurling, 2001-2004 yılları arasında Yatırımlar'da Başkan olarak görevine devam etmiştir. Martin David Spurling 2004-2006 yılları arasında HSBC Tayvan Bireysel Finansal Hizmetler Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. 2006-2010 yılları arasında HSBC Bank International'da Genel Müdür olarak görev yapan Martin David Spurling, 05 Kasım 2010 tarihinde HSBC Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine başlamıştır. Halen HSBC Bank Genel Müdürlüğü ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini yürütmektedir.

Ahmet Derviş ERELÇİN (Yönetim Kurulu Başkan Vekili- HSBC Portföy)

1984 yılı İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. 1985 yılında Muhasebe ve Finans üzerine London School of Economics'de yüksek lisans yapmış, 1992 yılında da Lehigh Üniversitesinde İşletme ve Ekonomi doktorası yapmıştır. 1985 yılında İktisat Bankası T.A.Ş Hazine departmanında analist olarak başladığı kariyerine, 1987-1988 yılları arasında T. Garanti Bankası AŞ'de Sermaye Piyasaları Müdür Yardımcısı olarak devam etmiştir. 1988-1992 yılları arasında Lehigh Üniversitesi'nde Ekonomi dersleri vermiştir. 1992 yılında Türkiye'ye dönen Ahmet Derviş Erelçin İnterbank AŞ Hazine Departmanı'nda Ekonomistlik yapmıştır. 1993-1995 yılları arasında Finansbank AŞ'de Sermaye Piyasaları Bölüm Başkanlığı görevinde bulunduktan sonra 1995 yılında Demir Yatırım Ortaklığı'na Genel Müdürlük görevine getirilmiştir. 1997 yılında Demir Yatırım Menkul Değerler AŞ Genel Müdürü olarak atanmıştır. 30 Ekim 2001 tarihinde Demirbank TAŞ ve iştiraklerinin HSBC Bank ve iştirakleri ile birleşmesi sonucunda HSBC Yatırım'da Genel Müdür ve Murahhasa Aza / Yönetim Kurulu üyesi olmuştur. Ağustos 2003'te HSBC Yatırım'daki Genel Müdürlük görevinden ayrılmış, Yönetim Kurulu Üyeliği / Murahhas Azalık görevlerini sürdürürken, kuruluşu gerçekleştirilen HSBC Portföy'e de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak atanmıştır. Ağustos 2008 tarihinde HSBC Yatırım'daki murahhas azalık ve HSBC Portföy'deki genel müdürlük görevlerinden ayrılarak HSBC Portföy Yönetim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

Mehmet Hakan ERDEM (Yönetim Kurulu Üyesi)

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nden İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1990 yılında İnterbank'ta Finansal Kontrol Birim'inde göreve başlamış olup daha sonra Demirbank A.Ş. Yatırım Bankacılığı, Portföy yönetimi Bölümüne katılan Erdem halen HSBC Bank A.Ş. Ürün Operasyonları Bölümünde Grup Başkanı ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışma hayatına devam etmektedir.

Yaşar GÜNEŞ (Yönetim Kurulu Üyesi)

1990-94 tarihleri arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği lisans eğitimini ve 1995-97 tarihleri arasından aynı bölümde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Nisan 1995'de Yaşarbank AŞ Organizasyon Departmanı'nda iş hayatına başlamış, 1996 yılında Demirbank TAŞ Organizasyon Departmanı'na transfer olmuştur. 2001 yılından itibaren HSBC Bank bünyesinde Bireysel Operasyon ve Şube Destek ile Merkezi Operasyon birimlerinde yöneticilik yapmıştır. Ekim 2005 tarihinde İç Kontrol Birimi'ne atanmıştır. 2 Mayıs 2008'den itibaren de iç kontrol ve operasyonel risk yönetimi faaliyetlerinden sorumlu birim yöneticisi olarak görevine devam etmektedir. Ayrıca aynı tarihten itibaren de HSBC Yatırım ve HSBC Portföy'de iç kontrol sisteminden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ayşe SAVCI (Yönetim Kurulu Üyesi)

1999 yılında Lehigh Üniversitesi (ABD) Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra aynı yıl içerisinde BankOne - JP Morgan Chase Bankasında (ABD) çalışmaya başlamıştır. Burada Krediler ve Pazarlama bölümlerinde farklı görevlerde çalıştıktan sonra, 2003 yılında Kredi Politikaları Bölüm Başkanlığı görevine getirilmiştir. 2004 yılında HSBC Bank AŞ'de Kredi ve Risk bölümünde çalışmaya başlayan Savcı, halen bu bölümde Grup Müdürü ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışma hayatına devam etmektedir.

Neslihan ERKAZANCI (Yönetim Kurulu Üyesi)

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun olmuştur. Sırasıyla 1996-1998 yıllarında Arthur Andersen'in İstanbul Ofisi'nde kıdemli yönetmen ve 1998-2000 yıllarında Lüksemburg ofisinde yetkili olarak çalıştıktan sonra 2000 yılında İstanbul'a dönerek 2001 senesine kadar müdür yardımcısı olarak aynı firmada görevini sürdürmüştür. Haziran 2001'de HSBC Bank Finansal Kontrol Departmanı'nda müdür yardımcısı olarak göreve başlamış aynı yılın Kasım ayında müdürlüğe terfi etmiştir. Mayıs 2005 tarihinde Finansal Kontrol Departmanı'nda grup müdürlüğüne atanmış, 2006 yılının Mart ayında ise grup başkanlığı görevine getirilmiştir. Neslihan Erkazancı 15 Eylül 2008 tarihinden itibaren HSBC Bank'ta Finansal Kontrol'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

1.4.2. Denetleme Kurulu

29/03/2011 tarihli Olağan Genel Kurul'da Burçin Ozan ve Fırat Yurdakul, 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar Denetçilik görevine seçilmişlerdir.

30/06/2011 tarihinde Denetleme Kurulu aşağıdaki gibidir.

| ADI SOYADI | GÖREVİ | ATANMA TARİHİ |
|----------------|---------|---------------|
| Fırat Yurdakul | Denetçi | 24/03/2010 |
| Burçin Ozan | Denetçi | 24/03/2010 |

1.5. ÜST YÖNETİM

30/06/2011 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi ve aşağıdaki gibidir.

| ADI SOYADI | GÖREVİ | MESLEKİ TECRÜBESİ |
|------------------|--------------------------------|----------------------|
| Namık Aksel | Genel Müdür | 18 Yıl |
| Gökhan Arıkoç | Grup Başkanı | 13 Yıl |
| Ömer Gençal | Birim Yöneticisi- Fon Yönetimi | 20 Yıl |
| Ercan Güner | Birim Yöneticisi | 17 Yıl |
| Bekir Çağrı Özel | Birim Yöneticisi | 11 Yıl |

İbrahim Namık AKSEL (*Genel Müdür*)

1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Bankacılık kariyerine Yapı ve Kredi Bankası AŞ Hazine Bölümü'nde Döviz Piyasaları Uzmanı olarak başlamıştır. Aynı bankanın Hazine Bölümü'nde Döviz Piyasaları, Bilanço Yönetimi, Uluslararası Piyasalar gibi çeşitli birimlerde görev yaptıktan sonra, 1999 yılında Sabit Getirili Menkul Kıymetler Birimi'nden sorumlu müdür olarak atanmış ve bu görevi 2003 yılına kadar sürdürmüştür. 2003-2004 yılları arasında da Yapı Kredi Portföy Yönetimi AŞ'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2004 yılında Varlık Yönetimi'nden sorumlu Grup Başkanı olarak HSBC Türkiye bünyesine katılmıştır. Namık Aksel, 1 Ağustos 2008'den bu yana HSBC Portföy Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Namık Aksel Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği yönetim kurulu üyeleri arasında yer almaktadır.

Gökhan ARIKOÇ (*Grup Başkanı*)

Lisans eğitimini, 1999 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünde tamamlamış, 2008 yılında INSEAD MBA bölümünden mezun olmuştur. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 2008 yılı Ağustos ayında Girişim Sermayesi Danışmanlığı Birim Müdürü olarak katılan Gökhan Arıkoç, halen aynı bölümde Grup Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 1999 yılında Arthur Andersen Kurumsal Finansman bölümünde analist olarak başladığı kariyerine, 2002-2007 yılları arasında Ernst & Young Kurumsal Finansman bölümünde sırasıyla kıdemli uzman ve müdür olarak devam etmiştir. Gökhan Arıkoç, kurumsal finansman kariyeri boyunca birçok şirket birleşme ve satın alma, şirket satışı ve özelleştirme işleminde danışmanlık hizmeti vermiştir.

Ömer R. GENÇAL (*Birim Yöneticisi*)

1990 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Sırasıyla 1991-1993 yıllarında Dışbank A.Ş. Hazine Bölümünde Uzman Yardımcısı, 1993 -1994 yıllarında Impeks Bank A.Ş. Hazine Bölümünde Uzman, 1994-1996 yıllarında The Chase Manhattan N.A. İstanbul ofisinde Hazine Müdür Yardımcısı, 1996-2002 yıllarında West Deutsche Landes Bank A.G. Hazine Müdürü, 2002-2004 yıllarında Global Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Proje Koordinatörü, 2004 - 2008 yıllarında Alternatif Bank A.Ş. Hazine Bölümünde Hazine ve Pazarlama Müdürü olarak görevini sürdürmüştür. 6 Ekim 2008 tarihinde HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'ne Varlık Yönetimi Birim Müdürü olarak göreve başlayan Ömer R. GENÇAL halen bu görevini devam ettirmektedir.

Ercan GÜNER (*Birim Yöneticisi*)

1992 yılında İTÜ Gemi İnşaat Fakültesi'den mezun olduktan sonra aynı yıl Yapı Kredi Bankası Menkul Kıymetler Bölümü'nde Yatırım Uzmanı olarak görev yapmaya başlamıştır. Yapı Kredi Yatırım A.Ş'nin kurulmasından sonra 1999 yılında bu Kurumdaki görevini Portföy Yöneticisi olarak sürdürmüştür. 2004 yılında geçtiği Akdede Group'ta Finansal Koordinatör olarak üç yıl süreyle çalışmasının ardından 2008 yılında halen çalışmakta olduğu HSBC Portföy Yönetimi A.Ş'de Hisse Senedi ve Korunmalı Fonlardan sorumlu Müdür olarak görev almıştır. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde 2002 yılında Yüksek Lisansını tamamlayan Ercan Güner halen aynı enstitüde finans alanında Doktora çalışmasını sürdürmektedir.

Bekir Çağrı ÖZEL (*Birim Yöneticisi*)

1998 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra 2000 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Masterından mezun olmuştur. İş hayatına Demir Yatırım Menkul Değerlerde fon yöneticisi olarak başlamıştır. 2001 yılında Demir Yatırım'ın HSBC tarafından satın alınmasıyla iş hayatına bu kurum bünyesinde devam etmiştir. 2010 yılında Sabit Getirili Fonlar Müdürü olarak atanan Çağrı Özel halen bu görevi sürdürmektedir.

1.6. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKALARI

2011 yılının ilk 6 aylık döneminde Şirkete 2 yeni personel alınmış olup ve Şirketten 1 kişi ayrılmıştır. 30/06/2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 18 olup, yıllık ortalaması da 18 kişidir.

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

Şirketin 30/06/2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 54.008 TL'dir (31/12/2010: 41.599 TL).

1.7. ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

2011 yılı içerisinde Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermaye arttırımı ve esas sözleşme tadili yapılmamıştır.

1.8. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin SERMAYE YAPISI

30 Haziran 2011 itibarıyla HSBC Portföy'ün sermaye yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

| | Tertip | Adet | Tutar (TL) | Pay (%) |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------------|----------------|
| HSBC Yatırım Men.Değ. A.Ş. | A | 999,995 | 999,995.00 | 99.9995 |
| Ahmet Derviş Erelçin | B | 1 | 1.00 | 0.0001 |
| Mehmet Hakan Erdem | B | 1 | 1.00 | 0.0001 |
| Neslihan Erkazancı | B | 1 | 1.00 | 0.0001 |
| Yaşar Güneş | B | 1 | 1.00 | 0.0001 |
| Ayşe Savcı | B | 1 | 1.00 | 0.0001 |
| TOPLAM | | 1,000,000 | 1,000,000.00 | 100.00 |

1.9. HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ'nin SEKTÖRDEKİ KONUMUNUN DEĞERLENDİRİLMESİ

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. yönetimindeki fonlar 2011'in ikinci çeyreğinde büyümeye devam etmiş ve yurtiçi pazarda yatırım fonlarındaki pazar payını ilk çeyrek sonundaki %5.56 seviyesinden %5.82'ye kadar yükselterek fon büyüklüğüne göre beşinci sıradaki yerini korumuştur. Özellikle anapara koruma amaçlı alternatif fonlara olan ilginin 2011'in ikinci çeyreğinde de artarak devam ettiği görülmüştür. HSBC, anapara korumalı ürünlerdeki küresel tecrübesi ve uzmanlığıyla müşteri odaklı çözümler üretmeye devam etmiş ve 2011'in ikinci çeyreğinde 5 adet korumalı fon ihraç ederek toplamda, açık uçlu aktif yönetimli ana para korumalı fonu da dahil olmak üzere 15 adet fonla birlikte Haziran sonunda 643 Milyon TL büyüklüğe ve bu segmentte %19'luk pazar payına ulaşmıştır. Bunun dışında bu dönemde şirketimiz mevcutta yönettiği emeklilik fonu portföyüne Allianz Emeklilik A.Ş.'nin toplamda 11 adet ve 500 Milyon TL'yi aşan emeklilik fonlarını da ekleyecek bir anlaşmaya imza atmayı başarmıştır. Bu anlaşma ile 01 Temmuz 2011'den itibaren şirketimizin yönettiği fonların yaklaşık 3 Milyar TL'ye ulaşması ve yönetilen fonlara göre yapılan sıralamada emeklilik ve yatırım fonları dahil tüm pazarda beşinci sırada yer alması beklenmektedir.

2011 yılına pozitif bir görünüm ile başlayan Türk finans piyasaları, Merkez bankasının finansal istikrarı sağlamak amacıyla, bir yandan kısa vadeli faiz oranlarını indirerek diğer yandan rezerv karşılıkları artırarak ortaya koyduğu olağan dışı para politikası sebebiyle negatif bir görünüme girmiştir. Bu süreç içinde gerek hisse senedi piyasasında gerekse tahvil ve bono piyasasında değer kayıpları söz konusu olmuştur. Rezerv karşılık oranlarının TCMB tarafından önemli sayılacak bir ölçüde artırılması, bankacılık sektöründe likidite arayışının tahvil ve bono portföylerinin satışı ile karşılanmasını beraberinde getirmiş ve böylece faiz oranlarında 2010 yıl sonuna göre önemli yükselişler görülmüştür. Cari açık ve enflasyon endişeleri ve uygulanan para politikasının yarattığı soru işaretleri hisse senedi piyasalarından yabancı yatırımcıların çıkışını hızlandırmış ve bu süreçte IMKB Ulusal endeksleri de değer kayıpları yaşamıştır. Tüm bu gelişmelere rağmen, Türkiye'nin uzun dönemli büyüme performansına olan inancın devam ediyor olması ve hisse senedi fiyatlamalarının dünyaya göre uygun seviyelerde bulunması nedeniyle Lüksemburg'da kurulmuş ve şirketimizin yönetimindeki HSBC Turkey Equity Global Investment Fund'a uluslararası fonlar tarafından ilginin tekrardan arttığı gözlenmiştir.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2010 yılından bu yana düzenli olarak pazar payı artırmasına rağmen sektörde yönetim komisyonlarındaki düşüş trendinden dolayı karlılığının azaldığı gözlenmektedir. Buna göre 2010 yılda şirketimizin vergi öncesi karı 10.7 Milyon TL'ye gerilemiştir. Yatırım fonu yönetim komisyonlarındaki düşüş

2011'de devam etmektedir ancak buradaki gelir kaybının portföydeki büyüme ile büyük oranda telafi edilmesi beklenmektedir.

1.10.HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. VİZYONU ve TEMEL DEĞERLERİ

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 Türkiye'nin en güçlü, en karlı, 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 çalışmalarını 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.

1.11.KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. 17 Şubat 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden 2010 yılı net karından 838.703 TL yasal yedeklere ikinci tertip yedek akçe olarak transfer etmiş ve ortaklara 7.598.329 TL kar payı dağıtımını yapmıştır.

II. FİNANSAL YAPI**2.1. BİLANÇO**

| | Dipnot referansları | Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2011 | Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010 |
|--|---------------------|--|---|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen varlıklar | | 14.175.837 | 18.960.887 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 4 | 2.026.831 | 8.335.914 |
| Finansal yatırımlar | 5 | 9.511.590 | 6.308.680 |
| Ticari alacaklar | 6 | 2.422.735 | 4.107.223 |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar | 22 | 2.243.836 | 3.942.918 |
| - Diğer ticari alacaklar | 6 | 178.899 | 164.305 |
| Diğer alacaklar | 7 | 82.746 | 82.637 |
| - İlişkili taraflardan diğer alacaklar | 21 | 1.231 | 1.122 |
| - Diğer alacaklar | | 81.515 | 81.515 |
| Diğer dönen varlıklar | 12 | 131.935 | 126.433 |
| Duran varlıklar | | 141.910 | 308.779 |
| Diğer alacaklar | 7 | 150 | 150 |
| Maddi duran varlıklar (net) | 8 | 1.633 | 2.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar (net) | 9 | 44.165 | 61.736 |
| Diğer duran varlıklar | 12 | 1.178 | 1.498 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 20 | 94.784 | 243.026 |
| Toplam varlıklar | | 14.317.747 | 19.269.666 |
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa vadeli yükümlülükler | | 1.279.099 | 2.417.323 |
| Ticari borçlar | 6 | 50.052 | 1.063 |
| - Diğer ticari borçlar | | 50.052 | 1.063 |
| Diğer borçlar | 7 | 205.664 | 159.540 |
| - İlişkili taraflara diğer borçlar | 21 | 10.951 | - |
| - Diğer borçlar | | 194.713 | 159.540 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 20 | 484.775 | 648.651 |
| Diğer yükümlülükler | 12 | 97.733 | 166.710 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 11 | 440.875 | 1.441.359 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | | 54.008 | 41.599 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 11 | 54.008 | 41.599 |
| Özkaynaklar | | 12.984.640 | 16.810.744 |
| Ödenmiş sermaye | 13 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Sermaye düzeltmesi farkları | 13 | 172.179 | 172.179 |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | 13 | 5.492.771 | 4.654.068 |
| Geçmiş yıllar karları | 13 | 2.547.464 | 2.248.303 |
| Net dönem karı | | 3.772.226 | 8.736.194 |
| Toplam kaynaklar | | 14.317.747 | 19.269.666 |
| Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler | 10 | | |

2.2.GELİR TABLOSU

| | Dipnot referansları | Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011 | Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2011 | Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010 | Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2010 |
|--|---------------------|---|--|---|--|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | | | |
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | | | |
| Satış gelirleri (net) | 14 | 7.383.261 | 3.611.789 | 9.417.047 | 5.414.052 |
| Brüt kar | | 7.383.261 | 3.611.789 | 9.417.047 | 5.414.052 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 15,16 | (620) | (424) | (580) | (325) |
| Genel yönetim giderleri (-) | 15,16 | (3.068.277) | (1.518.045) | (4.998.408) | (1.528.565) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | 15,16 | (60.396) | (30.198) | (8.850) | (4.425) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 17 | 232.550 | 10.898 | 64.396 | 34.354 |
| Faaliyet karı | | 4.486.518 | 2.074.020 | 4.473.605 | 3.915.091 |
| Finansal gelirler | 18 | 522.142 | 228.128 | 971.628 | 148.815 |
| Finansal giderler (-) | 19 | (141.039) | (6.649) | (461.283) | (4.060) |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar | | 4.867.621 | 2.295.499 | 4.983.950 | 4.059.846 |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gideri | | | | | |
| - Dönem vergi gideri | 20 | (947.153) | (469.297) | (1.094.412) | (868.868) |
| - Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri | 20 | (148.242) | 9.772 | 95.676 | 26.060 |
| Sürdürülen faaliyetler dönem karı | | 3.772.226 | 1.835.974 | 3.985.214 | 3.217.038 |
| Diğer kapsamlı gelir | | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir | | 3.772.226 | 1.835.974 | 3.985.214 | 3.217.038 |
| Hisse başına kazanç (Nominal Değeri 1 TL) | 21 | 3,77 | 1,84 | 3,99 | 3,21 |

2.3.ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

| | Dipnot referansları | Sermaye Ödenmiş sermaye | Kardan düzeltmesi enflasyon farkı | ayrılan kısıtlanmış yedekler | Geçmiş yıllar karları | Net dönem karı | Toplam öz kaynak |
|------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Ocak 2010 | | 1.000.000 | 172.179 | 3.588.790 | 1.764.155 | 11.186.920 | 17.712.044 |
| Aktarılan tutarlar | | - | - | - | 11.186.920 | (11.186.920) | - |
| Ödenen temettü | 13 | - | - | - | (9.637.494) | - | (9.637.494) |
| Yedeklere transferler | 13 | - | - | 1.065.278 | (1.065.278) | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir | | - | - | - | - | 3.985.214 | 3.985.214 |
| 30 Haziran 2010 | | 1.000.000 | 172.179 | 4.654.068 | 2.248.303 | 3.985.214 | 12.059.764 |
| 1 Ocak 2011 | | 1.000.000 | 172.179 | 4.654.068 | 2.248.303 | 8.736.194 | 16.810.744 |
| Aktarılan tutarlar | | - | - | - | 8.736.194 | (8.736.194) | - |
| Ödenen temettü | 13 | - | - | - | (7.598.330) | - | (7.598.330) |
| Yedeklere transferler | 13 | - | - | 838.703 | (838.703) | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir | | - | - | - | - | 3.772.226 | 3.772.226 |
| 30 Haziran 2011 | | 1.000.000 | 172.179 | 5.492.771 | 2.547.464 | 3.772.226 | 12.984.640 |

2.4.NAKİT AKIM TABLOSU

| Dipnot referansları | <i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011</i> | <i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010</i> |
|---|--|--|
| Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı: | | |
| Dönem karı | 3.772.226 | 3.985.214 |
| Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun Dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler: | | |
| Amortisman giderleri ve itfa payları | 8,9 25.941 | 25.386 |
| İzin yükümlülüğü karşılığındaki değişim | 11 14.400 | 7.300 |
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı | 11 12.409 | 6.387 |
| Personel prim karşılığı | 11 376.675 | 719.384 |
| Konusu kalmayan karşılıklar | 11 (219.247) | - |
| Gider tahakkuklarındaki değişim | 12 (68.977) | (72.862) |
| Cari dönem vergi gideri | 21 947.153 | 1.094.412 |
| Ertelenmiş vergi (gideri) /geliri | 21 148.242 | (95.676) |
| Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi | (64.498) | (15.652) |
| Faiz geliri | 18 (173.843) | (548.887) |
| Komisyon gideri | 19 6.041 | 5.844 |
| Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı: | | |
| | 4.776.522 | 5.110.850 |
| Ticari alacaklardaki artış | (14.594) | (16.079) |
| Diğer alacaklardaki (artış)/azalış | - | (81.625) |
| İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklardaki artış | 1.698.973 | 960.491 |
| Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış) | (5.502) | 62.007 |
| Diğer duran varlıklardaki artış | 320 | - |
| Ticari borçlardaki azalış | 48.989 | 33.280 |
| Diğer borçlardaki artış/(azalış) | 35.242 | (1.572) |
| İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlardaki azalış | 10.951 | - |
| Ödenen personel primi | 11 (1.172.312) | (408.474) |
| Vergi ödemeleri | (1.111.099) | (1.084.926) |
| Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit | | |
| | 4.267.490 | 4.573.952 |
| Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları: | | |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları | 8,9 (7.634) | - |
| Finansal varlıklardaki artış | (3.202.910) | (101.778) |
| Yatırım faaliyetlerinde sağlanan net nakit | | |
| | (3.210.544) | (101.778) |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları: | | |
| Temettü ödemesi | 13 (7.598.330) | (9.637.494) |
| Alınan faizler | 174.868 | 538.974 |
| Ödenen komisyonlar | (6.041) | (5.844) |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit | | |
| | (7.429.503) | (9.104.364) |
| Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri | | |
| | 64.498 | 15.652 |

| | | | |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net azalış | | (6.308.059) | (4.616.538) |
| Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler | 4 | 8.334.487 | 8.401.892 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler | 4 | 2.026.428 | 3.785.354 |

2.5. KARLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

| MALİ ORANLAR | | |
|--|------------|------------|
| | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
| Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar) | 11.0827 | 7.8443 |
| Toplam Borçlar/Aktif Toplamı | 0.0931 | 0.1276 |

| MALİ ORANLAR | | |
|---|------------|------------|
| | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
| Net Dönem Karı(zararı)/Toplam Aktifler | 0.2635 | 0.2835 |
| Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar | 0.2905 | 0.3305 |
| Hisse Başına Kar | 3.7722 | 3.9852 |

III. RISK YÖNETİM POLİTİKALARI

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 üç 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.