

HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

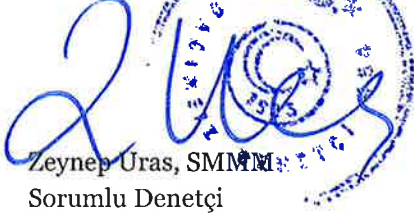
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

HSBC Portföy Çoklu Varlık Birinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2018

B. Performans Bilgisi Bölümü / Eşik Değer Getirisi, C. Dipnotlar Madde 3 ve D. İlave Bilgi ve Açıklamalar
Madde 3 değişmiş hali ile sınırlı olmak üzere 18 Haziran 2018

**HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN
HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 10 Ocak 2011		FON'UN YATIRIM VE YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Fon Toplam Değeri	547.053.946	HSBC Portföy Çoklu Varlık Birinci Değişken Fonu'nun ("Fon") yatırım amacı; orta ve uzun vadede getirisini risksiz getirinin üzerine taşımaktır. Fon portföyünde ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden hazine bonosu ve devlet tahvilleri, özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikalarına yer verilir. Fon ayrıca yurtiçinde veya yurtdışında işlem gören hisse senetlerine, yatırım fonlarına ve yabancı para cinsinden tahvillere de yatırım yapar. Fonun eşik değeri %100 KYD O/N Net Repo Endeksi'dir.	
Birim Pay Değeri	0,018082	Portföy Yöneticileri	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. – Sayad Baronyan, Yiğit Onat
Yatırımcı Sayısı	4,518	En Az Alınabilir Pay Adedi	1 adet
Tedavül Oranı (%)	83,69		
Portföy Dağılımı (%)			
- Paylar	2,36		
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	4,18		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	59,65		
- Yabancı Paylar	0,91		
- Yabancı Para Borçlanma Araçları	0,69		
- Repo, BPP	22,46		
- Mevduat	9,39		
- VOB Teminat Nakit	0,22		
- Altın ve Kıymetli Madenler	0,14		
Payların Sektörel Dağılımı (%)			
- Banka	0,51		
- Petrol Ürünleri	0,17		
- Ulaşım	0,07		
- Perakende	0,09		
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	0,05		
- Teknoloji	0,09		
- Holding	0,13		
- Diğer	0,44		

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

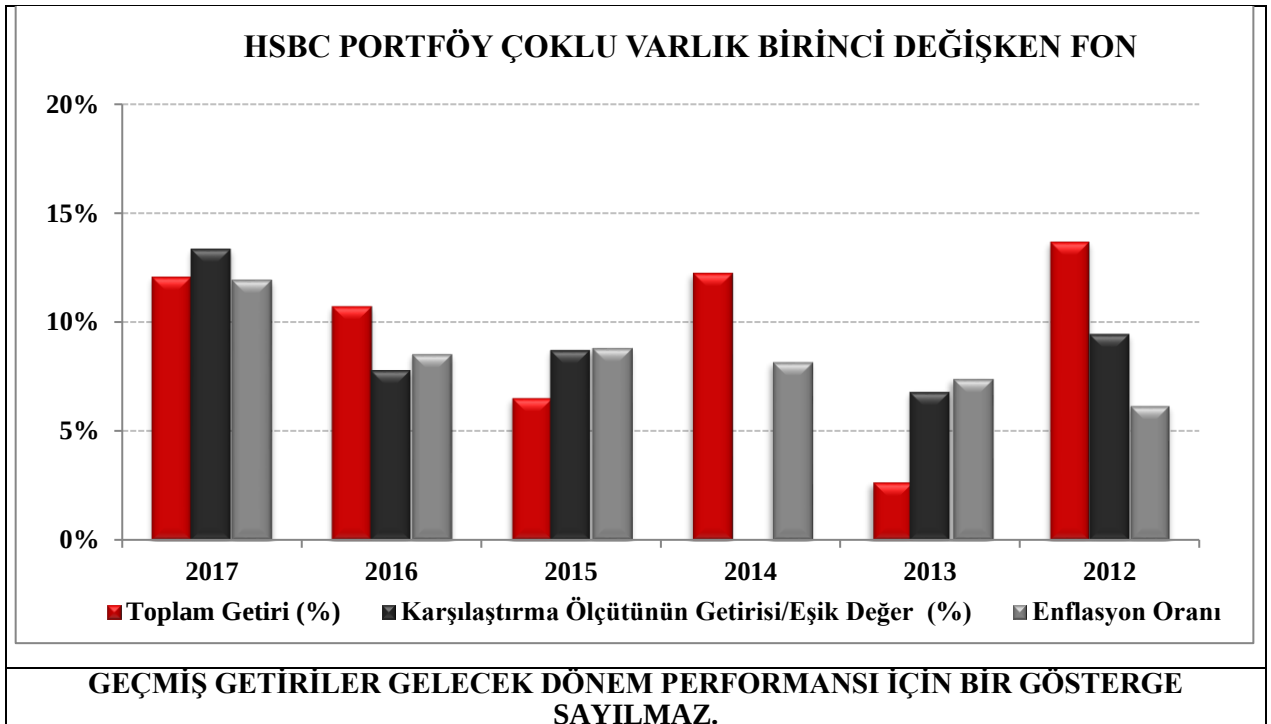
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Eşik Değeri Getirisi (%) (**)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Standart Sapması (%) (****)	Eşik Değer Standart Sapması (%) (****)	Bilgi Rasyosu (****)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
2017	12,07	13,35	11,92	0,03	0,03	(0,08)	547.053.945
2016	10,73	7,81	8,53	0,04	0,02	0,30	202.225.665
2015	6,50	8,73	8,81	0,11	0,02	(0,07)	31.829.928
2014 (***)	12,25	-	8,17	0,14	-	-	48.935.034
2013 (***)	2,65	6,81	7,40	0,24	0,03	(0,07)	1.806.939
2012 (***)	13,67	9,46	6,16	0,13	0,02	0,12	8.320.894

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

(**) 1 Temmuz 2014 itibarıyla yürürlüğe giren "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" gereğince karşılaştırma ölçütü bulunmayan fonlar için fonun kamuya açık platformlarda ve performans sunumlarında nispi getirisinin hesaplanabilmesi ve makul bir kıyaslama yapılabilmesi açısından uzun vadeli getiri hedefi ile tutarlı bir eşik değer belirlenmesi gerekmektedir. Fon'un eşik değeri "KYD O/N Repo Net Endeksi"nin performans dönemindeki getirisi %10,07 olup; "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğ (VII-128.5)"e göre; %13.35 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getirisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemi verileri kullanılmıştır. 31 Ocak 2018 tarihinde yayınlanan performans sunuş raporunda, 1 Ocak - 31 Aralık 2017 performans dönemi için %10.07 olarak açıklanan eşik değer bilgisi %13.35 olarak düzeltilerek performans sunuş raporu 18 Haziran 2018 tarihinde yeniden düzenlenmiştir.

(***) İlgili dönemler için herhangi bir inceleme yapılmamış ve denetlenmemiştir.

(****) İlgili dönemler için portföyün ve karşılaştırma ölçütü/eşik değerin standart sapması ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

1. Fon kurucusu ve yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., kurumsal alanda kurmuş olduğu toplam 13 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 2 adet emeklilik yatırım fonunu, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 16 adet emeklilik yatırım fonunu ve Vakıf 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 2017 tarihi itibarı ile danışmanlık verilen fon dahil 4.823 milyon TL'ye ulaşmış olup, emeklilik yatırım fonları pazar payı %3,85; diğer yatırım fonları pazar payı %2,82'dir.
2. Fon'un 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 dövize 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- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
- c- 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.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

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.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlığı 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.

- Fon 1 Ocak - 31 Aralık 2017 döneminde net %12,07 oranında getiri sağlarken, aynı dönemde eşik değer getirisi %10,07 olmuştur. İlgili eşik değer, Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük gelmesi nedeniyle, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının bileşik getirisine %13,35 göre bakıldığında, Fon'un nispi getirisi (-%1,28) olarak gerçekleşmiştir.
- 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 dönemi itibarıyla yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin fon toplam değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	444.450.159
Toplam Gider (TL)	7.703.674
Gerçekleşen Gider Oranı (%)	1,73

1 Ocak -31 Aralık 2017 dönemi itibarıyla yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Dönem Faaliyet Giderlerinin Dağılımı	1 Ocak – 31 Aralık 2017 (TL)
Yönetim Ücreti	6.828.191
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	154.464
Kurul Ücretleri	96.460
Saklama Ücretleri	511.825
Denetim Ücretleri	3.668
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	109.065
Toplam Giderler	7.703.674

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HSBC PORTFÖY ÇOKLU VARLIK BİRİNCİ DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

5. Fon'da performans sunum döneminde içerisinde yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır. Fon'da son 5 yıl içinde gerçekleşen eşik değer değişiklikleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09.03.2011 - 11.06.2012	%2 BIST Ulusal 30 Endeksi + %1 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %97 KYD 1 Aylık Göstergbe TL Mevduat Endeksi
12.06.2012 - 05.12.2012	%1 BIST Ulusal 30 Endeksi + %1 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %0.5 KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %0.5 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %1 KYD ON Brüt Endeksi + %96 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
06.12.2012 - 21.03.2014	%1 BIST Ulusal 30 Endeksi + %1 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %0.5 KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %0.5 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %1 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %95 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
22.03.2014 - 01.06.2015	%1 BIST 30 + %1 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %0.5 KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %0.5 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %1 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %95 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
02.06.2015 - ...	%100 BIST-KYD Repo (Net)

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 devranılarak, 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 Fonu'na ("Şemsiye Fon") bağlı "HSBC Portföy Çoklu Varlık Birinci Değişken Fonu" olmuştur. Şemsiye Fon'un türü değişken şemsiye fon olup Fon'a portföy saklama hizmeti "İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş." tarafından verilmektedir.
2. Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 itibarıyla Fon'un bilgi rasyosu 0,29 (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 0,30) olarak gerçekleşmiştir. Bu oran fonun net getirisi üzerinden karşılaştırma ölçütüne göre hesaplanmıştır. Fon 1 Ocak - 31 Aralık 2017 döneminde net %12,07 oranında getiri sağlarken, aynı dönemde eşik değer getiri %10,07 olmuştur. İlgili eşik değerin, Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük gelmesi nedeniyle, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının bileşik getirisine %13,35 göre bakıldığında, Fon'un bilgi rasyosu (0,08) olarak düzeltilmiştir. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) 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.

.....