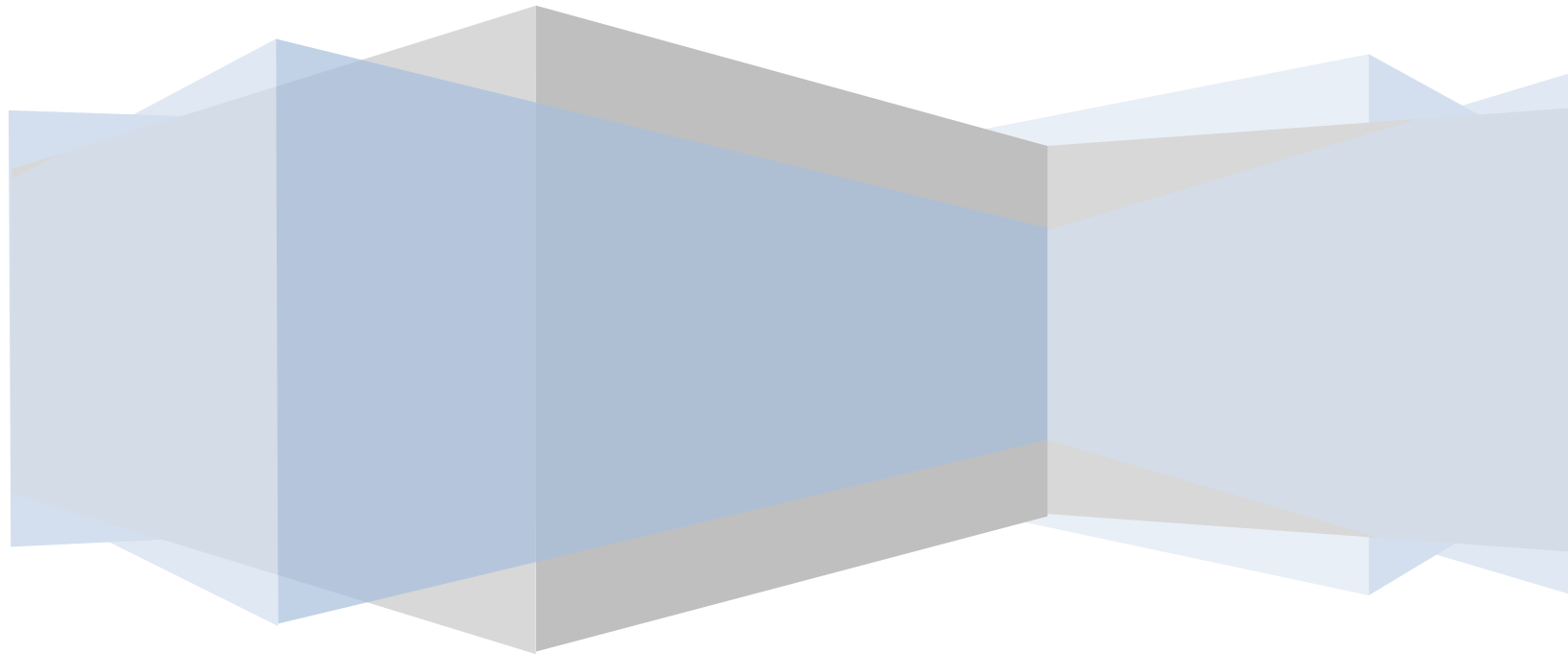




HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

01.01.2019 – 31.12.2019



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

HSBC Portföy Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

HSBC Portföy Anonim Şirketi'nin 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 26 Şubat 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu *"Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"*ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtip yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtip yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Damla Harman'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited


Damla Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

3 Mart 2020
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

A.Genel Bilgiler	2-3
B.Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	3
C.Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları.....	3
D.Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	3-6
E.Finansal Durum.....	7-11
F.Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi.....	11
G.Diğer Hususlar	12

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2019-31.12.2019 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:	0464037070100013
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.hsbcportfoy.com.tr
Kayıtlı olunan vergi dairesi:	İSTANBUL - Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi Müdürlüğü
Rapor dönemi:	01.01.2019 – 31.12.2019

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 14 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik tarafından kurulmuş olan 4 adet emeklilik yatırım fonunu, Vakıf Emeklilik tarafından kurulmuş olan 1 adet emeklilik fonunu, Garanti Emeklilik tarafından kurulmuş olan 2 adet emeklilik fonunu, Allianz Yaşam ve Hayat Emeklilik tarafından kurulan 7 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

31 Aralık 2019 itibarıyla HSBC Portföy’ün sermaye ve ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

	Adet	Tutar (TL)	Pay (%)
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5.000.000	5.000.000	100
TOPLAM	5.000.000	5.000.000	100

Yönetim kurulu

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve dört üye olmak üzere toplam altı kişiden oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 itibarıyla şirket yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Taylan Turan	Yönetim Kurulu Başkanı	27.03.2019
Ayşe Yenel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.03.2019
Yerlioza Küll	Yönetim Kurulu Üyesi	13.09.2019
Nilgün Şimşek Ata	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	27.03.2019
Banu Balkan Billur	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019
Suat Tokgözlü	Yönetim Kurulu Üyesi	10.07.2019

Yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapan İbrahim Namık Aksel 28/01/2019 tarihi itibarıyla ilgili görevinden istifa etmiştir. Yönetim kurulu üyesi olarak görev yapan Fatma Tuğba Hurşitoğlu’nun 10/07/2019 tarihi itibarıyla üyeliği sona ermiştir. Yönetim kurulu üyesi olarak görev yapan Burçin Ozan 13/09/2019 tarihi itibarıyla üyelik görevinden istifa etmiştir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2019-31.12.2019 FAALİYET RAPORU

Üst Yönetim ve Çalışanlar

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
Nilgün Şimşek Ata	Genel Müdür	24 Yıl
Emin Yiğit Onat	Grup Başkanı	18 Yıl
Ali Toydemir	Kıdemli Birim Yöneticisi	13 Yıl
Işıl Şahin Onat	Risk Yönetimi Kıdemli Yöneticisi	17 Yıl
İbrahim Aksoy	Yatırım Stratejisti	11 Yıl

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 23 kişidir.

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

Şirketin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 629.096 TL'dir (31 Aralık 2018: 555.452 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 2.055.446 TL (31 Aralık 2019: 4.217.845 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 2019 4. Çeyrek değerlendirmesi

2019 yılı 4. çeyrek sonunda yatırım fonları pazarında HSBC'nin payı 2018 yılsonuna oranla %2,20'den %3,87 seviyesine yükselmiştir. Yatırım fonları büyüklüğüne göre sıralamada HSBC, sekizinci sırada bulunmaktadır. 2019 yılı 4. çeyrek sonunda emeklilik fonları pazarında HSBC'nin payı 2018 yılsonuna oranla %9,30'dan %4,52 seviyesine gelmiştir. Emeklilik fonları büyüklüğüne göre sıralamada ise HSBC, yedinci sırada bulunmaktadır.

HSBC Portföy'ün 2019 Aralık sonu aktif büyüklüğü 32,6 milyon TL, faaliyet gelirleri 29,1 milyon TL, vergi öncesi karı ise 17,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yönetimindeki yatırım fonu ve emeklilik fonu büyüklüğü 10.018 milyon TL (31 Aralık 2018: 9.635 milyon TL), 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yatırım fonu ve emeklilik fonu piyasa büyüklüğü 237.475 milyon TL (31 Aralık 2018 138.464 milyon TL) olmuştur.

Şirketin yıl içinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. ‘nin sektördeki konumunun değerlendirilmesi

Uzun yıllar boyunca emeklilik fonlarına verdiğimiz stratejik öncelik ve bu alanda yaptığımız yatırımlar doğrultusunda düzenli olarak pazar payımızı artırmayı başardık. Ülkelerarası değişim göstermeyen kararlı yatırım felsefemiz, uzun vadede istikrarlı getiri performansımız, uluslararası standartlarda uyguladığımız risk yönetimi ve güçlü yönetim sayesinde Türkiye’nin önde gelen Emeklilik Şirketleri ile iş ortaklığı kurduk. Böylece pazardaki en önemli portföy yönetim şirketlerinden biri olan pozisyonumuzu daha da sağlamlaştırdık. 2019 4. çeyrek itibarıyla HSBC Portföy yönettiği varlık büyüklüğü ile emeklilik sektöründe %4,52’lik pazar payına sahiptir. HSBC Portföy Türkiye fon endüstrisinde aktif olarak yönetilen yatırım fonlarında %3,87 pazar payına sahiptir. Toplam Yatırım Fonları Sektörü Pazar hacmi 2019 yılında %143 büyürken, HSBC Yatırım Fonları hacmimiz %323 artmıştır (2018 Yıl sonu rakamı 996 milyon TL ‘den 4,3 milyar TL’ye ulaşmıştır).

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından bu yıl dördüncüsü düzenlenen ve sermaye piyasalarının en prestijli ödülü olarak görülen TSPB Sermaye Piyasaları Ödülleri’nde Portföy Yönetimi Faaliyeti kategorisinde “2018 yılının Emeklilik Yatırım Fonları Pazar Payı Artış Lideri” ödülünün sahibi oldu.

Yine 2019 3. çeyrekte Serbest Döviz (Eurobond) Fonumuzu hayata geçirdik. Eurobond Fonu 4. Çeyrek sonu itibarıyla 377 milyon TL fon büyüklüğüne ulaşmıştır. Uzun vadede bu fonun Varlık Yönetimi ürünleri arasında önemli bir konuma sahip olacağına inanıyoruz.

Piyasa değerlendirmesi

Temmuz, Eylül ve Ekim ayı toplantılarında 25’er baz puan, toplam 75 baz puan faiz indirimi yapan ABD Merkez Bankası Fed 11 Aralık’taki toplantısında politika faizini beklediği gibi %1,50-1,75 aralığında sabit tuttu. Diğer yandan Fed, bir süre faizleri sabit tutarak verilere odaklanacağını sinyali veriyor. ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması konusunda anlaşırken bu konudaki haber akışı küresel hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam etti. İngiltere’de Aralık ayındaki erken seçimler sonrasında hükümetin AB ile yaptığı Brexit anlaşması Parlamento tarafından onaylanırken ülkenin AB’den ayrılık süreci 31 Ocak’ta başlayacak. Türkiye’de Merkez Bankası Para Politikası Kurulu haftalık repo ihale faizini Ekim’de 2,5, Aralık’ta 2 puan indirimle %12’ye düşürdü. Makro veri açıklamaları cari dengede en iyi seviyelerin Eylül’de, enflasyonda ise Ekim’de geride kaldığına işaret ediyor.

ABD Merkez Bankası Fed piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini Aralık toplantısında %1,50-1,75 aralığında sabit tuttu. Banka para politikası duruşunun ekonomik aktivitede artışın sürdürülmesi, güçlü istihdam piyasası ve %2’lik simetrik enflasyon hedefiyle uyumlu olduğunu değerlendiriyor. Diğer yandan, ekonomik görünüme dair belirsizlikler olduğu ifadesi bu açıklamadan çıkartıldı. Fed FOMC katılımcıları medyan tahmin olarak 2020’de faizde değişiklik olmayacağı, 2021’de ise bir faiz artışı olacağına dair tahminlerini değiştirmemiş durumda. Fed fonları vadeli kontratları piyasası da 2020 için faizlerde değişiklik fiyatlamıyor.

12 Eylül’de mevduat faizinde indirim giden ve yeni tahvil alım programı açıklayan Avrupa Merkez Bankası yılın son çeyreğinde faiz oranları ve tahvil alım programında değişiklik yapmadı. Bankanın 12 Aralık’ta açıkladığı son karar metninde ise değişiklik bulunmuyor. Avrupa Merkez Bankası’nın Yeni Başkanı Lagarde ilk toplantı sonrası basın açıklamasında Euro Bölgesi ekonomik aktivitesindeki zayıflık hakkında bir kademe daha olumlu ifadeler kullandı. Bununla birlikte, Lagarde Avrupa Merkez Bankası’nın Euro Bölgesi ekonominin uzun süre teşvike ihtiyaç duyacağı yönündeki görüşlerini yineledi.

Türkiye’ye dönecek olursak, ekonomi üç çeyrek süren daralma sonrasında geçen yılın 3. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 büyüdü. Büyüme, %1,0 seviyesindeki piyasa beklentisine genel olarak paralel açıklandı. Ekonomi yılın 1. ve 2. çeyreğinde sırasıyla %2,3 ve %1,6 daralmıştı. Ekonomik aktivite yılın ilk üç çeyreğinde 2018’e göre %0,9 daralma göstermiş oldu.

Diğer yandan, 3. Çeyrekte önceki çeyreğe göre bakıldığında ekonomik toparlanma yavaşlayarak da olsa devam etmiş görünüyor. Bu açıdan bakıldığında ekonomik aktivite 1. ve 2. çeyrekte sırasıyla gözlenen %1,7 ve %1,0 büyüme sonrasında yılın 3. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüme gösterdi.

Piyasa değerlendirmesi (devamı)

Büyüme kompozisyonunda ise 3. çeyrekte önemli bir değişim görülüyor. Net dış talep, 2018 2. çeyrekte bu yana ana olarak ithalatta yaşanan sert daralma ile büyümeye pozitif katkı vermişti. 3. çeyrekte ise bu katkı negatife dönmüş görünüyor. Büyüme verilerine göre ihracat ve ithalat 3. çeyrekte bir önceki yıla göre sırasıyla %5,1 ve %7,6 artış gösterdi. Net dış talep büyümeyi 3. çeyrekte 0,2 puan eksiltirken stok değişimleri büyümeye kabaca 2,8 puan katkı yapmış görünüyor. Diğer bir ifadeyle, 3. çeyrek büyümesi önemli ölçüde stokların nette daha yavaş düşmesinden kaynaklanmış.

İç talebin büyümeye katkısı 3. çeyrekte -1,7 puan ile negatif devam etse de iç talepte de toparlanma görülüyor. Özel tüketim 3. Çeyrekte 2018'in aynı dönemine göre %1,5 artarken, bir önceki çeyreğe göre ise %2,0 arttı. Özel tüketim büyümeye 0,9 puan katkı yaparken, yıllık bazda %7,0 artan kamu harcamaları da büyümeye 0,9 puanlık benzer bir katkı yaptı.

Diğer yandan, yatırım iştahında henüz toparlanma görülmemesi gelecek yılların büyümesini baskı altında tutacak bir gelişme olmaya devam ediyor. Yatırımlar 3. çeyrekte yıllık bazda %12,6 düşüş ile çift haneli bir daralma kaydetti. İnşaat yatırımları %18,0 daralırken, makine ve ekipman yatırımları ise %7,5 daraldı. Bununla birlikte yatırımlar bir önceki çeyreğe göre yatay bir seyir izledi. 2. çeyrekte yatırımlar bir önceki çeyreğe göre %5,8 daralmıştı.

HSBC Portföy olarak 3. çeyrek büyüme verisi sonrasında yılın tamamı için %0,5 seviyesindeki büyüme tahminimizde değişiklik yapmıyoruz. Kredi büyümesinde 4. çeyrekte görülen canlanma ve bunun neden olduğu kredi etkisi ekonominin bu yılın son çeyreğinde %4'ün üzerinde bir büyüme gösterebileceğine işaret ediyor.

Ekonomik aktivite toparlanırken cari dengede en olumlu rakamlar Eylül'le birlikte geride kalmış görünüyor. Kasım ayında cari açık 0,5 milyar dolar olarak açıklandı. Ekonomik aktivitede toparlanma ithalat talebini görece artırırken, Kasım cari denge verileri, cari dengede Ekim'de başlayan bozulma eğiliminin Kasım'da da sürdüğüne işaret ediyor. Eylül'de 5,4 milyar dolara kadar yükselen 12-aylık birikimli cari fazla rakamı Ekim'de 4,3 milyar dolara, Kasım'da ise 2,7 milyar dolara gerilemiş durumda. Diğer yandan, birikimli enerji ve altın hariç cari fazla Ekim'deki 46,5 milyar dolardan Kasım'da 45,5 milyar dolara gerilemiş durumda.

Tüketici fiyatları Aralık'ta bir önceki aya göre piyasa beklentisinin üzerinde %0,74 arttı. 12-aylık TÜFE enflasyonu Aralık 2018'deki düşük bazın da etkisiyle 2019'u Kasım'daki %10,6'dan %11,8'e yükselerek tamamladı. TÜFE enflasyonu Ekim'de %8,6'ya kadar gerilemişti. Diğer yandan, TL'de önceki seneye göre sepet bazında değer kazancının Kasım'la birlikte geride kalması yurtiçi üretici fiyatları 12-aylık enflasyonunda artışın sürmesine neden oluyor. Yurtiçi üretici fiyatları bir önceki aya göre %0,7 artarken, 12-aylık rakam %4,3'ten %7,4'e yükseldi. Bu yükselişe rağmen üretici fiyatları enflasyonu tüketici fiyatları üzerinde önemli bir enflasyonist etki yaratmaktan halen uzak.

TCMB Aralık'ta piyasa beklentisinden daha yüksek bir faiz indirimine gitti. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) 12 Aralık'taki toplantısında politika faizi olan haftalık repo ihale faizini 200 baz puan indirimle %12,00'ye çekti. İndirim 150 baz puanlık piyasa beklentisinin ötesinde gerçekleşti. Merkez Bankası Temmuz'la başlayan son dört toplantıda toplam 12 puanlık faiz indirimi yapmış oldu.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. 2019 yılı içerisinde yapılan yatırımları

Bulunmamaktadır.

Ana sözleşmede yapılan değişiklikler

25 Temmuz 2019 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile Şirket'in 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı olup, Ticaret Bakanlığı'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2019-2023 (5 yıl) için geçerlidir.

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.

İç denetim faaliyetleri ise Spk ve Grup standartlarına uygun bir şekilde yılda bir kez gerçekleştirilmektedir. Yapılan denetimlerde şirketin iş akışları, risk yönetimi ve iç kontrol sistemi 3. Savunma hattı olarak teftiş kurulu tarafından bağımsız bir şekilde yerine getirilmektedir. Denetim raporunda tespit edilen bulgular işkolu tarafından kapatıldıktan sonra, teftiş kurulu tarafından doğrulama yapılarak nihai olarak kapatılır. 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. 5 Eylül 2018 tarihinde başlayan vergi denetimi 2019 Temmuz ayında bitmiştir. 31 Aralık 2019 itibarı ile gerçekleşen herhangi bir özel denetim bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyebilecek davalar hakkında bilgiler

HSBC Portföy Yönetim A.Ş.'ne ait 2 adet işe iade davasında toplam 161.532 TL karşılık ayrılmıştır.

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 hukuki 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 rayıçlerinde, 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 2019 yılı içerisinde şirket yönetim organı tarafından Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiştir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2019-31.12.2019 FAALİYET RAPORU

E. FİNANSAL DURUM

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	Cari Dönem 31 Aralık 2019	Önceki Dönem 31 Aralık 2018
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	30.440.864	23.308.816
Nakit ve nakit benzerleri	24.759.920	14.154.245
Finansal yatırımlar	-	4.891.600
Ticari alacaklar	5.533.856	4.122.742
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.939.156	868.221
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.594.700	3.254.521
Diğer alacaklar	4.787	4.026
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.787	4.026
Peşin ödenmiş giderler	141.667	136.203
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-
- İlişkili olmayan taraflar peşin ödenmiş giderler	141.667	136.203
Diğer dönen varlıklar	634	-
Duran varlıklar	2.172.126	821.004
Maddi duran varlıklar	1.494.179	358.506
Maddi olmayan duran varlıklar	51.203	6.589
Ertelenmiş vergi varlığı	621.872	455.909
Peşin ödenmiş giderler	4.872	-
Toplam varlıklar	32.612.990	24.129.820
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	5.350.438	3.681.250
Ticari borçlar	303.861	474.295
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	230.879
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	303.861	243.416
Diğer borçlar	631.798	451.704
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	631.798	451.704
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.407.234	859.479
Kiralama işlemlerinden kısa vadeli yükümlülükler	258.264	-
Kısa vadeli karşılıklar	2.023.869	1.540.016
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.862.337	1.354.317
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	161.532	185.699
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	725.412	355.756
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	607.765	315.370
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	117.647	40.386
Uzun vadeli yükümlülükler	1.759.812	555.452
Uzun vadeli karşılıklar	629.096	555.452
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	629.096	555.452
Kiralama işlemlerinden uzun vadeli yükümlülükler	1.130.716	-
Özkaynaklar	25.502.740	19.893.118
Ödenmiş sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye düzeltme farkları	172.179	172.179
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(39.654)	(93.163)
- Tanımlanmış fayda planları	(39.654)	(93.163)
- yeniden ölçüm kayıpları	(39.654)	(93.163)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.067.458	2.800.001
- Yasal yedekler	4.067.458	2.800.001
Geçmiş yıllar karları	2.552.749	2.308.004
Net dönem karı	13.750.008	9.706.097
Toplam kaynaklar	32.612.990	24.129.820

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2019-31.12.2019 FAALİYET RAPORU

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	29.304.390	22.803.200
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	(224.019)	(358.865)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	29.080.371	22.444.335
Pazarlama giderleri	(157.382)	(73.907)
Genel yönetim giderleri	(14.410.218)	(12.209.837)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	58.021	109.742
Esas faaliyet karı	14.570.792	10.270.333
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.336.492	2.402.780
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(179.012)	(228.130)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	17.728.272	12.444.983
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(3.978.264)	(2.738.886)
- Dönem vergi gideri	(4.159.319)	(2.822.119)
- Ertelenmiş vergi geliri	181.055	83.233
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	13.750.008	9.706.097
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	53.509	31.892
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	68.601	40.887
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kazançları) / kayıpları, vergi etkisi	(15.092)	(8.995)
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	53.509	31.892
Toplam kapsamlı gelir	13.803.517	9.737.989

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2018	2.000.000	172.179	(125.055)	5.255.783	2.308.004	6.086.405	15.697.316
Transferler	-	-	-	544.218	5.542.187	(6.086.405)	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	31.892	-	-	9.706.097	9.737.989
- Dönem karı	-	-	-	-	-	9.706.097	9.706.097
- Diğer kapsamlı gelir	-	-	31.892	-	-	-	31.892
Sermaye artırımını	3.000.000	-	-	(3.000.000)	-	-	-
Kar payları	-	-	-	-	(5.542.187)	-	(5.542.187)
31 Aralık 2018	5.000.000	172.179	(93.163)	2.800.001	2.308.004	9.706.097	19.893.118
1 Ocak 2019	5.000.000	172.179	(93.163)	2.800.001	2.308.004	9.706.097	19.893.118
Transferler	-	-	-	1.267.457	8.438.640	(9.706.097)	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	53.509	-	-	13.750.008	13.803.517
- Dönem karı	-	-	-	-	-	13.750.008	13.750.008
- Diğer kapsamlı gelir	-	-	53.509	-	-	-	53.509
Sermaye artırımını	-	-	-	-	-	-	-
Kar payları	-	-	-	-	(8.193.895)	-	(8.193.895)
31 Aralık 2019	5.000.000	172.179	(39.654)	4.067.458	2.552.749	13.750.008	25.502.740

NAKİT AKIŞ TABLOSU

	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Aralık 2018
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	15.802.408	2.048.673
Dönem karı	13.750.008	9.706.097
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	3.439.525	1.921.276
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	401.330	131.495
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	1.936.952	1.442.681
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	1.961.119	1.442.681
- Dava karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	(24.167)	-
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	3.978.264	2.738.886
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	(2.877.021)	(2.278.983)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	(3.056.033)	(2.278.983)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	179.012	-
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler	-	-
Gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler	-	(112.803)
- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler	-	(112.803)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	3.536.119	(6.142.068)
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış	4.891.600	(4.778.797)
Ticari alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler	(1.411.114)	(1.605.022)
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış / (artış)	(2.070.935)	292.211
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış) / azalış	659.821	(1.897.233)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler	(321.998)	(946)
- İlişkili taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış	(1.395)	(946)
- İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış	(320.603)	-
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış / (artış)	(10.336)	203.897
Ticari borçlardaki (azalış) / artış ile ilgili düzeltmeler	(170.434)	(168.417)
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış) / artış	(230.879)	(195.820)
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış / (azalış)	60.445	27.403
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler	558.401	207.217
- İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış)	550.572	126.445
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış)	7.829	80.772
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	20.725.652	5.485.305
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	(1.311.680)	(1.182.049)
Vergi ödemeleri	(3.611.564)	(2.254.583)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(58.870)	(383.410)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	(58.870)	(383.410)
- Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	(3.870)	(374.939)
- Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	(55.000)	(8.471)
C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları	(5.134.337)	(3.217.188)
Ödenen temettü	(8.193.895)	(5.542.187)
Alınan faiz	3.059.558	2.324.999
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış (A+B+C)	10.609.201	(1.551.925)
D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış (A+B+C+D)	10.609.201	(1.551.925)
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	14.146.753	15.698.678
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E)	24.755.954	14.146.753

KARLILIK VE BORÇ ÖDEME

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

MALİ ORANLAR		
	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)	5,69	6,33
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,22	0,18

MALİ ORANLAR		
	31.12.2019	31.12.2018
Net Dönem Karı(Zararı)/Toplam Aktifler(*)	0,57	0,51
Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar(*)	0,74	0,63
Hisse Başına Kar	2,75	1,94

* Toplam Aktifler ve Özkaynaklar rakamları, hesaplama yılı yıllık ortalama bazda dahil edilmişlerdir.

KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Şirket, 27 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden 473.068 TL yasal yedeklere birinci tertip, 794.390 TL yasal yedeklere ikinci tertip yedek akçe olarak transfer etmiş ve ortaklara 8.193.895 TL kar payı dağıtımını yapmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi 31 Aralık 2019 itibarı ile 25.502.740 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 BIST 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.

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.