HSBC Portföy Çoklu Varlık Dengeli Değişken Fon (İkinci Değişken)

Fon Kodu:	HPD
Müşteri Risk Profili	Düşük Risk
Fon Risk Değeri	3
Fon Kuruluş Tarihi	10.01.2011
Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	113,600
Pay Fiyatı (TL)	0,02014
Değerleme	Günlük
Alım-Satım Kapanış saati	13:30
Takas Süresi	Alım:1 Gün valörlü Satım:2 Gün valörlü
Yönetilen Fon Toplamı (Milyon TL)	10165,603
Yönetilen Fonlar içindeki oranı	1,12%
Dolaşımdaki Pay Sayısı	5.641.020.092
Toplam Pay Sayısı	50.000.000.000
Doluluk Oranı	11,28%
Günlük Yönetim Ücreti	0,004%
Yıllık Yönetim Ücreti	1,53%
Asgari İşlem Tutarı	1 pay
Yatırım Vadesi	Uzun Vade
Eşik Değer	KYD Kısa Vadeli Tahvil Endeksi

Bülten Yayım Tarihi: 22/10/2018

Fon Hedefi ve Yatırım Politikası

Fon, ağırlıklı Türk Lirası cinsinden varlıklar olmak üzere çeşitli sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak uzun vadede kısa vadeli tahvil getirilerinin üzerinde sermaye büyümesi amaçlar.Fon, orta düzey risk alabilen müşterilere yöneliktir. Bu nedenle ağırlıklı olarak sabit getirili ürünlere yatırım yapmaktadır. Fon hisse senetleri, şirket tahvilleri ve emtialara da belirli miktarlarda yatırım yapabilir.Fonun getiri hedefleri uzun vadelidir. Bu nedenle, bir yıldan kısa sürede fondan ayrılmayı düşünen yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir.Fon getiriyi arttırma ve riski dağıtma amacıyla yabancı ülkelerin sermaye araçlarına yatırım yapabilir. Fon ayrıca, diğer fonlara ve borsa yatırım fonlarına yatırım yapabilir.

Yönetim Stratejisi

Varlık Dağılımının Belirlenmesi

Fon portföyü için "en uygun dağılım" (Optimum) belirlenirken makroekonomik ve finansal piyasalara ilişkin temel verilerin yanısıra, varlık sınıfı bazındaki beklenen getiriler, risk primi, oynaklıklar ve varlıkların birbirleri arasındaki ilişkiler gibi istatistiksel unsurlar da gözönünde bulundurulur. Temel ve teknik analizlerimizden elde ettiğimiz girdiler ile fonun risk seviyesini aşmayacak şekilde, beklenen getirisi en yüksek varlıklar ile dağılım yapılır. Bunun sonucunda uzun vadeli (1-3 yıl) getiri beklentilerine paralel en uygun portföy oluşturulur.

Portföye Alınacak Varlıkların Seçimi

- Portföye alınacak varlıkların seçiminde yatırım stratejisini en iyi şekilde yansıtma ve uygun maliyetli olma kriterleri aranır
- Yabancı hisse senetleri için öncelikle Borsa Yatırım Fonları tercih edilir
- Yabancı tahvil alımlarında maliyetleri düşük tutmak adına doğrudan menkul kıymetlerin kendisine yatırım yapılabilir

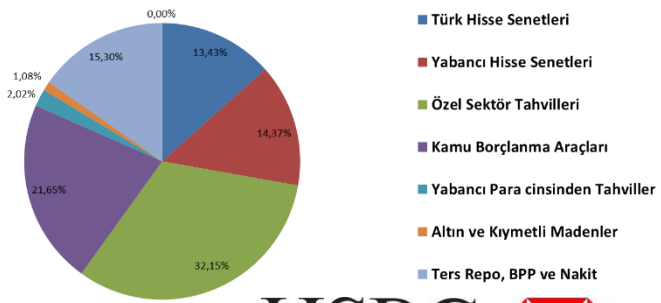
Risk Bütçelemesi

İkinci Değişken fon için risk bütçesi belirlenir ve fon bu risk sınırlamaları dahilinde yönetilir. Bu fon için %4 ile %7 bant aralığında oynaklık hedeflenmektedir.Fonların risk bütçeleri ve buna göre belirlenen stratejik varlık dağılımı her çeyreklik dönemde gözden geçirilir.

Portföy Varlık Dağılımı

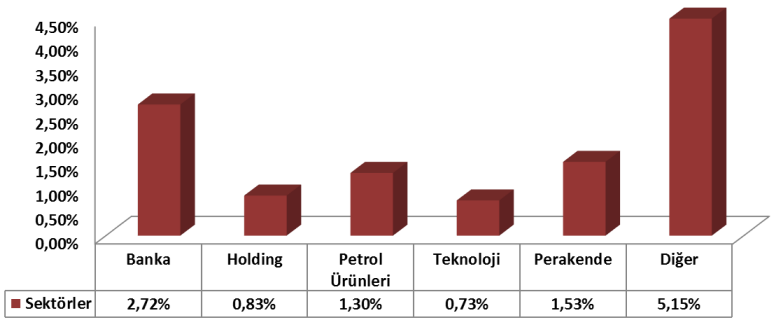
Türk Hisse Senetleri	13,4%
Yabancı Hisse Senetleri	14,4%
Özel Sektör Tahvilleri	32,2%
Kamu Borçlanma Araçları	21,7%
Yabancı Para cinsinden Tahviller	2,0%
Altın ve Kıymetli Madenler	1,1%
Ters Repo, BPP ve Nakit	15,3%
Diğer*	0,0%
	100,0%

*Dolar ve Euro cinsi varlıklardan ötürü oluşabilecek kur riskine karşı yapılan koruma amaçlı işlemleri içermektedir ve portföy ağırlığına dahil değildir.



HSBC

Hisse Sektörel Dağılım*

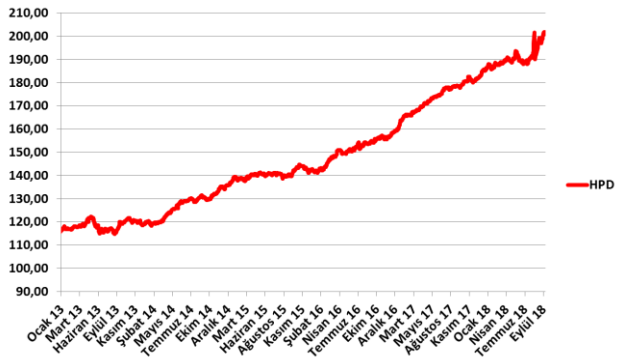


* Hisse Senedi sektörel dağılım grafiğine portföyde ağırlığı en fazla olan ilk 5 sektör dahil edilmiştir.

Fondan Tahsil Edilen Ücretler (Fon Büyüklüğüne Oranı)

31/12/2017 - 28/09/2018 itibariyle gerçekleşen Toplam Gider Orani:	1,31%
Kurucu tarafindan karsilanan giderler:	0,66%
Dağıtıcı tarafindan karsilanan giderler:	0,66%
Toplam Gider Oraninin asilmasi sebebiyle yapilan iadeler:	-
Aracılık Komisyonları:	0,03%
Saklama Ücreti:	0,11%
Diğer Giderler:	0,03%

Fon Fiyat Endeksi



Performans Tablosu

	30/09/2018-30/06/2018		30/09/2018-31/12/2017						
Dönemsel Getiri %	**3 Aylık Net***	**3 Aylık Brüt**	**Yıl Başından Beri Net**	**Yıl Başından Beri Brüt**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
HPD	6,70	7,11	9,14	3,06	15,30	12,42	4,75	14,22	2,75
Enflasyon			19,37		11,92	8,53	8,81	8,17	7,40
Eşik değer	1,64		6,91						
Riske Göre Düzeltilmiş Getiri**	0,08								

	30/09/2018-30/06/2018	30/09/2018-31/12/2017					
Standart Sapma %			**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
HPD	0,69	0,45	0,16	0,22	0,22	0,21	0,32

Notlar

Vergilendirme: Yatırım fonu alım-satım gelirleri üzerinden %10 stopaj, işlem bazında tahsil edilmektedir. Endeks Fon ve Hisse Senedi Fonları hisse senedi yoğun fonlardır ve stopaj oranı bu fonlar için %0'dır.

İşleyiş: İş günlerinde saat 13:30'a kadar alım taleplerinde o gün akşam oluşan fiyattan ertesi sabah fona dahil olurken, saat 13:30'a kadar verilen satım taleplerinde o akşam oluşan fiyattan 2 iş günü sonra fondan ayrılabilirsiniz. 13:30'dan sonraki verilen alım ve satım taleplerinizde ise yukarıda bahsedilen sürelere bir iş günü daha eklenir.

Portföyün geçmiş performansı, gelecek performansına gösterge olamaz.

*Net getiri, pay fiyatındaki değişimi vermekte olup yönetim ücreti ile fon işletim giderleri eklendiğinde brüt getiri elde edilir.

**Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.

Piyasa Yorumu

Ticaret savaşlarının gelişmekte olan ekonomiler başta olmak üzere küresel büyümeye zarar verebileceği kaygıları 3. çeyrekte de gündemdeydi. Diğer yandan, Arjantin ve Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalardaki oynaklık ticaret savaşı kaygılarıyla birleşince gelişmekte olan piyasa para birimlerinin geneline sirayet etti. 10 gelişmekte olan piyasa para birimi 3. çeyrekte dolar karşısında ortalamada %3.7 değer kaybetti. Fed'in faiz artışı sürecine devam etmesi de gelişmekte olan piyasa para birimlerinin değer kaybı baskısı altında kalmasının arka planında yer almayı sürdürdü. Dolar gelişmiş piyasa para birimleri karşısında 3. çeyrekte çok önemli bir değer kazancı göstermese de görece güçlü kalmayı sürdürdü. Doların altı gelişmiş piyasa para birimi karşısında değerini ölçen dolar endeksi 3. çeyrekte 94.5'ten 95.1'e yükseldi.

ABD Merkez Bankası Fed piyasanın fiyatladığı gibi 26 Eylül'deki toplantısında %1.75-2.00 aralığındaki faiz hedefi aralığını %2.00-2.25'e yükseltti. Fed 1 Ağustos'taki toplantısında beklemede kalmıştı. Fed'in para politikası karar kurulu FOMC üyelerinin medyan faiz projeksiyonlarında ise 2018'in kalanı, 2019 ve 2020 için değişiklik bulunmuyor. Medyan tahminler üyelerin 2018'in kalanında 1, 2019'da 3 ve 2020'de 1 faiz artışı beklemeye devam ettiğine işaret ediyor. Diğer yandan, uzun vadeli faiz tahmininin %2.9'dan %3.0'e yükseltildiğini belirtelim. Bu projeksiyonlara göre faizin 2020'de %3.4'de yükselmesi, 2021'de de bu seviyede kalması ve uzun vadede %3.0 olması bekleniyor.

Toplamda bakıldığında Fed kararı ve projeksiyonlarda önemli bir sürpriz bulunmuyor. Bununla birlikte, Fed faiz artışlarının sürecek olması nedeniyle, dolar endeksi 93.2 seviyesinin altına düşmedikten sonra doların küresel olarak değer kaybı trendine gireceğini söylemek için erken görünüyor. Fed'in bilanço küçültme sürecinde itfası gelen ABD tahvili ve mortgage'a dayalı menkul kıymetlerin yeniden satın alınmama rakamını Ekim'den itibaren aylık 40 milyar dolardan 50 milyar dolara çıkardığını belirtelim. Bu durum geçen senenin ikinci yarısında bilanço küçültme süreci başladığında açıklanmıştı.

Türkiye piyasaları ise Temmuz ve Ağustos'taki sert satışlar sonrasında Eylül ayında pozitif ayrıştı. Türkiye-ABD ilişkilerinde tansiyonun artması ve piyasada TL'yi korumak için atılması gereken adımların geciktiği endişeleriyle Dolar/TL kuru 13 Ağustos'ta Asya piyasasında 7.22 seviyesine kadar yükseldi. TL'deki değer kaybına karşı Merkez Bankası ve BDDK tarafından çeşitli adımlar açıklanırken Türkiye piyasalarındaki oynaklık görece olarak düşüş gösterdi. Merkez Bankası'nın 13 Eylül'deki toplantısında piyasa beklentisinden daha yüksek bir faiz artışı yapması, Yeni Ekonomi Programı'nda 2019 için ekonomide yeniden dengelenmeye/cari açıkta düşüşe izin verecek %2.3 gibi bir büyüme hedefi konulması, bankacılık sistemindeki olası sorunlu krediler konusunda gerekirse bankalara destek verilebileceğinin ifade edilmesi ve ABD'li Rahip Brunson'ın 12 Ekim'deki duruşmada serbest bırakılabileceğine dair beklentiler finansal varlık fiyatlarını destekledi. Türkiye piyasaları böylece Temmuz ve Ağustos'taki kayıplarının bir kısmını geri aldı. Fakat yine de Dolar/TL kuru 3. çeyreği %32 artışla 6.06 seviyesinde tamamlamış oldu. Ağustos ayında %22.69'a kadar yükselen 10-yıllık tahvil faizi ise 115 baz puan yükselerek 3. çeyreği %17.92 seviyesinde bitirdi.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu haftalık repo ihale faizini piyasa beklentisinin ötesinde bir adımla %17.75'ten %24.00'e (+6.25 puan) yükseltti. Ortalama piyasa beklentisi faizin %21.00 seviyesine yükseltilmesi yönündeydi.

Banka bundan sonraki olası para politikası adımlarına dair ifadelerini de korudu. TCMB, fiyat istikrarı için elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini ifade etti. Fakat bankanın sert faiz artışı sonrasında bir süre faiz artışının enflasyon ve TL üzerindeki etkisini izlemeyi tercih edeceği açık.

Eski adıyla Orta Vadeli Program yeni adıyla Yeni Ekonomi Programı 20 Eylül'de açıklandı. Programda 2018 ve 2019 sonu için enflasyon tahminleri sırasıyla %20.8 ve %15.9, büyüme tahminleri %3.8 ve %2.3, cari açık tahminleri %-4.7 ve %-3.3 (GSYİH'ye oranla), Merkezi Yönetim faiz-dışı denge tahminleri %+0.1 ve %+0.8 (GSYİH'ye oranla) olarak açıklandı.

2018 ve 2019 enflasyon tahminlerinin piyasaya yakın olması, bunun dışında 2019 için ekonomide yeniden dengelenmeye/cari açıkta düşüşe izin verecek %2.3 gibi potansiyel büyümenin önemli ölçüde altında bir büyüme hedefi konulması piyasalar tarafından olumlu algılandı.

Makroekonomik veriler tarafında, Ticaret Bakanlığı verilerine göre ihracat Eylül'de geçen yıla göre %22.6 yükselerek 14.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. İthalat ise %18.3 düşüşle 16.3 milyar dolara düştü. 12-aylık birikimli dış ticaret açığı böylece Ağustos'a göre 6.3 milyar dolar düşerek Eylül'de 73.9 milyar dolara geriledi. Ekonomik aktivitede görülen sert yavaşlama ithalat talebindeki sert daralma üzerinden Türkiye'nin dış dengelerine olumlu yansıyor. Eylül dış ticaret verileri sonrasında 12-aylık birikimli enerji ve altın hariç cari denge Eylül'de 5 milyar dolar civarında pozitife geçecek görünüyor. Cari açıktaki daralma çok hızlı oluyor. Bu durum ekonomik aktivitede görülebilecek bir daralmanın yansımaları olabilir. Aslında ekonomik aktivite verileri de buna işaret ediyor. İmalat PMI Eylül'de 46.4'ten 42.7'ye düşerek Nisan 2009'dan bu yana en düşük değeri almış durumda.

HSBC

Yasal Uyarı

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere Sermaye Piyasaları Kurulu (SPK) tarafından yetkilendirilmiştir ve SPK'nın gözetim ve denetimine tabidir. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Fonlarının Pazarlanması ve Dağıtım Anlaşması imzalanmıştır. Dağıtım kanalları aracılığıyla alım satımı yürütülen yatırım Fonlarının yönetimi HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yapılmaktadır. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş SPK'dan almış olduğu portföy yönetimi yetki belgesine dayanarak bu fonları yönetmektedir.

Bu doküman sadece gösterge niteliğinde bilgiler içermektedir.Nihai koşullar taraflar arasında müzakere ve gözden geçirme sonucunda belirlenebilir. Sadece özel dağıtım ve sirkülasyona yönelik olan bu dokümandaki bilgi ve fikirler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır, ancak yatırım kararlarına esas alınabilecek doğruluk ve yeterlilikte olduğu konusunda bir garanti verilemez..Tüm tablo ve grafikler kamuya açık veya özel kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Verilerin sahte gösterimi dışında bu dökümanın kullanımından doğacak doğrudan, dolaylı veya büyük zararlar için herhangi bir sorumluluk kabul edilemez. HSBC 'nin bu dökümandaki verileri sürekli güncel kılma zorunluluğu bulunmamaktadır.Yatırımcı yatırdığı tutarı geri alamayabilir. Fonun geçmiş performansı gelecek performansı için gösterge olamaz.

ABD ve Kanada Yerleşiklere Yatırım Ürünü Satılamaması

Kurucu ile aktif dağıtım sözleşmesi imzalamamış dağıtım kuruluşları aracılığıyla yalnızca Türkiye'de yerleşik olan T.C. vatandaşları ile Türkiye'de kurulu olan ve yabancı sermaye veya ortaklık içermeyen tüzel kişiler tarafından iletilen talepler gerçekleştirilir.
Uluslararası yasa ve HSBC grup kuralları gereği HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Amerikan Samoası ya da Kuzey Mariana Adaları Milletler Topluluğu'nda Yerleşik olanlar dahil ABD yerleşik veya Kanada Yerleşik olarak sınıflandırılan kişilere yatırım ürünü satışı yapılamamaktadır. Müşterilerimizin "A.B.D ya da Kanada yerleşik" statüsüne girmesi halinde, bu durum HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'ye bildirilmelidir.

Yatırım Fonlarındaki Temel Riskler

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:

- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konuş varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

-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.

-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, fonun 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 fonun 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: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden 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 değişlikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

HSBC

Yatırım Tavsiyesi Niteliğinin Bulunmaması

Okuyucular, bu dokümanda atıf yapılan ürünler, yatırımlar ve işlemler hakkında kendi bağımsız değerlendirme ve araştırmasını yapmaktan şahsen sorumludur ve bu dokümanda verilen bilgileri bir yatırım tavsiyesi olarak esas almamalıdır . HSBC Grubunun hukuki ve vergisel konularda veya başka uzmanlık gerektiren alanlarda tavsiye verme sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu dokümanda belirli bir ürünün değerliliği veya uygunluğu hakkında hiçbir fikir beyan edilmemektedir. Yapılan bir yatırım tüm olası hedef ve koşullar için uygun olmayabilir ve bu ürün hakkında herhangi bir tereddüt yaşamanız halinde profesyonel yatırım danışmanlarından tavsiye ve görüş alınması önerilmektedir. Yatırım stratejisi kısmında belirlenen oranlar nihai yatırım sınırlamaları olmayıp, piyasa koşullarına göre değiştirilebilir.Fon portföyüne, fonun yatırım stratejisine ve SPK düzenlemelerine uygun olması koşulu ile, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. ve HSBC Grubuna ait diğer fon payları dahil edilebilir. HSBC Portföy, SPK düzenlemeleri ile uyumlu olarak; oluşabilecek her türlü çıkar çatışmalarını engelleyecek örgütsel yapılanmayı ve karar alma süreçlerini oluşturarak gerekli tedbirleri alır.Anapara koruma amaçlı fonlar tarafından hedeflenen anapara koruması ve anaparanın üzerindeki getiri, garanti niteliğinde değildir, en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlanır.

Yatırımcı Tazmin Merkezi Güvence Miktarı

Yatırım Fonları her bir yatırımcı için belirli bir tutara kadar Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin güvencesi altındadır. Bu tutar her yıl ilan edilen yeniden değerleme katsayısı oranında artırılır. Tazmin kapsamı dışında kalan kişi ve kurumlar bu güvence miktarından faydalanamaz.

Fonla İlgili En Detaylı Bilgi Kaynakları

Fonların izahname, içtüzükleri,sirküler ve dönemsel raporları **http://www.hsbcportfoy.com.tr/tr/yatirim/yatirim_fonlari/** linkinden ve HSBC Bank A.Ş şubelerinden ulaşabilirsiniz. Yatırımcılar, fona yatırım yapmadan önce fonun izahnamesinde ve içtüzüğünde açıklanan hususları göz önünde bulundurmalıdır. Bu dökümanda belirtilen koşulların tümü ileride değiştirilebilir.Finansal tanıtım amaçlı bu döküman HSBC Portföy A.Ş'nin izni veya yasal bir zorunluluk olmadan herhangi bir yolla kısmen veya tamamen çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

Bu döküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından hazırlanmıştır ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yayımlanmaktadır.

Adres: Büyükdere Cad No:128 Esentepe Şişli İSTANBUL

PUBLIC