

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

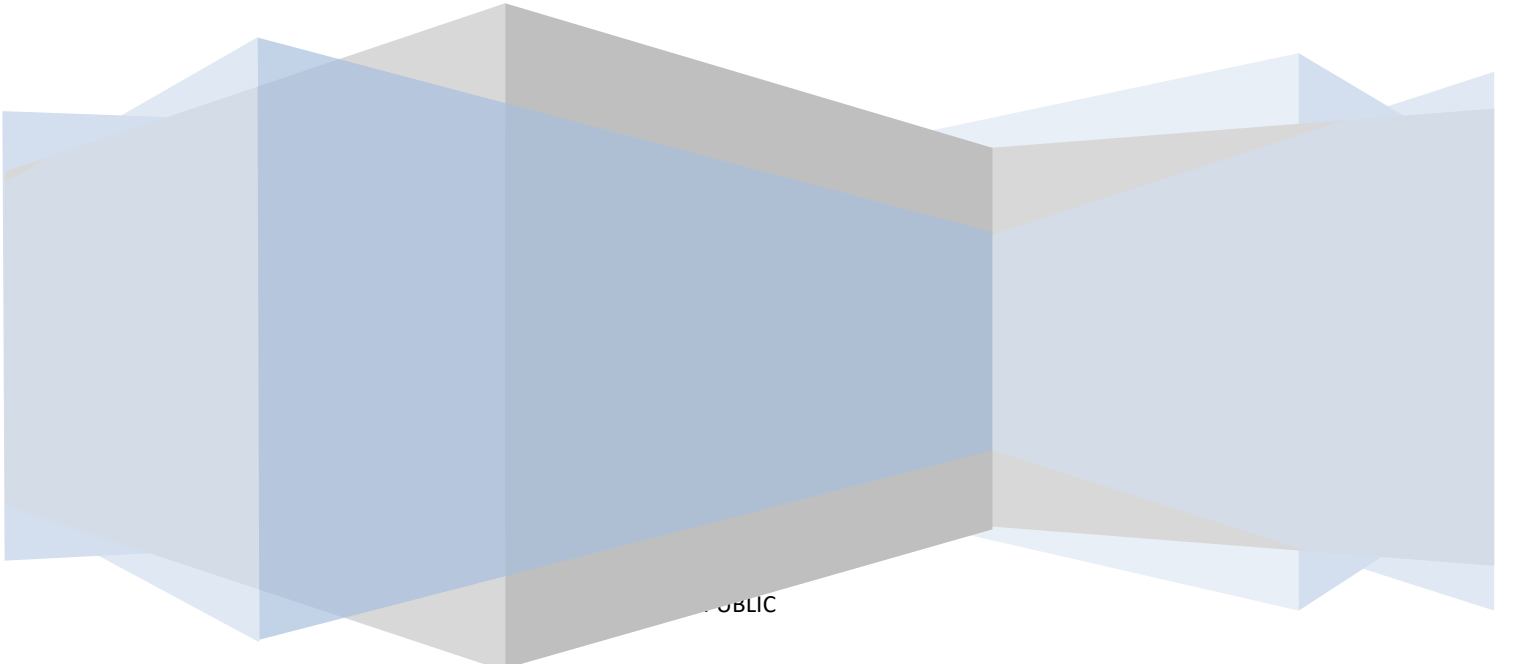
01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU



HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

01.01.2025 – 31.12.2025



PUBLIC

YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak 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, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("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 (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten 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 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 2 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in 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, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirket'in 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 Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in 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 uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtip yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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

Gökçe Yaşar Temel, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 2 Mart 2026

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.....	12
G.Diğer Hususlar.....	13

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 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. D BlokNo:128 Kat:3 Esentepe 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:	01.01.2025 – 31.12.2025

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 30 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik tarafından kurulmuş olan 4 adet emeklilik yatırım fonunu, Türkiye Hayat ve Emeklilik tarafından kurulmuş olan 3 adet emeklilik fonunu, Allianz Yaşam ve Hayat Emeklilik tarafından kurulan 4 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 2025 itibarıyla HSBC Portföy’ün sermaye ve ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

	Adet	Tutar (TL)	Pay (%)
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	40.000.000	100
TOPLAM	40.000.000	40.000.000	100

Yönetim kurulu

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bir başkan ve altı üye olmak üzere toplam yedi kişiden oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla şirket yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Matteo Bruno Achille PARDI	Yönetim Kurulu Başkanı	21.09.2022
Cem Muratoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2024
Yerliozan Kül	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022
Nilgün Şimşek Ata	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	30.03.2022
Suat Tokgözlü	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022
Kok Wing TO	Yönetim Kurulu Üyesi	01.12.2025
Başak Serinken Ercan	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

Üst Yönetim ve Çalışanlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
Nilgün Şimşek Ata	Genel Müdür	32 Yıl
Ali Toydemir	Yatırımlardan Sorumlu Grup Başkanı	21 Yıl
İbrahim Aksoy	Yatırım Stratejisti	20 Yıl

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 27 kişidir.

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

Şirketin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 3.756.538 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.415.281 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 15.553.467 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 7.254.063 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 2025 yılı 4. çeyrek itibarıyla faaliyet ve sektör değerlendirmesi

2025 yılı 4. çeyrek sonunda yatırım fonları pazarında HSBC'nin payı 2024 yılsonuna oranla %1.63'ten %1,34 seviyesine gelmiştir.2025 yılı 4. çeyrek sonunda emeklilik fonları pazarında HSBC'nin payı 2024 yıl sonuna oranla %3.92'den %2.20 seviyesine gelmiştir. Emeklilik fonları büyüklüğüne göre sıralamada ise HSBC, sekizinci sırada bulunmaktadır.

HSBC Portföy'ün 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yönetimindeki yatırım fonu ve emeklilik fonu büyüklüğü 158.728 milyon TL (31 Aralık 2024: 121.301 milyon TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım fonu ve emeklilik fonu piyasa büyüklüğü 10.509.653 milyon TL (31 Aralık 2024: 5.769.669 milyon TL) olmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla "HSBC Turkey Equity Global Investment Fund" fonunun büyüklüğü ise 4.282 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. 2025 4. çeyrek itibarıyla HSBC Portföy yönettiği varlık büyüklüğü ile emeklilik sektöründe %2,20'lik pazar payına sahiptir. HSBC Portföy Türkiye fon endüstrisinde aktif olarak yönetilen yatırım fonlarında %1,34 pazar payına sahiptir. HSBC Yatırım Fonları hacmimiz 31 Aralık 2025'te 113,759 Milyar TL'ye ulaşmıştır.

Piyasa değerlendirmesi

ABD Merkez Bankası 4. çeyrekte istihdama dair risklerle faiz indirmeye devam etti. Banka istihdam piyasasına dair aşağı yönde riskler nedeniyle hedef faiz aralığını Eylül ve Ekim toplantılarında olduğu gibi Aralık ayındaki toplantıda da 25 baz puan indirdi. Banka, 10 Aralık'taki kararıyla hedef faiz aralığı beklendiği gibi %3.50-3.75 bandına düşürdü. Faiz kararına üç üye muhalif olurken karar dokuz üyenin oyuyla alındı. İki üye faiz oranlarının değiştirilmemesini isterken ABD Başkanı Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu'na atanan Miran ise yarım puanlık bir indirim yönünde oy kullandı. Toplantı sonrasında açıklanan yeni projeksiyonlara göre FOMC toplantısı katılımcılarının medyan beklentisi 2026 ve 2027'de 25 baz puanlık birer faiz indirimi olacağı yönünde. Diğer bir ifadeyle, ortalamada toplantı katılımcılarının bu beklentisi değişmedi. Swap piyasası ise gelecek yıl iki faiz indirimi (toplam 50 baz puan civarında) fiyatlıyor.

Japonya Merkez Bankası 19 Aralık'ta aldığı kararla hedef faiz oranını piyasa beklentisine paralel bir şekilde 0.25 puan artırarak %0.75'e çıkardı. Japonya Merkez Bankası faiz artırırken İngiltere Merkez Bankası Aralık'ta politika faizini beklentilere paralel olarak %4.00'dan %3.75'e düşürdü. Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası aynı gün açıkladığı kararıyla faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

ABD ve Çin arasındaki gümrük vergisi müzakerelerinde Ekim sonunda bir yıl süre için anlaşma sağlandı. ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping Ekim sonunda Güney Kore'de görüştü. Görüşme sonrasında Trump Çin'e fentanyl konusu ile ilgili olarak uygulanan gümrük vergisinin %20'den %10'a hemen indirileceğini söyledi. Anlaşmaya göre Çin ABD'den soya almaya yeniden başlayacak. Çin nadir toprak elementlerine dair ihracat siparişlerine dair kısıtlamalarını bir yıllığına ertelerken ABD ile TikTok konusunu çözecekleri mesajı verdi. Diğer yandan, Çin kara listede yer alan şirketlerin iştiraklerine dair kuralı askıya alacak. Beyaz Saray sonraki günlerde ABD ile Çin arasında yapılan yeni anlaşmanın detaylarını açıkladı.

Türkiye'de tüketici fiyatları Aralık'ta bir önceki aya göre %0.89 yükseldi. 12 aylık enflasyon böylece Kasım'daki %31.1'den %30.9'a düşerek seneyi bitirdi. Enflasyon 2024 yılını %44.4'te tamamlamıştı. Gıda fiyatları Aralık'ta %2 yükselirken ulaştırma fiyatlarındaki %1 düşüş enflasyonu olumlu etkiledi. Aylık hizmet enflasyonu %0.9 gibi düşük bir oranda gerçekleşirken bunda aylık kira enflasyonunun %1.6 gibi düşük bir oranda gerçekleşmesi ve ulaştırma hizmet fiyatlarında %2.7'lik düşüş etkili olmuş görünüyor.

TCMB de dördüncü çeyrekteki toplantılarında faiz indirmeye devam etti. Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini Ekim ayındaki toplantısında bir puan düşürdükten sonra Aralık ayındaki toplantısında bir buçuk puan indirimle %39.50'den %38.00'a çekti. Merkez Bankası Aralık toplantısı PPK karar metninde enflasyonunun ana eğiliminin Ekim ve Kasım'da bir miktar gerilediğini fakat enflasyon beklentilerinin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini belirtti. Açıklamaya göre, PPK'nın kur gelişmelerinin dezenflasyon sürecine etkisine dair görüşü değişmemiş görünüyor. Bir önceki karar metnindeki, "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir" ifadesi son metinde de yer aldı. TCMB 2026 sonu için ara enflasyon hedefini %16'da korudu. Banka 7 Kasım'da açıkladığı Enflasyon Raporuyla 2025, 2026 ve 2027 yılları için ara enflasyon hedeflerini değiştirmeden sırasıyla %24, %16 ve %9'da tuttu. 2026 sonu için tahmin aralığı %13-%19 olarak korundu.

Merkez Bankası Aralık ayının son günlerinde 2026 Para Politikası metnini açıkladı. TCMB'nin 2026 Para Politikası metninde döviz kuruna ilişkin olarak "2026 yılında mevcut kur rejimi sürdürülecektir. TCMB'nin, döviz kurlarının seviyesine ilişkin herhangi bir hedefi olmayıp, kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amacıyla herhangi bir döviz alım ya da satım işlemi yapılmayacaktır. TCMB, döviz piyasasının etkin bir şekilde çalışabilmesi ve sağlıklı fiyat oluşumlarının desteklenmesi amacıyla döviz kuru gelişmelerini ve buna ilişkin risk faktörlerini yakından takip etmeye ve gerekli önlemleri alarak ilgili araçları kullanmaya devam edecektir" ifadeleri kullanıldı. Açıklama, TCMB'nin enflasyonla mücadele açısından gerektiğinde TL'yi desteklemeye devam edebileceğine işaret ediyor.

2026 Para Politikası metnine göre Merkez Bankası bu yıl 250 milyar TL civarında tahvil alabilir. TCMB, belgede mevcut durumda 262 milyar TL seviyesinde olan nominal tahvil portföyü büyüklüğünün 2026 için 450 milyar TL olarak belirlendiğini ifade etti. 2026'da APİ (açık piyasa işlemleri) portföyünün 67.7 milyar TL'lik bölümünün itfa olacağı düşünüldüğünde 450 milyar TL'lik rakama ulaşmak için TCMB'nin 256 milyar TL gibi önemli bir tutarda tahvil alabileceği görülüyor. Merkez Bankası'nın muhtemel alımları bu yıl devlet tahvili faizlerini aşağı yönde destekleyebilecek faktörlerden biri olabilir.

Türkiye'de ekonomik aktivite üçüncü çeyrekte güçlü seyrini sürdürdü. Ekonomik aktivite üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %3.7 büyüdü. Piyasa beklentisi %4.2 büyümeye kaydedildiği yönündeydi. Büyüme rakamı ikinci çeyrekte %4.9 olarak gerçekleşmişti. Ekonomik aktivite yılın ilk üç çeyreğinde ise geçen yılın aynı dönemine göre %3.7 büyüdü. Diğer yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler ekonomik aktivitede seyrin güçlü kaldığını daha net gösteriyor. Bu açıdan bakıldığında ikinci çeyrekte %1.6 olarak kaydedilen ekonomik aktivite hızı üçüncü çeyrekte %1.1 olarak gerçekleşti. Tüketim tarafından bakıldığında hanehalkı tüketimi ikinci çeyrekte %1.5 daraldıktan sonra üçüncü çeyrekte %2.1 büyümüş görünüyor. İkinci çeyrekte %3 büyüyen yatırımlar ise üçüncü çeyrekte %4 büyüdü. Üretim tarafından bakıldığında ise sanayinin bir önceki çeyreğe göre büyüme hızı %2.2'den %1.0'a yavaşlarken hizmetlerin büyüme hızı %3.3'ten %0.9'a yavaşladı. İkinci çeyrekte %2.6 daralan tarımsal aktivite üçüncü çeyrekte %3.7 daralarak zayıflamaya devam etti.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. 2025 yılı içerisinde yapılan yatırımları

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal yatırım kapsamında değerlendirilerek kurum portföyüne alınan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan 671.923.451 TL değerinde Fonu bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 477.904.532 TL)

Ana sözleşmede yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

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. 31 Aralık 2025 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 1 adet işe iade davasında toplam 107.950 TL karşılık ayrılmıştır.

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar

2025 Aralık itibarı Ege Orman Vakfı ve çeşitli üniversite etkinliklerine toplamda 9.790 TL fidan bağışı yapılmıştır.

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 rayıçlarında, 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 2025 yılı içerisinde şirket yönetim organı tarafından Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiştir.

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

E. FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

VARLIKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	4	31.457.804	6.765.137
Finansal yatırımlar	5	671.923.451	477.904.532
Ticari alacaklar	6	70.169.095	100.517.092
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23	64.676.261	59.984.547
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		5.492.834	40.532.545
Peşin ödenmiş giderler	13	2.648.941	2.634.980
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		2.648.941	2.634.980
Dönen varlıklar		776.199.291	587.821.741
Maddi duran varlıklar	8	18.662.595	24.330.112
Maddi olmayan duran varlıklar	9	1.029.658	-
Kullanım hakkı varlıkları	10	1.576.569	3.153.160
Ertelenmiş vergi varlığı	22	16.474.455	14.762.537
Duran varlıklar		37.743.277	42.245.809
Toplam varlıklar		813.942.568	630.067.550

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

E. FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

KAYNAKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Ticari borçlar	6	11.379.172	8.674.071
- İlişkili taraflara ticari borçlar	23	8.461.654	5.669.349
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		2.917.518	3.004.722
Diğer borçlar	7	13.531.727	14.256.493
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		13.531.727	14.256.493
Dönem karı vergi yükümlülüğü	22	54.654.448	58.804.089
Kiralama işlemlerinden kısa vadeli yükümlülükler		287.142	471.337
Kısa vadeli karşılıklar		49.771.423	42.960.139
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	12	49.663.473	42.878.605
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	11	107.950	81.534
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	4.274.946	4.915.376
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	23	2.053.381	2.597.050
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		2.221.565	2.318.326
Kısa vadeli yükümlülükler		133.898.858	130.081.505
Uzun vadeli karşılıklar	12	3.756.538	3.415.281
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		3.756.538	3.415.281
Kiralama işlemlerinden uzun vadeli yükümlülükler		283.962	218.324
Uzun vadeli yükümlülükler		4.040.500	3.633.605
Ödenmiş sermaye	14	40.000.000	40.000.000
Sermaye düzeltme farkları	14	132.784.945	132.784.945
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	14	(7.018.548)	(6.780.329)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)		(7.018.548)	(6.780.329)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	155.862.746	135.883.318
- Yasal Yedekler		155.862.746	135.883.318
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	14	(27.687.705)	(90.468.625)
Net dönem karı/(zararı)		382.061.772	284.933.131
Özkaynaklar		676.003.210	496.352.440
Toplam kaynaklar		813.942.568	630.067.550

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	15	730.279.293	624.312.980
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	15	(201.762)	(268.696)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		730.077.531	624.044.284
Genel yönetim giderleri	16	(281.426.354)	(242.956.522)
Pazarlama giderleri	16	(3.868.189)	(2.957.754)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17	902.064	16.382.644
Esas faaliyet karı		445.685.052	394.512.652
Finansman gelirleri	18	286.935.657	178.420.540
Diğer faaliyetlerden gelir/ (giderler)	19	942.866	(494.391)
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	21	(126.968.595)	(114.065.929)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		606.594.980	458.372.872
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(224.533.208)	(173.439.741)
Dönem vergi gideri	22	(226.274.860)	(179.220.442)
Ertelenmiş vergi geliri	22	1.741.652	5.780.701
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		382.061.772	284.933.131
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		(238.219)	(441.915)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	12	(208.485)	(576.310)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları), vergi etkisi		(29.734)	134.395
Diğer kapsamlı gelir / (gider)		(238.219)	(441.915)
Toplam kapsamlı gelir		381.823.553	284.491.216

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) kazançları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024	40.000.000	132.784.945	114.860.573		(6.338.414)	(73.516.091)	119.038.359	326.829.372
Transferler	-	-	21.022.745	-	98.015.614	(119.038.359)	-	
Kar payları (temettü)	-	-	-	-	(114.968.148)	-	(114.968.148)	
Sermaye artırımı	-	-	-	-	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(441.915)	-	284.933.131	284.491.216	
- Dönem karı (zararı)	-	-	-	-	-	284.933.131	284.933.131	
- Diğer kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	(441.915)	-	-	(441.915)	
31 Aralık 2024	40.000.000	132.784.945	135.883.318		(6.780.329)	(90.468.625)	284.933.131	496.352.440
1 Ocak 2025	40.000.000	132.784.945	135.883.318		(6.780.329)	(90.468.625)	284.933.131	496.352.440
Transferler	-	-	19.979.428	-	264.953.703	(284.933.131)	-	
Kar payları (temettü)	-	-	-	-	(202.172.783)	-	(202.172.783)	
Sermaye artırımı	-	-	-	-	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(238.219)	-	382.061.772	381.823.553	
- Dönem karı (zararı)	-	-	-	-	-	382.061.772	382.061.772	
- Diğer kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	(238.219)	-	-	(238.219)	
31 Aralık 2025	40.000.000	132.784.945	155.862.746		(7.018.548)	(27.687.705)	382.061.772	676.003.210

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

NAKİT AKIŞ TABLOSU

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları		223.936.258	(118.245.224)
Dönem karı		382.061.772	284.933.131
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		425.192.177	333.909.386
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	8,9,10	7.304.035	5.475.660
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		47.488.803	43.362.193
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		47.443.144	43.357.397
- Dava ve/veya ceza karşılıkları ile ilgili düzeltmeler		45.659	4.796
Vergi (Geliri) Gideri ile ilgili düzeltmeler	22	224.533.208	173.439.741
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(9.037.386)	(64.504.304)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(9.085.841)	(64.978.819)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		48.455	474.515
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		785.273	26.738
Parasal kazanç/(kayıp)		154.118.244	176.109.358
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		(320.982.100)	(599.752.076)
Finansal yatırımlardaki (artış) azalış		(80.409.824)	(430.417.441)
Gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler		(281.606.180)	(120.361.330)
Ticari alacaklardaki (artış) azalış ile ilgili düzeltmeler		30.347.997	(1.728.817)
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(4.691.714)	(25.965.038)
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış) azalış		35.039.711	24.236.221
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış) azalış ile ilgili düzeltmeler		59.927	(7.271.640)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki (artış)		-	127.172
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki (artış)		59.927	(7.398.812)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(13.961)	(576.026)
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		2.705.101	4.399.463
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış) artış		2.792.305	4.983.211
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış) artış		(87.204)	(583.748)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		7.934.840	(43.796.285)
- İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		(1.365.196)	(7.711.443)
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		9.300.036	(36.084.842)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		486.271.849	19.090.441
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(33.656.868)	(25.874.720)
Vergi ödemeleri		(228.678.723)	(111.460.945)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		(1.089.585)	(16.307.551)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(1.089.585)	(16.307.551)
C. Finansman Faaliyetlerinde Nakit Akışları		(193.089.763)	(46.112.616)
Ödenen Temettüleri		(202.172.783)	(114.968.148)
Alınan Faiz		9.083.020	68.855.532
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış) (A+B+C)		29.756.910	(180.665.391)
D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		(785.273)	(26.738)
E. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp		(4.281.793)	(109.041.226)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C+D+E)		24.689.844	(289.733.355)
F. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	6.755.180	296.488.535
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E+F)	4	31.445.024	6.755.180

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2025-31.12.2025 FAALİYET RAPORU

KARLILIK VE BORÇ ÖDEME

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

MALİ ORANLAR		
	31.12.2025	31.12.2024
Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)	5,80	4,52
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,17	0,21

MALİ ORANLAR		
	31.12.2025	31.12.2024
Net Dönem Karı(Zararı)/Toplam Aktifler(*)	0,47	0,45
Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar(*)	0,57	0,57
Hisse Başına Kar	9,55	5,44

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

KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Şirket, 26 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden ortaklara 202.172.783 TL kar payı dağıtma kararı almıştır. Ödeme 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilmiştir. (Şirket, 27 Mart 2024 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden ortaklara 114.968.148 TL kar payı dağıtma kararı almıştır.)

HSBC Portföy Yönetimi 31 Aralık 2025 itibarı ile 676.003.210 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 fonksiyonları 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.