

**HSBC Bank A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonuna Bağlı Optimal Denge Değişken Alt Fonu****Fon Hedefi ve Yatırım Politikası**

Fon, ağırlıklı Türk Lirası cinsinden varlıklar olmak üzere çeşitli sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak uzun vadede 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. Fonun getiri 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 yansıtmaya 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**

Optimal Denge 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.

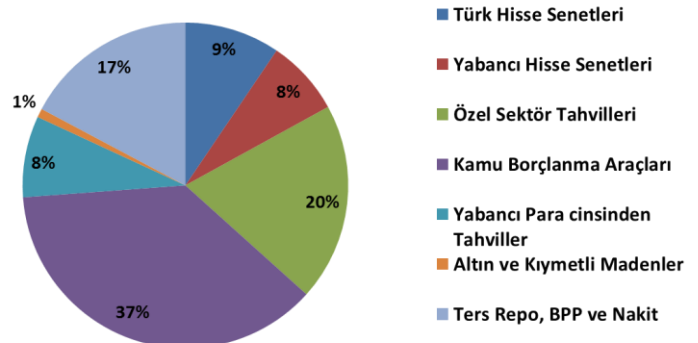
**Portföy Varlık Dağılımı**

Türk Hisse Senetleri	9.5%
Yabancı Hisse Senetleri	7.5%
Özel Sektör Tahvilleri	19.7%
Kamu Borçlanma Araçları	37.2%
Yabancı Para cinsinden Tahviller	8.1%
Altın ve Kıymetli Madenler	0.9%
Ters Repo, BPP ve Nakit	17.2%
Diğer*	0.0%
<b>100.0%</b>	

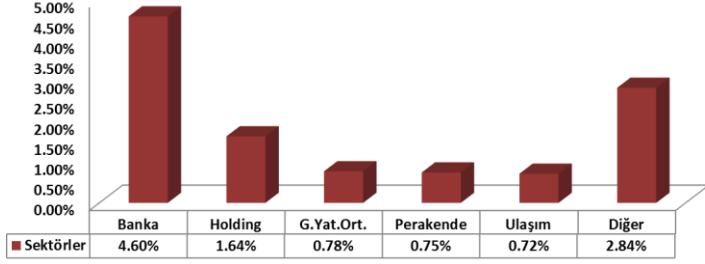
\*Dolar ve Euro cinsi varlıklardan ötürü oluşabilecek kur riskine karşı yapılan koruma amaçlı işlemleri içermektedir ve portföy ağırlığına dahil değildir.

Fon Kodu:	HPD
Müşteri Risk Profili	Orta Düzey Risk
Fon Kuruluş Tarihi	31.12.2010
Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	225.232
Pay Fiyatı (TL)	0.01401
Değerleme	Günlük
Alım-Satım Kapanış saati	12:00
Takas Süresi	1 Gün valörlü
Yönetilen Fon Toplamı (Milyon TL)	3451.888
Yönetilen Fonlar içindeki oranı	6.52%
Dolaşımdaki Pay Sayısı	16,080,750,629
Toplam Pay Sayısı	50,000,000,000
Doluluk Oranı	32.16%
Günlük Yönetim Ücreti	0.004%
Yıllık Yönetim Ücreti	1.53%
Asgari İşlem Tutarı	1 pay
Yatırım Vadesi	Uzun Vade
Karşılaştırma Ölçütü	Yok

Bülten Yayım Tarihi: 05/2015



## Hisse Sektörel Dağılım\*



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

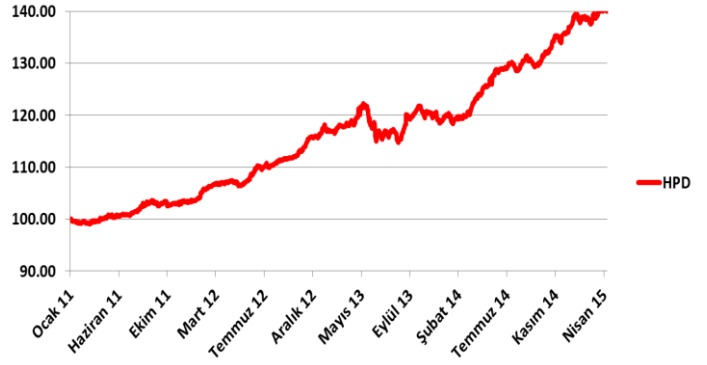
## Portföydeki İlk 10 Varlık

Varlık Adı	Vade	Portföy Ağırlığı
Devlet Tahvili	24/02/2016	5.45%
Devlet Tahvili	07/10/2015	4.88%
Devlet Tahvili	27/01/2016	4.24%
Devlet Tahvili	24/07/2024	3.83%
Devlet Tahvili	13/05/2015	3.57%
Devlet Tahvili	27/09/2023	3.49%
Devlet Tahvili	08/03/2023	2.57%
Devlet Tahvili	10/07/2019	2.43%
50 E FP Equity		2.22%
Devlet Tahvili	12/03/2025	1.66%

## Fondan Tahsil Edilen Ücretler (Fon Büyüklüğüne Oranı)

01/01/2015-30/04/2015 itibariyle gerçekleşen Toplam Gider Oranı:	0.55%
Kurucu tarafından karşılanan giderler:	0.27%
Yönetici tarafından karşılanan giderler:	0.27%
Toplam Gider Oranının aşılması sebebiyle yapılan iadeler:	-
Aracılık Komisyonları:	0.02%
Saklama Ücreti:	0.01%
Diğer Giderler:	0.52%

## Fon Fiyat Endeksi



## Performans Tablosu

31/03/2015-30/04/2015 31/12/2014-30/04/2015

Dönemsel Getiri %	Net*	Brüt	Net	Brüt	2014	2013	2012	2011
HPD	0.83	0.97	3.05	3.60	14.22	2.75	11.77	3.61
Enflasyon			4.71		8.17	7.40	6.16	10.45

Standart Sapma %	31/03/2015-30/04/2015	31/12/2014-30/04/2015	2014	2013	2012	2011
HPD	2.39	3.35	3.36	5.08	1.99	2.48

## 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:** Alımda 1 iş günü, Satımda 3 iş günü ihbarlı

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.

## Piyasa Yorumu

Fed FOMC 29 Nisan'da yaptığı toplantı sonrası açıklamada zayıf büyüme verisinin de teyit ettiği kış aylarında ekonomik aktivite yavaşlamasının geçici faktörleri yansıttığını söyledi. Fed güçlü istihdam artışı ifadesini istihdam artış hızının ılımlaştığı ifadesi ile değiştirdi. Bir önceki açıklamasında işgücü kaynaklarının eksik kullanımının azalmaya devam ettiğini söyleyen Fed bu açıklamada eksik kullanımda değişiklik olmadığını ifade etti. Bu değişiklik zayıf Mart tarım-dışı istihdam verisinin etkisini yansıtıyor gibi görünüyor. Komite işgücü piyasasında daha fazla gelişme gördüğünde ve enflasyonun orta vadede %2'lik enflasyon hedefine geleceğine yeteri kadar güvenince politika faizinin artırılmasının uygun olacağı görüşünü de tekrarladı. FOMC'nin Haziran'da faiz artışı yapabileceğine dair bir yönlendirme yapmaması ve ekonomik yavaşlamanın geçici olduğunu daha net görmek isteyebileceğini düşündüğümüz için Haziran'da faiz artışı ihtimalinin zayıf olduğu görüşündeyiz.

İstihdam verileri de faiz artışının Haziran sonrasına kalabileceği tezini güçlendiriyor. ABD'de Nisan'da tarım-dışı istihdam verisi 228 bin kişilik piyasa beklentisine genel olarak paralel biçimde 223 bin kişi olarak açıklandı. Mart ayındaki 126 bin kişilik artış ise 85 bin olarak revize edildi. Ortalama saatlik ücretlerin yıllık artış oranı ise piyasa beklentisinin altında açıklandı. ABD ekonomisi 1. çeyrekte yıllıklandırılmış %1.0 seviyesindeki beklentinin oldukça altında %0.2 büyüdü. Kişisel tüketim beklentilerin üzerinde artarken, ekonominin beklentinin altında büyümesi soğuk hava koşulları dışında düşen petrol yatırımları ve güçlü dolar nedeniyle ihracattaki düşüşten kaynaklandı.

Euro Bölgesi'nde Yunanistan ve troyka görüşmeleri Nisan'da piyasaların gündemindeydi. Son haberler iki tarafın diğeri tarafından kabul edilebilecek bir geri adım atmak istemediğine ve Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkma ihtimalinin piyasalar açısından takip edilmesi gerektiğine işaret ediyor. Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentisine paralel olarak Nisan toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi mevcut ekonomik toparlanmanın bankanın miktarsal gevşeme programını aynı şekilde devam ettirmesine bağlı olduğunu vurgulaması, Avrupa Merkez Bankası'nın kısa bir süre içinde tahvil alım programının büyüklüğünü azaltabileceğine dair beklentileri zayıflatmış oldu. Euro Bölgesi'nde enerji fiyatlarının önceki aylara göre artmasının da desteğiyle TÜFE enflasyonu Nisan itibarıyla %0'a yükseldi. Aralık-Mart'ta yıllık enflasyon deflasyona işaret ediyordu. Ocak ayında %-0.6'ya kadar gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'a kadar kademeli olarak toparlansa da deflasyon riski önemli ölçüde devam ediyor.

Türkiye'de Nisan'da tüketici fiyatları bir önceki aya göre %1.6 artarak, piyasa beklentisi olan %1.3'ten daha keskin bir aylık enflasyona işaret etti. Yıllık enflasyonun ise %7.6'dan %7.9'a yükseldiği görülüyor. Diğer yandan, yıllık çekirdek enflasyon (I endeksi) %7.1'den %7.0'a geriledi. Yaptığımız hesaplamalar çekirdek enflasyon trendinde Mart'ta başlayan yükselişin Nisan'da da devam ettiğini gösterdi. Çekirdek enflasyon trendinde liranın değer kaybetmesiyle görülen bozulma ve yıllık gıda fiyatlarının yüksek seyretmesi ile birlikte sene sonu enflasyon tahminimizi %7.3'ten %7.9'a revize ediyoruz. Para Politikası tarafında ise PPK'dan Nisan toplantısında liraya güven sağlayacak bir adım gelmedi. PPK beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz oranlarını sabit bıraktı. Diğer yandan, Nisan'da 1- Türk lirası zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında oldukça sınırlı bir artışa gidildi, 2- Döviz depo faiz oranlarında ölçülü bir indirim yapıldı, 3- Döviz cinsi zorunlu karşılıklara oldukça sınırlı faiz ödenmeye başlandı. İlk tedbir, bankaların daha yüksek faizden faydalanmak için ROM mekanizması altındaki dövizlerini çekerek yerine TL zorunlu karşılık tutmalarını çok sınırlı ölçekte özendirilebilir. Şu anda bankalar döviz depo piyasasında borçlanma gerçekleştirmediği için ikinci tedbirin döviz kurunu düşürücü yönde çalışmasının beklenemeyeceği görüşündeyiz. Piyasa oyuncuları genel olarak gerektiğinde Merkez Bankası'nın riskler karşısında lirayı bağımsız para politikasıyla koruyamayacağı görüşündeler. Piyasada Merkez Bankası'ndan bağımsızlık sinyali verebilecek daha somut adımlar beklenmektedir.

### ABD ve Kanada Yerleşiklere Yatırım Ürünü Satılamaması

Uluslararası yasa ve HSBC grup kuralları gereği bankamız 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 Bank'a bildirilmelidir.

### Yatırım Fonlarındaki Temel Riskler

**Piyasa Riski:** Finansal varlıkların fiyatlarındaki hareketlerden dolayı fon portföy değeri azalabilir ve buna bağlı olarak anaparadan kayıplar yaşanabilir

**Faiz Riski:** Piyasa faizlerindeki yükselişler, tahvil ve bono fiyatlarında değer kaybına yol açabilir.

**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 değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

**Kredi Riski:** Tahvil ve Bono ihraç eden kuruluşlar anapara ve faiz geri ödemelerinde yükümlülüklerini karşılayamayabilirler ve temerrüde düşebilirler. Bu risk şirket tahvillerinde, devlet tahvillerine göre daha yüksektir.

**Operasyonel Risk:** Başarısız veya yetersiz iç süreçler, insanlar ve sistemler veya dış etkenlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı kayıp riskini tanımlar. Yatırım süreçleri iç kontrol ve risk yönetimi departmanları tarafından gözetlenmekte ve düzenleyiciler tarafından denetlenmektedir.

**Kur Riski:** Kurlarda yaşanabilecek ani hareketlerden dolayı yatırımcıların yabancı parada tutulan uzun veya kısa pozisyonlarını kapatma riski olarak tanımlanır. Yabancı para cinsi varlıklara yatırım yapan fonlar kur riski taşımaktadır.

**Vadeli İşlem (Türev Araçlar) Riski:** Türev ürünler yatırım riski yönetimi için önemli bir araç niteliğinde olup vadeli işlem sözleşmeleri gibi şarta bağlı yükümlülük teşkil eden işlemler dolayısıyla her yatırımcı için uygun olmayabilir. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

**Karşı Taraf Riski:** Yatırımcı fonun portföyünde bulunan borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda ihraççıların mali yapısının zayıflaması veya iflas etmesi sonucunda anaparasının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir. Yatırım fonlarında, fon portföyünde yer alan yatırım ürünlerinde karşı taraf riski söz konusudur.

**Likidite Riski:** İkincil piyasalarda, yatırımcının ürünlerini nakde çevirebilmelerine ilişkin risk bulunmaktadır.

Piyasada yeterli miktarda alıcı/satıcı bulunmaması, istenilen fiyatın oluşmaması likidite riskini oluşturur. Yatırım Fonlarında, fon portföyünde yer alan yatırım ürünlerinden kaynaklanan likidite riski söz konusudur.

### 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 yaşamınız halinde profesyonel yatırım danışmanlarından tavsiye ve görüş alınması önerilmektedir. Yatırım stratejisi kısmında belirlenen oranlar nihai yatırım sınırlamaları olmayıp, piyasa koşullarına göre değiştirilebilir. Anapara koruma amaçlı fonlar tarafından hedeflenen anapara koruması ve anaparanın üzerindeki getiri, garanti niteliğinde değildir, en iyi gayret esaslı çerçevesinde amaçlanır.

### Yatırımcı Tazmin Merkezi Güvence Miktarı

Yatırım Fonları her bir yatırımcı için 100.000 TL'ye kadar Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin güvencesi altındadır. Bu tutar her yıl ilan edilen yeniden değerlendirme katsayısı oranında artırılır.

### Fonla İlgili En Detaylı Bilgi Kaynakları

Fonların izahname, içtüzükleri, sirküler ve dönemsel raporları [www.hsbc.com.tr](http://www.hsbc.com.tr) 'de yer alan

[http://www.hsbcportfoy.com.tr/tr/yatirim/yatirim\\_fonlari/](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 Bank 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 Bank A.Ş. tarafından yayınlanmaktadır.

**Adres:** Büyükdere Cad No:128 Esentepe Şişli İSTANBUL