

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2020-30.09.2020 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

**I. GİRİŞ**

**1.Raporun Dönemi** : Bu rapor 01 Ocak 2020–30 Eylül 2020 çalışma dönemini kapsamaktadır.

**2.Ortaklığın Unvanı** : Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

<b>Unvanı</b>	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
<b>Telefon ve Fax Numaraları</b>	: 0216 557 57 90 <b>Fax:</b> 0216 557 57 07
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.hedefportfoy.com">www.hedefportfoy.com</a>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	: 04.12.2012
<b>Faaliyet Konusu</b>	: Bireysel ve kurumsal yatırımcıların getiri hedeflerine ulaşmaları için, risk tercihleri doğrultusunda, nitelikli portföy yönetim hizmeti vermektir.
<b>Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su</b>	: İstanbul-844433
<b>Ödenmiş Sermayesi</b>	: 5.000.000.- TL
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	: 10.000.000.-TL
<b>Saklamacı Kuruluş</b>	: Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

**3.Dönem İçinde Görevli Kurullar:**

**Yönetim Kurulu :**

<b>Adı – Soyadı</b>	<b>Görevi/Unvanı</b>	<b>Görev Başlangıç Tarihi</b>	<b>Görev Bitiş Tarihi</b>
Mehmet BALABAN	Yönetim Kurulu Başkanı	23/08/2019	07/03/2022
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07/03/2019	07/03/2022
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2019	07/03/2022

**Bağımsız Denetim Firması**

Şirketimizin 2020 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

**Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi**

Mehmet BALABAN (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Murat BORUCU (Portföy Yöneticisi)

**Ortaklık Yapısı :**

30 Eylül 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	30.09.2020		31.12.2019	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	4.475.000	89,50%	4.475.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.668	10,33%	516.668
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	8.333
<b>Toplam</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.000.000</b>

Şirket, 09.04.2019 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) onay yazısına ve 19.04.2019 tarihli genel kurul kararına istinaden 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan (olağanüstü yedekler hesabından) karşılanmak suretiyle ödenmiş sermayesini 2.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımına ilişkin karar ve işlemler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce 25.04.2019 tarihinde tescil edilmiş ve 02.05.2019 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL olup 5.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2019: 5.000.000 TL – 5.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2019: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 500.000 adedi (31 Aralık 2019: 500.000 adet) A grubu; 4.500.000 adedi (31 Aralık 2019: 4.500.000 adet) ise B grubudur. A grubu payların tamamı Sibel GÖKALP'e aittir. A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15 (onbeş) oy hakkına sahiptir. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

**Ortaklığın personel, işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler hakkında bilgi:**

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 7 kişidir. (31 Aralık 2019: 6 kişi).

1 Ocak - 30 Eylül 2020 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 139.450 TL'dir. (31 Aralık 2019: 92.460 TL).

**Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:** Bizbize Yeteriz Kampanyasına 10.000,00 TL bağış yapmıştır.

**Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:** Yoktur.

**Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:** Yoktur.

## I. FAALİYETLER

### Şirket' in Faaliyet Konusu

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 04 Aralık 2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş ve 10 Aralık 2012 tarih, 8211 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket Türkiye'de faaliyet göstermekte olup şirket merkezi, Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. Selvili Evler Sitesi No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, Bireysel Emeklilik Tasarruf Ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

### Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler

#### Portföy Yöneticiliği

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında, portföy yöneticiliği faaliyeti ise sermaye piyasası araçları, para piyasası araç ve işlemleri, vadeli işlemler ve opsiyonlar, nakit, döviz, mevduat ile Kurulca uygun görülen diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföylerin yatırımcının veya portföy yöneticisinin belirleyeceği risk-getiri tercihi doğrultusunda, müşterilerle yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

#### Portföy Yönetim Süreci

Portföy yönetim süreci; portföyün oluşturulması ile başlayıp, yatırımcı ve portföy yöneticisi tarafından fonların dağıtılması ile sona eren dinamik bir süreçtir. Portföy yönetim sürecimiz 5 aşamalı olarak özetlenebilir:

- Portföy Planlaması
- Yatırımcının Hedeflerinin ve Sınırlamalarının Belirlenmesi
- Yatırımcıya Uygun Bir Yatırım Politikası Dökümanı Oluşturulması
- Yatırımcıya Uygun bir Yönetim Sistelinin Oluşturulması
- Varlık Dağılımının Oluşturulması

### Genel Olarak Portföy Çeşitleri

Değişik menkul kıymetlerden veya finansal varlıklardan çok sayıda portföyler oluşturulabilir. Bu portföyler hisse senetleri ve tahvillerden oluşabileceği gibi, onların türevlerinden veya karışımlarından da oluşabilir. Genellikle yatırımcılar en çok hisse senedi ve tahvil veya türevlerinden oluşan karma portföyleri tercih ederler. Ayrıca riskli seven ve riskten kaçan yatırımcıların portföy tercihleride farklı olmaktadır.

---

### Geleneksel Portföy Yönetimi

Portföy oluşturulurken esas fayda riskin dağıtılmasında görülmektedir. Bütün finansal varlıkların getirileri aynı yönde hareket etmeyeceği; bazıları zarar ederken bazıları ise kâr sağlayacağı için portföyün riski, tek finansal varlığın riskinden az olacaktır. Geleneksel portföy yaklaşımının temeli bu anlayışa dayanmakta ve buradan yola çıkarak-bütün yumurtaların aynı sepete konmaması anlayışı ile portföy içindeki finansal varlıkların sayısının artırılması gerektiği sonucuna varılmıştır. Kısaca, geleneksel portföy yaklaşımı; menkul değerlerin birbirleriyle ilişkili olmayan sektörlerden seçilerek ve tahvillerin ise birbirlerinden farklı vadelerde olacak şekilde portföyde bir çeşitlendirmenin yapılmasıyla risk, sistematik risk seviyesine çekilirken getirinin yüksek olacağı düşüncesine dayanır. Bu yaklaşımda çeşitlendirmenin önemi yüksektir. Fakat çeşitlendirmenin fazla yapılması ise çeşitli sakıncalar yaratmaktadır.

### Modern Portföy Yönetimi

Modern portföy yönetiminde, sadece portföy çeşitlendirilmesine gidilerek riskin azaltılamayacağı, çünkü portföyde yer alan menkul kıymetlerin veya menkul kıymet gruplarının aynı ya da ters yönde birlikte hareket ettikleri ileri sürülmektedir.

Şirketimizin 30.09.2020 tarihi itibarıyla; 7 Kolektif, 35 Bireysel ve 14 Tüzel olmak üzere 56 müşterisi bulunmaktadır.

30.09.2020 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklükleri 345.058.175,18 TL'dir.

30.09.2020 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 856.701.815,86 TL dir.

Şirketin kurucusu ve yöneticisi olduğu "Hedef Portföy Serbest Fon", "Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)" olmak üzere dört adet serbest fonu; "Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu(Hisse Senedi Yoğun Fon)" olarak bir adet hisse senedi fonu ; "Hedef Portföy Kısa vadeli Borçlanma Araçları Fonu" olarak bir adet borçlanma araçları fonu bulunmaktadır.

## II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.09.2020 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

<b>Hasılat</b>	92.351.451
<b>Satışların Maliyeti</b>	(72.581.179)
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	19.770.272
<b>Faaliyet Giderleri</b>	(120.477)
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	72.387
<b>Net Dönem Karı</b>	12.024.683
<b>Toplam Varlıklar</b>	29.773.229
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	24.536.495

**İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ**

30.09.2020 ve 31.12.2019 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2020	31.12.2019
Hedef GSYO A.Ş.	136.543	93.119
Hedef Portföy Serbest Fon	125.002	77.469
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	107.145	--
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	18.764	30.305
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	18.119	20.131
İdealist Danışmanlık A.Ş.	659	17.077
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. (*)	32.575	7.049
Seyitler Kimya A.Ş.	14.237	6.411
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	12.280	5.195
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	9.925	--
Hedef Holding A.Ş.	1.551	--
<b>Toplam</b>	<b>476.800</b>	<b>256.757</b>

(\*) Firmanın ilişkili taraflarından Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş., 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını almıştır.

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır. (31.12.2019: Yoktur).

01.01.2020-30.09.2020 / 01.01.2019-30.09.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2020	1 Ocak - 30 Eylül 2019
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef GSYO A.Ş.	1.190.535	504.681
Hedef Portföy Serbest Fon	865.023	533.589
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	164.356	225.736
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	164.901	115.047
Seyitler Kimya A.Ş.	365.152	103.594
İdealist Danışmanlık A.Ş.	347.523	50.102
Afyon Jeotermal Yatırımlar	329.116	50.992
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	81.869	225
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	39.950	--
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	116.823	--
Hedef İleri Savunma A.Ş.	--	99
Hedef Holding A.Ş.	11.043	--
<b>Toplam</b>	<b>3.676.291</b>	<b>1.584.065</b>

01.01.2020-30.09.2020 / 01.01.2018-30.09.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 30 Eylül 2019</b>		
	<b>Bina Kira</b>	<b>Ortak Gider Katılım Payı</b>	<b>Toplam</b>
Hedef GSYO A.Ş.	--	7.200	7.200
Namık Kemal GÖKALP	56.250	--	56.250
<b>Toplam</b>	<b>56.250</b>	<b>7.200</b>	<b>63.450</b>

	<b>1 Ocak - 30 Eylül 2020</b>		
	<b>Bina Kira</b>	<b>Ortak Gider Katılım Payı</b>	<b>Toplam</b>
Hedef GSYO A.Ş.	--	11.040	11.040
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	5.000	5.000
Namık Kemal GÖKALP	64.688	--	64.688
<b>Toplam</b>	<b>64.688</b>	<b>16.040</b>	<b>80.728</b>

İlişkili taraflara verilen kefalet v.b. yükümlülükler ve ilişkili tarafların Şirket lehine vermiş oldukları teminat senedi, kefalet, rehin v.b. yükümlülükler yoktur.

### III. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

#### Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri Ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 6.000.000 TL'dir

Şirketin 30 Eylül 2020 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 26.079.022,41 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (30 Eylül 2019: 5.871.313,62 TL).

Şirket, 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2019 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

**Piyasa riski:**

Piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir. Piyasa riski üç türlü riskten oluşur; yabancı para riski, faiz oranı riski, fiyat riski.

Şirket finansal varlıklarını gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**Kredi riski:**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilât yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in 01.01.2020-30.09.2020 ve 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

---

	Alacaklar						Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
30.09.2020	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	476.800	9.106	--	--	1.370.368	27.255.481	29.111.755
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	476.800	9.106	--	--	1.370.368	27.255.481	29.111.755
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--



	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlık ve Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2019	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	256.757	2.381	--	--	211.751	10.879.969	11.350.858
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	256.757	2.381	--	--	211.751	10.879.969	11.350.858
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

**Faiz oranı riski:**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

	Defter Değeri	Defter Değeri
	30.09.2020	31.12.2019
<b>Sabit faizli araçlar</b>		
Finansal varlıklar	29.118.242	11.354.665
Finansal yükümlülükler	--	--
<b>Toplam</b>	<b>29.118.242</b>	<b>11.354.665</b>
<b>Değişken faizli araçlar</b>		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	20.207	12.430
<b>Toplam</b>	<b>20.207</b>	<b>12.430</b>

**Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 01.01.2020-30.09.2020 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.09.2020	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>	<b>581.656</b>	<b>581.656</b>	<b>(265.247)</b>	<b>(316.409)</b>
Finansal borçlar	483.161	483.161	(166.752)	(316.409)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.687	19.687	(19.687)	--
Ticari ve diğer borçlar	78.808	78.808	(78.808)	--
<b>Türev finansal yükümlülükler:</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Toplam</b>	<b>581.656</b>	<b>581.656</b>	<b>(265.247)</b>	<b>(316.409)</b>

Şirket'in 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2019	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>	<b>545.211</b>	<b>545.211</b>	<b>(172.941)</b>	<b>(372.270)</b>
Finansal borçlar	510.233	510.233	(137.963)	(372.270)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.430	12.430	(12.430)	--
Ticari ve diğer borçlar	22.548	22.548	(22.548)	--
<b>Türev finansal yükümlülükler:</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Toplam</b>	<b>545.211</b>	<b>545.211</b>	<b>(172.941)</b>	<b>(372.270)</b>

**Yabancı para riski:**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 30.09.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2019: Yoktur).

**Sermaye Riski :**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

**30.09.2020 ve 31.12.2019 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:**

	30.09.2020	31.12.2019
Toplam Borçlar	5.236.734	672.029
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.376.486)	(215.558)
Net Borç	3.860.248	456.471
Toplam Özkaynak	24.536.495	12.511.812
<b>Borç/ Özsermaye Oranı</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>

	30.09.2020	31.12.2019
Toplam finansal borçlar	483.161	510.233
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(1.376.486)	(215.558)
Net finansal borç	(893.325)	294.675
Toplam Özkaynak	24.536.495	12.511.812
Yatırılan Sermaye	<b>23.643.170</b>	<b>12.806.487</b>
<b>Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,02</b>

## Küresel Ekonomide Gelişmeler

ABD'de sanayi üretimi Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,4, perakende satışlarda da %0,6 artarak %1 seviyesine çıktı. Ağustos ayında kapasite kullanım oranı %71,4 oldu. ABD'de Eylül ayına ilişkin öncü verilere göre imalat sektörü PMI'ı 53,5 olurken hizmetler sektörü PMI'ı 54,6 düzeyinde gerçekleşti. Eylül ayının son haftası itibarıyla ABD'deki işsizlik başvuru sayısının 870 bin gelmesiyle, istihdam piyasasındaki toparlanmanın yavaşladığına ilişkin endişeler tekrar başladı. ABD'de tüketici güven endeksi Eylül ayında 101,8 ile beklentilerin üstünde gerçekleşti. Covid-19 ile mücadele kapsamında ABD parlamentosuna 2,2 trilyon \$ büyüklüğündeki teşvik paketi önerisi getirildi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Lagarde, Avro Bölgesi ekonomisindeki toparlanma sürecinin henüz tamamlanmadığını belirtirken, ECB'nin gerektiğinde ekonomiyi destekleyecek güce sahip olduğunu açıkladı. Avro Bölgesi sanayi üretimi Temmuz ayında aylık bazda %4,1 artarken, yıllık bazda %7,7 azaldı. Haziran ayı aylık sanayi üretim artışı %9,1'den %9,5'e revize edilirken, bölgenin Temmuz ayında %0,4 olan yıllık TÜFE enflasyonu, Ağustos ayında -%0,2'ye indi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Eylül ayı toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyerek %0,1 seviyesinde sabit tuttu. BoE tarafından yapılan açıklamada parasal sıkılaştırma programının %2'lik enflasyon hedefi doğrultusunda 745 milyon £'luk varlık alım programıyla devam ettiğine dikkat çekildi.

Çin'in ekonomik verileri dünya ekonomisinin aksine olumlu gelmeye devam ediyor. Çin'in sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %5,6 arttı. Yine Ağustos ayında perakende satışlar yıllık bazda %0,5 büyüyerek 2020 yılında ilk kez ekonomik toparlanmaya işaret etti.

Şubat ayı başında 238 puana kadar düştükten sonra Nisan ayı başında 650 puanın üstüne çıkan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Eylül ayını 559 puanla kapattı.

## Türkiye Ekonomisi

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, 2021-2023 dönemini kapsayan Yeni Ekonomik Programı (YEP) açıkladı. Yeni Dengelenme-Yeni Normal-Yeni Ekonomi başlığını taşıyan sunum, Covid-19 salgını öncesindeki ekonomik görünümle başladı. Sunumun ikinci bölümünde Covid-19 ile mücadele amacıyla alınan tedbirlerle yönelik ödemeler ve ertelenen gelirler kapsamında toplam 494 milyar ₺'lik destek paketinin hayata geçirildiği açıklandı.

TCMB Para Politikası Kurulu yaptığı Eylül ayı toplantısında, piyasa beklentilerinin aksine politika faiz oranını 200 bps artırarak %8,25'ten %10,25'e çıkardı. TCMB tarafından toplantıya ilişkin yapılan açıklamada; küresel ekonomide, ülkelerin attığı normalleşme adımlarıyla üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma sinyalleri gözlenmekle beraber toparlanmaya ilişkin belirsizlikler yüksek seyrettiğine dikkat çekildi.

2020 yılı Eylül ayı TÜFE oranı bir önceki yılın aynı ayına göre %11,75, önceki yılın Aralık göre ise %8,33 artış gösterdi. Yıllık bazda en yüksek artış %25,17 ile çeşitli mal ve hizmetlerde yaşanırken, en düşük artış %0,63 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda oldu. Ayrıca sağlık ile gıda ve alkolsüz içecekler gruplarında yaşanan %15,09 ve %14,95'lik artışlar dikkat çekti.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre mevduat hesaplarına uygulanan stopaj oranları düşürüldü. Böylelikle mevduat hesaplarına ödenen faiz ödemeleri artmış oldu. Karara göre Mevduat faizlerinden; vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dahil) vadeli hesaplarda %15 olan oran %5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda %12 olan oran %3'e, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %10 olan stopaj oranı

%0'a çekilirken; enflasyon oranına bağlı olarak değişken faiz oranı uygulanan 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %0 stopaj uygulaması aynı kaldı.

TUIK tarafından açıklanan verilere göre pandemi sürecinin etkisiyle Nisan ayında 51,3'e gerileyen ekonomik güven endeksi, Ağustos ayında 85,9'a çıkmasının ardından Eylül ayında 88,5'e yükseldi.

TUIK verilerine göre 2020 yılının Haziran ayında önceki yılın aynı ayına göre işsiz sayısı 152 bin kişi azalarak 4 milyon 101 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan artarak %13,4 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş arası genç nüfusun işsizlik oranı %26,1 oldu.

## RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu"na bağlı olarak 15.10.2020 tarihinde "Hedef Portföy Para Piyasası Fonu" izahnamesi onaylanmıştır.

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon"na bağlı olarak 15.10.2020 tarihinde "Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon" izahnamesi onaylanmıştır.

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" ve "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" unvanlı girişim sermayesi fonlarının kurulması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

---