

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.201-30.09.2021 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2021–30 Eylül 2021 çalışma dönemini kapsamaktadır.

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

Unvanı	:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	:	Kuştepe Mahallesi Leylak1 Sokak No:1 Nursanlar İş Merkezi K:7 D:26 Şişli, Mecidiyeköy/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	0212 9708570 Fax: 0212 9708561
İnternet Sitesi	:	www.hedefportfoy.com.tr
Kuruluş Tarihi	:	04.12.2012
Faaliyet Konusu	:	Bireysel ve kurumsal yatırımcıların getiri hedeflerine ulaşmaları için, risk tercihleri doğrultusunda, nitelikli portföy yönetim hizmeti vermektir.
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-844433
Ödenmiş Sermayesi	:	5.000.000.- TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	10.000.000.-TL
Saklamacı Kuruluş	:	Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

3.Dönem İçinde Görevli Kurullar:

Yönetim Kurulu :

Adı – Soyadı	Görevi/Unvanı	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	01/06/2021	07/03/2022
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	01/06/2021	07/03/2022
Murat BORUCU	Yönetim Kurulu Üyesi	01/06/2021	07/03/2022

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2021 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Ercan GÜNER (Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi)

Murat BORUCU (Portföy Yöneticisi)

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ortaklık Yapısı :

30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	30.09.2021		31.12.2020	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.) (*)	89,50%	4.475.000	89,50%	4.475.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.667	10,33%	516.667
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	8.333
Toplam	100,00%	5.000.000	100,00%	5.000.000

(*) Eski ünvanı "Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş." olan Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş." ünvanı ile sürdürmektedir.

Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL olup 5.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2020: 5.000.000 TL – 5.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2020: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 500.000 adedi (31 Aralık 2020: 500.000 adet) A grubu; 4.500.000 adedi (31 Aralık 2020: 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.

Şirket, 17.09.2021 tarihinde 10.000.000 TL olan Kayıtlı Sermaye Tavanının 15.000.000 TL artırılarak 25.000.000 TL'ye; 5.000.000 TL olan ödenmiş sermayenin, tamamı içi kaynaklardan olmak üzere 7.000.000 TL artırılarak 12.000.000 TL'ye çıkarılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

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 2021 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 17 kişidir. (31 Aralık 2020: 10 kişi).

1 Ocak – 30 Eylül 2021 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 328.870 TL'dir. (31 Aralık 2020: 186.396 TL).

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi: Yoktur.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi: Şirket'in "Alsancak Mah. Atatürk Cad. No:296 K:2 D:2 35220 Konak/İZMİR" adresinde irtibat bürosu açılması talebi ile 24.06.2021 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuştur.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri: Yoktur.

I. FAALİYETLER

Şirket' in Organizasyonu ve 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, "Kuştepe Mahallesi Leylak1 Sokak No:1 Nursanlar İş Merkezi K:7 D:26 Şişli, Mecidiyeköy/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 Sitalinin 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 30.09.2021 tarihi itibarıyla; 144 gerçek kişi ,23 Tüzel kişi ve 15 Kolektif (13 adet fon,2 adet Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı) olmak üzere 182 müşterisi bulunmaktadır.

30.09.2021 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2.442.797.753,97 TL dir.

30.09.2021 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklüğü 1.164.359.351,10 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)", "Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon", "İdeal Serbest Fon", "Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)" olmak üzere **7 adet serbest fonu**; "Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu(Hisse Senedi Yoğun Fon)" olarak **1 adet hisse senedi fonu**; "Hedef Portföy Kısa vadeli Borçlanma Araçları Fonu" olarak **1 adet borçlanma araçları fonu**; "Hedef Portföy Para Piyasası Fonu" olarak **1 adet para piyasası fonu**; "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" ve "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak **2 adet Girişim Sermayesi Yatırım fonu**; "Hedef Portföy Birinci Değişken Fon" olarak **1 adet değişken fonu** bulunmaktadır.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.09.2021 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	404.412.055
Satışların Maliyeti	(367.510.391)
Brüt Kar / Zarar	36.901.664
Genel Yönetim Giderleri	(5.810.411)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.257.586
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(628.734)
Net Dönem Karı	26.118.112
Toplam Varlıklar	75.301.428
Toplam Özkaynaklar	65.743.415

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

30.09.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2021	31.12.2020
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon	553.380	570.794
Hedef GSYO A.Ş.	205.965	208.480
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon	211.879	--
Hedef Portföy Serbest Fon	185.284	172.485
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	126.325	142.056
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	304.940	95.869
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	23.883	54.743
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	381.761	42.640
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	88.619	--
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	51.072	--
Hedef Holding A.Ş. (*)	215.873	37.660
Seyitler Kimya A.Ş.	9.136	26.594
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	13.346	15.258
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	20.384	13.357
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9.216	--
Hedef Portföy Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	117	--
İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (**)	518	3.841
Toplam	2.401.698	1.383.777

(*) Eski unvanı "Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş." olan Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş." unvanı ile sürdürmektedir.

(**) Eski unvanı "İdealist Danışmanlık A.Ş." olan Şirket, 14.09.2021 tarih ve 10408 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş." unvanı ile sürdürmektedir.

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır. (31.12.2020: Yoktur).

01.01.2021-30.09.2021 / 01.01.2020-30.09.2020 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2021	1 Ocak - 30 Eylül 2020
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef GSYO A.Ş.	9.353.915	1.190.535
Hedef Portföy Serbest Fon	1.542.967	865.023
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	1.571.415	164.356
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	--	164.901
Seyitler Kimya A.Ş.	1.497.482	365.152
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	311.618	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	351.525	--
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon	426.653	--
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	273.786	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Sebest Fon	268.824	--
Hedef Portföy Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	178.355	--
İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (**)	29.079	347.523
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	4.848.383	329.116
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	400.742	81.869
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	1.681.873	39.950
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	6.028.416	116.823
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	89.023	--
Hedef Holding A.Ş.	2.062.956	11.043
Toplam	30.917.013	3.676.291

(*) Eski unvanı "Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş." olan Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş." unvanı ile sürdürmektedir.

01.01.2021-30.09.2021 / 01.01.2020-30.09.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2021		
	Bina Kira	Ortak Gider/Diğer	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	23.858	23.858
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	297.030	297.030
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	9.287	9.287
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	18.750	--	18.750
Seyitler Kimya A.Ş.	--	500	500
Namık Kemal GÖKALP	28.125	--	28.125
Toplam	46.875	330.675	377.550

	1 Ocak - 30 Eylül 2020		
	Bina Kira	Ortak Gider/Diğer	Toplam
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
Toplam	64.688	16.040	80.728

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

30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı resmi gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu'nun Portföy Yönetim Şirketlerine ilişkin 55'inci maddesinde ve portföy saklama hizmetine ilişkin 56'inci maddesinde yer verilen uygulamaları düzenlemek amacıyla "Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği" ve "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği" 2 Temmuz 2013 tarih ve 28695 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Uygulamaya konulan söz konusu tebliğler ile portföy yönetim şirketlerinin asgari sermayeleri yönettikleri portföy büyüklüklerine bağlı olarak değişebilmekle birlikte asgari özsermaye tutarı 3.000.000 TL olarak belirlenmiştir. "Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği" 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren ve "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği" 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.

Şirketin 30 Eylül 2021 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 71.042.918,59 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 40.936.586,13 TL).

Şirket, 30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020 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 yönetiminin 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 01.01.2021-30.09.2021 ve 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Alacaklar							
30.09.2021	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	2.401.698	678.104	--	28.396	2.159.303	59.943.247	65.210.748
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.401.698	678.104	--	28.396	2.159.303	59.943.247	65.210.748
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							
31.12.2020	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	1.383.777	165.824	--	--	1.733.840	43.845.978	47.129.419
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.383.777	165.824	--	--	1.733.840	43.845.978	47.129.419
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
	30.09.2021	31.12.2020
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	73.810.641	47.242.789
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	73.810.641	47.242.789
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	550.536	583.612
Toplam	550.536	583.612

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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 01.01.2021-30.09.2021 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30.09.2021	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	830.801	830.801	(438.787)	(392.014)
Finansal borçlar	550.536	550.536	(158.522)	(392.014)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	57.446	57.446	(57.446)	--
Ticari ve diğer borçlar	222.819	222.819	(222.819)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	830.801	830.801	(438.787)	(392.014)

Şirket'in 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2020	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	818.261	818.261	(443.399)	(374.862)
Finansal borçlar	583.612	583.612	(208.750)	(374.862)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	95.144	95.144	(95.144)	--
Ticari ve diğer borçlar	139.505	139.505	(139.505)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	818.261	818.261	(443.399)	(374.862)

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yabancı para riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler 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. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz 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. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2020: 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.

30.09.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2021	31.12.2020
Toplam Borçlar	9.558.013	8.694.681
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(10.787.592)	(1.847.209)
Net Borç	(1.229.579)	6.847.472
Toplam Özkaynak	65.743.415	39.625.304
Borç/ Özsermaye Oranı	(0,02)	0,17

	30.09.2021	31.12.2020
Toplam finansal borçlar	550.536	583.612
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(10.787.592)	(1.847.209)
Net finansal borç	(10.237.056)	(1.263.597)
Toplam Özkaynak	65.743.415	39.625.304
Yatırılan Sermaye	55.506.359	38.361.707
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,18)	(0,03)

Küresel Ekonomide Gelişmeler

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) açıklanan Ağustos ayı toplantısında, politika faizinde ve varlık alım programında değişikliğe girmedi. Fed toplantısının karar metninde ekonomik toparlanmanın devam etmesi durumunda, varlık alım hızındaki yavaşlamanın gerekli olabileceği belirtildi. Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, varlık alımlarının hızının azaltılması için yakından izlenen istihdam verilerinde güçlü görünümün Eylül ayında devam etmesi halinde, Fed'in Kasım ayı toplantısında, varlık alım hızını yavaşlatabileceğini ve bu sürecin 2022 yılı ortasında son bulmasının uygun olabileceğini açıkladı. Diğer yandan Fed üyelerinin medyan politika faiz beklentileri 2022 yılı için %0,1'den %0,3'e, 2023 yılı için ise %0,6'dan %1'e yükseldi. 2021 GSYH büyüme beklentisi vaka sayılarındaki artışın ekonomideki toparlanmayı yavaşlattığı gerekçesiyle Haziran ayı tahminlerine göre 1,1 puan azalarak %5,9 seviyesine çekildi. PCE enflasyon tahmini ise 0,8 puan artışla %4,2 seviyesine yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Para Politikası Eylül ayı Toplantısı'nda politika faiz oranını %0, marjinal fonlama faiz oranını %0,25 ve mevduat faiz oranını - %0,50'de değiştirmeyerek sabit tuttu. Toplantı sonrası yapılan açıklamada 2021 yılı son çeyreğinden itibaren varlık alımlarının hızının önceki iki çeyreğe kıyasla ılımlı şekilde azaltılacağı vurgulandı.

Avrupa Komisyonunun açıkladığı verilere göre, Avro Bölgesinin ekonomik güven endeksi, Eylül ayında aylık bazda 117,8 seviyesine yükseldi. Eurostat verilerine göre Avro Bölgesi sanayi üretimi Salgın tedbirlerinin yumuşadığı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,5 artarken 2020 yılının Temmuz ayına göre %7,7 yükseldi. Avro Bölgesinde tüketiciler, sanayi ve inşaat sektörlerindeki iyimserliğin etkisiyle tüketici güven endeksi Eylül ayında 117,8'e (önceki 117,6) yükseldi.

Ağustos ayında 49,2 seviyesine inen Çin imalat PMI verisi, Eylül ayında 50,0'a yükseldi. Ağustos ayında 46,9'a gerileyen hizmetler PMI verisi ise hizmet sektöründe faaliyetlerin bir ay sonra tekrar yavaşladığını gösterdi. Diğer yandan Çin'in ve dünyanın en büyük emlak ve inşaat şirketlerinden Evergrande yurt dışında ihraç ettiği tahvillerin 83,5 milyon \$'lık faizlerinin ödemesinde temerrüde düşmesi, hem Çin'in konut sektöründe hem de küresel kredi piyasalarında endişe duyulmasına neden oldu. Toplam borcu 300 milyar \$ olan şirketin geri ödeme sıkıntısına düşmesi, ülke genelinde kredi sıkışmasına neden olabileceği belirtiliyor.

Temmuz ayını 363 puan ile kapatan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Eylül ayını 430 puan ile kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi en yüksek değerini 643 puan ile 10 Mayıs 2020'de alırken, en düşük değerini 152 puan ile 5 Ocak 2018 tarihinde almıştı.

Türkiye Ekonomisi

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Eylül ayı toplantısında politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 bps azaltarak %18'e indirdi. Faiz indirimine ilişkin TCMB tarafından yapılan basın duyurusunda; gelişmiş ülkeler başta olmak üzere dünya genelinde aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomide toparlanma sürecini desteklediğini, bununla birlikte aşılama oranlarındaki artışa rağmen salgında yeni varyantların küresel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğu, küresel talepteki hızlı toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışın uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığı vurgulandı. Duyuruda ayrıca; TCMB'nin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyondaki kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceği belirtildi.

2021 yılı Eylül ayı TÜFE oranı bir önceki aya göre %1,25, önceki yılın aynı ayına göre ise %19,58 artış gösterdi. Yıllık bazda en yüksek artış %28,79 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yaşanırken, en düşük artış %1,80 ile alkollü

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

içecekler ve tütün grubunda oldu. Ayrıca ev eşyası ile lokanta ve oteller gruplarında yaşanan %22,27 oranlarındaki artışlar dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül ayında önceki aya göre %1,55, geçen yılın aynı ayına göre ise %43,96'lık artış gösterdi.

TUIK ve TCMB tarafından ortak olarak yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarına göre, Eylül ayında bir önceki aya göre %1,8 artan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 79,7 oldu

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gerçekleştirmelerine göre, cari işlemler açığı 2021 yılının Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1.306 milyon \$ azalarak 683 milyon \$ oldu. Böylece son 12 aylık cari işlemler açığı 27.832 milyon \$ oldu. Bu gelişmede bir önceki yılın Temmuz ayında 295 milyon \$ fazla veren hizmetler dengesi kaleminin bu yılın aynı ayında 2.948 milyon \$ net fazla vermesi ve ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 1.022 milyon \$ artarak 2.984 milyon \$ olarak gerçekleşmesi etkili oldu. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise, 2020 yılının Temmuz ayında 1.924 milyon \$ fazla vermiş iken 2021 yılının Temmuz ayında 2.749 milyon \$ fazla verdi. Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku 2021 yılı Ağustos ayında, önceki yılın aynı ayına göre %6,9'luk artışla 104 milyar \$'a yükseldi. 2021 yılının Ağustos ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Borç Stokunun %80'i ihraç edilen tahvillerden oluşurken %14,6'sı uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

TUIK tarafından Hanehalkı İşgücü Araştırmasına göre 2021 yılının Temmuz ayında önceki yılın aynı ayına göre işsiz sayısı 506 bin kişi artarak 3.902 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,4 puan azalarak %12 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş arası genç nüfusun işsizlik oranı %23,1 oldu.

BDDK aldığı kararla 36 ay olarak belirlenen tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırını, tutarı 50 bin ₺ üzerinde olan krediler için 24 aya indirdi.

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in "Alsancak Mah. Atatürk Cad. No:296 K:2 D:2 35220 Konak/İZMİR" adresinde irtibat bürosu açılması talebi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.10.2021 Tarih ve E-12233903-350.08.08-11700 sayılı izin yazısı ile onaylanmıştır.

12.10.2021 tarihinde Şirket'in kurucusu ve yöneticisi olduğu "Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" ve "Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)"lar ihraç olmuştur.

01.10.2021 tarihinde "Hedef Portföy İdeal Serbest Fon" unvanı, "Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)" olarak değişmiştir.

07.10.2021 tarihinde "Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon" ünvanlı fon kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.