

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2021-31.12.2021 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2021–31 Aralık 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	:	12.000.000.- TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	25.000.000.-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	08/12//2021	08/12/2024
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	08/12//2021	08/12/2024
Murat BORUCU	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	08/12/2024
Mahmut Eymen KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	08/12/2024
Ercan GÜNER	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	08/12/2024

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 :

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

Adı Soyadı	31.12.2021		31.12.2020	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (Eski ünvanı: Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.)	89,50%	10.740.000	89,50%	4.475.000
Sibel GÖKALP	10,33%	1.239.600	10,33%	516.668
Şemsihan KARACA	0,17%	20.400	0,17%	8.333
Toplam	100,00%	12.000.000	100,00%	5.000.000

Şirket'in sermayesi 12.000.000 TL olup 12.000.000 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 522.932,50 adedi (31 Aralık 2020: 500.000 adet) A grubu; 11.477.067,5 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 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 18 kişidir. (31 Aralık 2020: 10 kişi).

1 Ocak – 30 Aralık 2021 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 904.591 TL'dir. (31 Aralık 2020: 186.396 TL).

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi: Darüşşafaka Cemiyeti'ne 26.179,20 TL tutarında Maske bağışı yapılmıştır

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 vardır.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri: PYŞ Tebliği'nde 27.05.2021 tarihli Resmi gazete'de yapılan değişiklik ile Yönetilen Portföy Büyüklüğüne göre "asgari ödenmiş sermaye tutarı 6.000.000 TL'den az olamaz" ibaresi yer aldığı için esas sözleşmenin sermaye maddesinde değişiklik yapılmıştır.

08/12/2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, esas sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 9'uncu maddesi değiştirilmiştir. Yapılan değişiklik ile kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL; çıkarılmış sermayesi 12.000.000 TL; Kayıtlı sermaye tavanı izin süresi ise 2021-2025 yılları olarak güncellenmiştir.

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 "Alsancak Mah. Atatürk Cad. No:296 K:2 D:2 35220 Konak/İZMİR" adresinde irtibat bürosu vardır.

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 Sitilinin 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.

Şirketin 31.12.2021 tarihi itibarıyla; 164 gerçek kişi ,27 Tüzel kişi ve 23 Kolektif (21 adet Yatırım Fonu,2 adet Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı) olmak üzere 214 adet müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2021 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3.777.645.364,09 TL dir.

31.12.2021 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklüğü 2.001.723.012,30 TL'dir.

31.12.2021 tarihi itibarı ile Şirketin kurucusu ve yöneticisi olduğu Fonlar:

SERBEST YATIRIM FONU	
FON KODU	FON ÜNVANI
HLR	HEDEF PORTFÖY ADA HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HYK	HEDEF PORTFÖY AKDENİZ SERBEST FON
HPL	HEDEF PORTFÖY ÇINAR HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HDH	HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HMK	HEDEF PORTFÖY EGE HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HMC	HEDEF PORTFÖY EKİNOKS SERBEST FON
HPI	HEDEF PORTFÖY İDEAL HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HPF	HEDEF PORTFÖY KUZEY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HVL	HEDEF PORTFÖY POYRAZ SERBEST FON
HVB	HEDEF PORTFÖY PUSULA HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HDS	HEDEF PORTFÖY SERBEST FON
HPZ	HEDEF PORTFÖY ZEN HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HVA	HEDEF PORTFÖY ECE HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
HVC	HEDEF PORTFÖY ROTA HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

HİSSE SENEDİ FONU	
FON KODU	FON ÜNVANI
NNF	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

PARA PİYASASI FONU	
FON KODU	FON ÜNVANI
HYV	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI FONU

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	
FON KODU	FON ÜNVANI
HBG	HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİKİM GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
HDG	HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞER GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

BORÇLANMA ARAÇLARI FONU	
FON KODU	FON ÜNVANI
HMR	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
HVK	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

DEĞİŞKEN FON	
FON KODU	FON ÜNVANI
HJB	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir:

Hasılat	499.087.833
Satışların Maliyeti	(452.805.541)
Brüt Kar / Zarar	46.282.292
Genel Yönetim Giderleri	(8.245.487)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.978.765
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(683.757)
Net Dönem Karı	31.002.726
Toplam Varlıklar	81.519.185
Toplam Özkaynaklar	70.629.458

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2021	31.12.2020
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	1.784.501	142.056
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon	868.614	570.794
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	539.896	95.869
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Sen.Yoğun Fon)	442.908	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Seyitler Kimya A.Ş.	421.500	26.594
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	311.475	--
Hedef Holding A.Ş. (Eski ünvanı: Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.)*	298.353	37.660
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	286.011	42.640
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Sen.Yoğun Fon)	274.688	--
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Sen.Yoğun Fon)	264.944	--
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	209.166	54.743
Hedef Portföy Serbest Fon	204.379	172.485
Hedef GSYO A.Ş.	194.436	208.480
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	19.773	15.258
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon	11.985	--
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	10.902	13.357
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7.094	--
Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon	3.727	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Serm.Yat.Fonu	351	--
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	82	3.841
Toplam	6.154.784	1.383.777

(*) 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.

(**) Eski ünvanı "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." ünvanı ile sürdürmektedir.

b) İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar

	31.12.2021	31.12.2020
Hedef Holding A.Ş.	4.720	--
Toplam	4.720	--

c) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

	31.12.2021	31.12.2020
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	--	208.750
Toplam	--	208.750

(*)İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

d) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31.12.2021	31.12.2020
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	--	374.862
Toplam	--	374.862

(*) İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

e) İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2020: Yoktur).

f) İlişkili Taraplara Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2020: Yoktur).

g) İlişkili Taraflardan Alışlar, Satışlar

01.01.2020-31.12.2021 / 01.01.2019-31.12.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2021			
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Araç satışı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	23.858	--	23.858
Namık Kemal GÖKALP	28.125	--	--	28.125
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	297.030	297.030
Hedef Holding A.Ş.	--	4.000	--	4.000
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Gel. A.Ş.	18.750	--	--	18.750
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	11.008	--	11.008
Seyitler Kimya San. A.Ş.	--	25.240	--	25.240
Toplam	46.875	27.858	297.030	408.011

	1 Ocak - 31 Aralık 2020			
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Hizmet Alımı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	11.040	--	11.040
Namık Kemal GÖKALP	86.250	--	--	86.250
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	10.655	10.655
Toplam	86.250	11.040	10.655	107.945

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2021-31.12.2021 / 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef GSYO A.Ş.	9.912.948	1.695.511
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon	7.937.697	1.451.567
Hedef Portföy Serbest Fon	2.091.747	1.298.553
Seyitler Kimya A.Ş.	1.927.984	426.073
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	29.157	352.343
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	-	260.428
Hedef Holding A.Ş.	2.826.984	264.284
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	2.886.528	185.047
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	671.993	184.706
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	136.096	30.327
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	347.741	20.179
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.(*)	6.814.717	528.119
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Sen.Yoğun Fon)	2.421.162	-
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	378.849	-
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu (Hyv)	886.809	-
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Serm.Yat.Fonu (Hdg)	208.688	-
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon (Hpi)	648.506	-
Hedef Portföy Zen Hisse Sen.Serbest Fon(Hisse Sen.Yoğun Fon) (Hpz)	956.658	-
Hedef Portföy Çınar Hisse Sen.Serbest Fon (Hisse Sen.Yoğun Fon) Hpl	477.927	-
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Sen.Yoğun Fon) Hlr	372.320	-
Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon -Hmc	3.550	-
Toplam	41.938.060	6.697.137

III. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri

SPK'nın V-34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25'inci maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Tebliğin V-34 sayılı 4'üncü maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ V-34'ün 3'üncü maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ V-34'ün 8'inci maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekbül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ V-34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

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. "Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Tebliğî 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren ve "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliğî" 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Uygulamaya konulan söz konusu tebliğler ile portföy yönetim şirketlerinin asgari sermayeleri yönettikleri portföy büyüklüklerine bağlı olarak değişebilmekle birlikte asgari öz sermaye tutarı 27 Mayıs 2021 tarihli Resmi Gazete'de güncellenen hali ile aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

"(1) Yönetilen portföy büyüklüğü;

- a) 200.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 6.000.000 TL,
 - b) 200.000.001 TL'den 1.000.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 8.000.000 TL,
 - c) 1.000.000.001 TL'den 7.500.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 10.000.000 TL,
 - ç) 7.500.000.000 TL'yi aşan Şirketin öz sermayesinin asgari 20.000.000 TL,
- olması zorunludur.

Yönetilen portföy büyüklüğünün 15.000.000.000 TL'yi aşması halinde, 15.000.000.000 TL'yi aşan tutarın %0,02'si kadar ilave özsermayeye sahip olunması gerekmektedir. Şirketin özsermaye tutarının 40.000.000 TL'yi aşması halinde ilave özsermaye şartı aranmaz."

Şirket, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gereklerini 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 01.01.2021-31.12.2021 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							
31.12.2021	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*	6.154.784	3.018.744	--	25.520	557.023	70.363.618	80.119.689
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.154.784	3.018.744	--	25.520	557.023	70.363.618	80.119.689
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
	31.12.2021	31.12.2020
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	80.120.261	47.242.789
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	80.120.261	47.242.789
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--

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 01.01.2020-31.12.2021 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31.12.2021	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	1.140.885	1.140.885	(781.308)	(359.577)
Finansal borçlar	529.815	529.815	(170.238)	(359.577)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	59.823	59.823	(59.823)	--
Ticari ve diğer borçlar	551.247	551.247	(551.247)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	1.140.885	1.140.885	(781.308)	(359.577)

Şirket'in 01.01.2020-31.12.2021 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 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. 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.

31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2021	31.12.2020
Toplam Borçlar	10.889.727	8.694.681
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(583.115)	(1.847.209)
Net Borç	10.306.612	6.847.472
Toplam Özkaynak	70.629.458	39.625.303
Borç/ Özsermaye Oranı	0,15	0,17

Küresel Ekonomide Gelişmeler

Aralık ayında salgının seyrine ilişkin gelişmelerin yanı sıra başlıca merkez bankalarının para politikası kararları küresel piyasaların seyrinde etkili oldu.

Aralık ayı toplantısında politika faizini %0,25'e yükselten İngiltere Merkez Bankası, salgının başlangıcından bu yana dünya genelinde faizleri artıran ilk büyük merkez bankası oldu.

Fed yılın son toplantısında politika faizinde piyasa beklentileri paralelinde değişikliğe gitmezken, tahvil alımlarının azaltılması sürecini hızlandırdı. Fed üyeleri 2022'de 3 kez 25'er baz puanlık faiz artışı öngördü.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyümesi nihai olarak %2,1'den %2,3'e revize edildi. Ülkede iktisadi faaliyetin son çeyrekte de olumlu performans sergilediği, enflasyon göstergelerindeki yükselişin ise devam ettiği gözleniyor.

16 Aralık'taki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyen ECB, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı Mart 2022'de sonlandıracağını açıkladı.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri Aralık ayında ekonomik aktivitedeki olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti.

Çin'de açıklanan ekonomik veriler karışık bir görünüm sergiledi. Sanayi üretimi Kasım'da beklentilerin üzerinde artarken, ülkede salgına karşı uygulanan tedbirler nedeniyle perakende satışlar baskı altında kaldı.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş, süregelen arz yönlü endişelerin etkisiyle Aralık ayında da devam etti. 2021 yılında Brent türü ham petrolün varil fiyatı bir önceki yıla göre %50,2 artış kaydetti.

Türkiye Ekonomisi

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Ekim ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %11,2, istihdam oranı 0,2 puan artarak %46,2 oldu. Bu dönemde atıl işgücü oranı 1 puanlık artışla %22,8 seviyesinde gerçekleşti.

Sanayi üretimi yılın son çeyreğine gücünü koruyarak başladı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Ekim ayında yıllık bazda %8,5 arttı.

İmalat PMI verisi Aralık'ta 52,1 düzeyine yükselerek art arda 7. ayda 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, bu dönemde girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarında kaydedilen hızlı artışlar öne çıktı.

12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Ekim'de 15,4 milyar USD ile son 16 ayın en düşük düzeyine geriledi. Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı yıllık bazda %64,8 daralarak 46,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

2021 sonu itibarıyla TÜFE enflasyonu yıllık %36,08 ile son 19 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Yıllık Yİ-ÜFE de bu dönemde %79,89 ile Şubat 2002'den bu yana en yüksek yıllık artışını kaydetti.

TCMB Aralık ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan düşürerek %14 seviyesine indirdi.

Aralık ayında TL'deki değer kaybı hızlanırken, "kur korumalı TL vadeli mevduat" ürünü başta olmak üzere TL mevduatı teşvik etmek amacıyla çeşitli tedbirler açıklandı. USD/ TL kuru 2021 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre %79,2 arttı.

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

06.01.2022 tarihinde Şirket'in yöneticiliğini yaptığı Hedef Portföy Artı Serbest Fon ihraç olmuştur.

Şirket 2022 yılında aşağıdaki fon kuruluşları için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur:

- Hedef Portföy Doruk Serbest Fon
- Hedef Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu
- Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Anadolu GSYF
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birlik GSYF
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymet GSYF
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık GSYF
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Geometri Melek Yatırım GSYF