

**YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514. maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

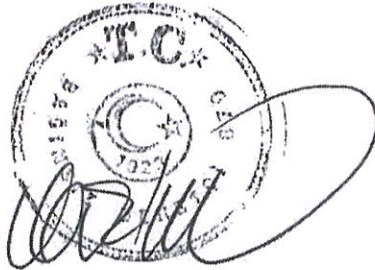
Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirketin faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397. maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



-2-

Görüş

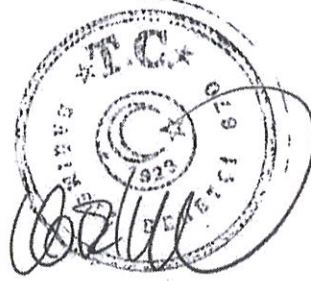
Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

TTK'nın 402. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 17 Şubat 2015

Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
A Member Firm of PKF International



Barış ÖZKURT
Sorumlu Ortak Başdenetçi

29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park
A1 Blok, Kat 8 No: 86 Yenibosna/İstanbul

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2014 – 31Aralık 2014 çalışma dönemini kapsamaktadır.

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

Unvanı	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	: Burhaniye Mahallesi Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/4 Üsküdar/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	: 0216 557 57 90-94- Fax: 0216 557 57 07
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	: 600.000.- TL
Çalıştığı Aracı Kurum	: Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. –Galata Yatırım A.Ş.
Saklamacı Kuruluş	: Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

3.Dönem İçinde Görevli Kurullar:**Yönetim Kurulu :**

Adı – Soyadı	Görevi/Unvanı
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Elif Demet GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2014 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması hususunda Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme imzalanmasına oybirliği ile karar verildi.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Serdar Ceylan

Ortaklık Yapısı :

Şirket'in 5 ortağı bulunmaktadır ve pay dağılımı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı /Ticaret Ünvanı	Grubu	Türü	Niteliği	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı%
Sibel GÖKALP *	A	Nama	İmtiyazlı	60.000	60,000.00	10,00
Sibel GÖKALP	B	Nama	İmtiyazsız	1.000	1,000.00	0.17
Şemsihan KARACA	B	Nama	İmtiyazsız	1.000	1,000.00	0.17
Mehmet Ziya GÖKALP	B	Nama	İmtiyazsız	1.000	1,000.00	0.17
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	B	Nama	İmtiyazsız	537.000	537,000.00	89.50
Toplam					600,000.00	100.00

* 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.

Personel Sayısı : Şirket'imizin 31.12.2014 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 2 kişidir.

.12.2014 tarihi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 14.054 TL'dir.

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

I. FAALİYETLER

Şirket' in Faaliyet Konusu

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. 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 Karadeniz cad. Selvili Evler Sitesi No:26/4 Üsküdar/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti, Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasasında piyasa danışmanlığı ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilir.

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna 26.12.2012 tarihinde başvuru yapmış olup, 04.06.2013 tarihli PYS.PY.52/615 numaralı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi alınmıştır.

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 risk 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 31.12.2014 tarihi itibariyle; 1 Kurumsal, 5 Bireysel ve 6 Tüzel olmak üzere 12 müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2014 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 17.343.107,59.- TL dir.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2014 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet rasyolar aşağıda verilmektedir.

Esas faaliyetlerden gelirler	356.376,00
Faaliyet Giderleri	263.309,00
Net Dönem Karı	76.627,00
Toplam Varlıklar	871.537
Toplam Özkaynaklar	860.098

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2014	31.12.2013
	Ticari	Ticari
İlişkili taraflardan alacaklar		
Hedef GSYO A.Ş.	16.466	16.465
Platform Tur. Taşm. Gıda İnş. Tem. Hizm. Tic. A.Ş.	7.921	1.979
Mehmet Balaban	2.308	914
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	809	751
Sibel Gökalp	739	668
Şemsihan Karaca	466	353
Süleyman Alpaslan	415	--
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	106	3.336
Toplam	29.231	24.466

III. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ**Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri**

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. 31.12.2014 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 444.000 TL'dir Şirket'imizin 31.12.2014 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 379.285,93 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır.

Şirketimiz, 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31.12.2014 (Cari Dönem)	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	29.231	796	--	--	125.107	664.714
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	29.231	796	--	--	125.107	664.714

Faiz Pozisyonu Tablosu			
	Sabit faizli finansal araçlar	Cari Dönem	Önceki Dönem
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan varlıklar	211.947	713.977

HEDEF PORFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
YÖNETİM KURULU 17/02/2015