

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

Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

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

Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2016 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.



## 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, 30 Ocak 2017

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A Member Firm of PKF International

Barış ÖZKURT  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2016-31.12.2016 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

**I. GİRİŞ**

**1.Raporun Dönemi** : Bu rapor 01 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 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. 26/4 Üsküdar/İstanbul
<b>Telefon ve Fax Numaraları</b>	: 0216 557 57 90-94- Fax: 0216 557 57 07
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.hedefportfooy.com">www.hedefportfooy.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>	: 2.000.000.- TL
<b>Kayıtlı Sernaye 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>
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Niyazi Akkalp	Yönetim Kurulu Üyesi

**Bağımsız Denetim Firması**

Şirketimizin 2016 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

**Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi**

Serdar Ceylan (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Niyazi Akkalp (Portföy Yöneticisi)

**Ortaklık Yapısı :**

Şirket'in 3 ortağı bulunmaktadır ve pay dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Grup</u>	<u>31.12.2016 Pay Tutarı</u>	<u>31.12.2016 Pay Oranı</u>
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	B	1.790.000	89,50%
Sibel GÖKALP	A	200.000	10,00%
Sibel GÖKALP	B	6.667	0,33%
Şemsihan KARACA	B	3.333	0,17%
<b>Toplam</b>		<b>2.000.000</b>	<b>100,00%</b>

\* 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 31.12.2016 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 3 kişidir.

01.01.-31.12.2016 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 57.437.- 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 bulunmaktır. 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.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı 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 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 riski 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 31.12.2016 tarihi itibariyle; 1 Kurumsal, 21 Bireysel ve 9 Tüzel olmak üzere 31 müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2016 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 42.171.146 TL dir.

**II. FİNANSAL BİLGİLER**

Şirket'in 31.12.2016 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet rasyolar aşağıda verilmektedir.

<b>Hasılat</b>	3.199.964,00
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>	129.706,00
<b>Faaliyet Giderleri</b>	433.468,00
<b>Net Dönem Karı</b>	850.700,00
<b>Toplam Varlıklar</b>	3.560.096,00
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	3.413.412,00

**İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ**

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016 Portföy Yönetim Hizmeti</b>	
Afyon Jeotermal Yatırımlar	53.775
Hedef GSYO A.Ş.	225.185
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	243.636
Hedef İleri Savunma A.Ş.	9.027
<b>Toplam</b>	<b>531.623</b>

**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. 31.12.2016 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 2.000.000 TL'dir. Şirket'imizin 31.12.2016 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 1.452.539 TL TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır.

Şirketimiz, 31.12.2016 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Finansal Araç Türleri İtibarıyla Maruz Kalınan Kredi Riskleri

31 Aralık 2016 (Cari Dönem) Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	İlişkili Taraf	Alacaklar		
		Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar
		Diğer Taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar ve Yatırımlar
	<b>54.334</b>	<b>7.337</b>	<b>1.362.081</b>	<b>2.090.192</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	54.334	7.337	1.362.081	2.090.192

Faiz Pozisyonu Tablosu			
Sabit faizli finansal araçlar		Cari Dönem	Önceki Dönem
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan varlıklar	1.450.703	850.885

**HEDEF PORFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU 30/01/2017**