

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2022-30.06.2022 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2022–30 Haziran 2022 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
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	: 10.000.000.-TL
Saklamacı Kuruluş	: Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 2022 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)

Ortaklık Yapısı :

30 Haziran 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Pay Oranı	30.06.2022	Pay Oranı	31.12.2021
		Pay Tutarı		Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	10.740.000	89,50%	10.740.000
Sibel GÖKALP	10,33%	1.239.600	10,33%	1.239.600
Şemsihan KARACA	0,17%	20.400	0,17%	20.400
Toplam	100,00%	12.000.000	100,00%	12.000.000

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Şirket'in sermayesi 12.000.000 TL olup 12.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2021: 12.000.000 TL – 12.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2021: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 522.932,50 adedi (31 Aralık 2021: 522.932,50 adet) A grubu; 11.477.067,50 adedi (31 Aralık 2021: 11.477.067,50 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 Haziran 2022 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 24 kişidir. (31 Aralık 2021: 18 kişi).

1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 544,356 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2021: 904.591 TL)

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. ("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 Stilinin 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 30.06.2022 tarihi itibarıyla 24 Kolektif, 243 gerçek kişi ve 32 Tüzel kişi olmak üzere 284 müşterisi bulunmaktadır.

30.06.2022 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 7.450.411.758,73 TL dir.

30.06.2022 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklüğü 4.500.057.542,26 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)", "Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon", "Hedef Portföy Doruk Serbest Fon", "Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon", "Hedef Portföy Artı Serbest Fon", "Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", "Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon", "Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)", olmak üzere 18 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; "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" ve "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu", Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak 3 adet Girişim Sermayesi Yatırım fonu bulunmaktadır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.06.2021 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	164.232.683
Satışların Maliyeti	(112.144.813)
Brüt Kar / Zarar	52.087.870
Genel Yönetim Giderleri	(5.815.317)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.532.552
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(1.138.721)
Net Dönem Karı	46.666.384
Toplam Varlıklar	123.538.228
Toplam Özkaynaklar	104.999.248

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

30.06.2022 ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2022	31.12.2021
Hedef Holding A.Ş.	2.264	298.353
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	84.954	--
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	43.833	1.784.501
Seyitler Kimya A.Ş.	726	421.500
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	82
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	42.446	10.902
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	38.088	7.094
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HMK	12.506.177	539.896
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) NNF	2.737.866	868.614
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu HYV	1.926.418	311.475
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HLR	349.019	274.688

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HPL	346.834	264.944
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HPf	320.278	286.011
Hedef Portföy Serbest Fon HDS	209.039	204.379
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVC	173.393	--
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	164.097	--
Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu HVK	134.615	--
Hedef Portföy Artı Serbest Fon HDJ	136.792	--
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HPI	31.208	--
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVM	23.158	--
Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon HMC	40.586	3.727
Hedef Portföy Doruk Serbest Fon HBV	20.600	--
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVA	20.034	--
Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVB	14.992	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu HDG	2.687	--
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon HGV	1.672	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu HDG	1.040	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	102	--
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon HYK	130.422	19.773
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)	--	442.908
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)	--	209.166
Hedef GSYO A.Ş.	--	194.436
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon	--	11.985
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Serm.Yatırım Fonu	--	351
Toplam	19.503.340	6.154.785

(*) 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2022-30.06.2022 / 01.01.2021-31.12.2021 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2022	1 Ocak – 30 Haziran 2021
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef Holding A.Ş.	293.387	1.419.840
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	744.056	--
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	696.616	4.436.989
Seyitler Kimya A.Ş.	615.502	1.453.077
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	1.655	--
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	81.736	256.165
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	535.860	26.760
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HMK	15.662.952	759.861
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) NNF	5.974.329	4.318.793
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu HYV	3.217.143	100.380
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HLR	1.634.642	--
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HPL	1.541.665	--
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) HPF	1.490.445	311.979
Hedef Portföy Serbest Fon HDS	1.012.271	995.543
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVC	305.232	--
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	288.367	--
Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu HVK	254.377	--
Hedef Portföy Serbest Fon HDJ	341.127	--
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HPI	102.692	--
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HMY	22.055	--
Hedef Portföy Ekinoks Serbest Fon HMC	69.314	--
Hedef Portföy Doruk Serbest Fon HBV	47.057	--
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVA	106.901	--
Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) HVB	253.510	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu HDG	63.995	178.005
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon HGV	1.593	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu HDG	990	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6.553	--
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon HYK	247.665	51.641

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)	2.229.151	90.708
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.490.699	330.608
Hedef Portföy İdeal Serbest Fon	--	129.522
İdealist Danışmanlık A.Ş.	--	26.310
Hedef GSYO A.Ş.	--	8.690.855
Toplam	39.333.537	23.577.036

01.01.2022-30.06.2022 / 01.01.2021-30.06.2021 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	Bina Kira	1 Ocak - 30 Haziran 2022	
		Diğer	Toplam
Hedef Holding	20.000	--	20.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.(*).	--	943.689	943.689
Toplam	20.000	943.689	963.689

	Bina Kira	1 Ocak - 30 Haziran 2021	
		Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	23.858	23.858
Namık Kemal GÖKALP	28.125	--	28.125
Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş.	18.750	--	18.750
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	11.008	11.008
Toplam	46.875	34.866	81.741

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

(*) İlgili bakiye İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. ile firmanın arasında olan araç satış işleminden kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara verilen kefalet v.b. yükümlülükler ve İlişkili 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'nci 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 Haziran 2022 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 95.041.421.70 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2021: 64.640.812,91 TL).

Şirket, 30 Haziran 2022 ve 31 Aralık 2021 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 01.01.2022-30.06.2022 ve 01.01.2021-31.12.2021 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Alacaklar							
30.06.2022	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	19.503.340	5.849.155	--	982.890	632.764	93.613.074	120.581.223
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	19.503.340	5.849.155	--	982.890	632.764	93.613.074	120.581.223
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							
Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık		

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31.12.2021	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
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	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Finansal Araçlar 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
	30.06.2022	31.12.2021
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	94.142.548	70.920.641
Finansal yükümlülükler	704.912	529.815
Toplam	94.847.460	71.450.456
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--

Finansal Araçlar 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Şirket'in 01.01.2022-30.06.2022 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.06.2022	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	0-10 Yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	2.321.468	2.321.468	(2.004.229)	(317.239)
Finansal borçlar	704.912	704.912	(387.673)	(317.239)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	1.616.556	1.616.556	(1.616.556)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	2.321.468	2.321.468	(2.004.229)	(317.239)

FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Araçlar Likidite Riski (Devamı)

Şirket'in 01.01.2021-31.12.2021 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

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)

Finansal Araçlar Döviz Kuru 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 itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2020: Yoktur).

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Sermaye riski yönetimi

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.

30.06.2022 ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2022	31.12.2021
Toplam Borçlar	18.538.980	10.889.727
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(641.293)	(583.115)
Net Borç	17.897.687	10.306.612
Toplam Özkaynak	104.999.248	70.629.458
Borç/ Özsermaye Oranı	0,17	0,15

Küresel Ekonomide Gelişmeler

Gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artırımına ilişkin açıklamaları ve Rusya'ya yönelik yaptırımlar küresel piyasaların odağında yer almaya devam etti. ABD ekonomisine ilişkin öncü göstergeler iktisadi faaliyetin Mayıs'ta ivme kaybetmekle birlikte canlı seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Mayıs ayı toplantısının tutanakları Fed'in önümüzdeki iki toplantıda 50'er baz puanlık faiz artışına gidebileceğini gösterdi. Euro Alanı'nda yıllık enflasyon TÜFE'de %8,1, ÜFE'de ise %37,2 ile rekor tazeledi. ECB yetkilileri ay içinde yaptıkları açıklamalarda faiz artışı için Temmuz ayını işaret etti. Çin'de yaklaşık iki aydır uygulanmakta olan ve ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyen karantina önlemleri 1 Haziran'dan itibaren gevşetildi. Çin Merkez Bankası borçlanma faiz oranında 15 baz puan indirimine gitti. IIF'nin yayımladığı rapora göre, 2022 yılının ilk çeyreği itibarıyla küresel borç stoku 305 trilyon USD'ye çıktı. Borç stokunun GSYH'ye oranı %348 düzeyinde gerçekleşti. AB ülkeleri Rusya'dan gerçekleştirilen petrol ithalatının büyük çoğunluğunu bu yılın sonuna kadar azaltma konusunda anlaştı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Mayıs'ta aylık bazda %12,3 yükseldi. OPEC+ ülkeleri Haziran ayı başında gerçekleştirdikleri toplantıda Temmuz ve Ağustos ayları için planlanan günlük petrol üretimini 648 bin varile yükseltti.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde özel tüketim talebindeki canlılığın sürmesine bağlı olarak yıllık bazda %7,3 ile piyasa beklentileri paralelinde büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik büyüme %1,2 düzeyinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Mart ayında bir önceki aya göre 0,4 puanlık artışla %11,5 oldu. Mart ayında işgücüne katılımdaki artışa karşılık istihdam gerilerken işsiz sayısındaki 153 bin kişilik yükseliş işsizlik oranındaki artışta rol oynadı. Mayıs ayında 49,2 düzeyinde gerçekleşen imalat PMI sektörün faaliyetlerindeki zayıflığın üçüncü aya taşındığını gösterdi. Mart ayında 5,6 milyar USD'ye yükselen cari açık, yılın ilk çeyreğinde 18,1 milyar USD'ye ulaştı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi Nisan ve Mayıs aylarında devam etti. Merkezi yönetim bütçesi Nisan ayında 50,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde faiz dışı açık 31 milyar TL oldu. Enflasyon göstergelerindeki bozulma Mayıs ayında da devam etti. Bu dönemde TÜFE ve Yİ-ÜFE yıllık bazda sırasıyla %73,5 ve %132,2 oranında artış kaydetti.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket bilanço sonrasında “Hedef Portföy Yönetimi A.Ş .Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu” ve “Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu” unvanlı gayrimenkul yatırım fonlarını ihraç etmiştir.

Ayrıca şirket “Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Gelişim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu” ve “ Hedef Portföy Yıldız Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) ” içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli izinler için başvuruları yapmıştır.

Son olarak Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nu , Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) ve Hedef Portföy Artı Serbest Fon unvan ve izahname değişikliğine gitmiştir.