

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.201-31.03.2021 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2021–31 Mart 2021 çalışma dönemini kapsamaktadır.

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

Unvanı	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	: Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	: 0216 557 57 90 Fax: 0216 557 57 07
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	: 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
Mehmet BALABAN	Yönetim Kurulu Başkanı	23/08/2019	07/03/2022
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07/03/2019	07/03/2022
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2019	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

Mehmet BALABAN (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Murat BORUCU (Portföy Yöneticisi)

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ortaklık Yapısı :

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

Adı Soyadı	31.03.2021		31.12.2020	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	4.475.000	89,50%	4.475.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.668	10,33%	516.668
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	8.333
Toplam	100,00%	5.000.000	100,00%	5.000.000

Şirket, 09.04.2019 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) onay yazısına ve 19.04.2019 tarihli genel kurul kararına istinaden 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan (olağanüstü yedekler hesabından) karşılanmak suretiyle ödenmiş sermayesini 2.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımına ilişkin karar ve işlemler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce 25.04.2019 tarihinde tescil edilmiş ve 02.05.2019 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL olup 5.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2019: 5.000.000 TL – 5.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2019: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 500.000 adedi (31 Aralık 2019: 500.000 adet) A grubu; 4.500.000 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 Mart 2021 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 9 kişidir. (31 Aralık 2020: 10 kişi).

1 Ocak - 31 Mart 2021 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 62.400 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2020: 188.396 TL).

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi: Yoktur.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi: Yoktur.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri: 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, Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. Selvili Evler Sitesi No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 31.12.2021 tarihi itibarıyla; 11 Kolektif, 110 gerçek kişi ve 15 Tüzel kişi olmak üzere 136 müşterisi bulunmaktadır.

31.03.2021 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2.540.269.276,02 TL dir.

31.03.2021 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklüğü 1.223.210.835,14 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**; "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** bulunmaktadır.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2021 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	134.453.468
Satışların Maliyeti	(107.694.569)
Brüt Kar / Zarar	26.758.899
Faaliyet Giderleri	(1.175.735)
Faaliyet Gelirleri	350.380
Net Dönem Karı	21.625.482
Toplam Varlıklar	73.673.893
Toplam Özkaynaklar	61.250.785

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

31.03.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2021	31.12.2020
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon	920.020	570.794
Hedef GSYO A.Ş.	289.401	208.480
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	283.550	37.660
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	206.503	142.056
Hedef Portföy Serbest Fon	187.777	172.485
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	143.105	95.869
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	66.052	54.743
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	53.825	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	52.072	42.640
Seyitler Kimya A.Ş.	27.822	26.594
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	20.032	13.357
Hedef Portföy Para Piyasası Fon	9.829	--
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	8.673	15.258
İdealist Danışmanlık A.Ş.	7.105	3.841
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6.647	--
Toplam	2.282.414	1.383.777

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

01.01.2021-31.03.2021 / 01.01.2020-31.03.2020 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2021	1 Ocak - 31 Mart 2020
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef GSYO A.Ş.	7.895.565	326.699
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	3.584.740	25.399
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon	2.144.036	--
Seyitler Kimya A.Ş.	1.378.438	14.949
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	629.894	64.660
Hedef Portföy Serbest Fon	483.738	228.970
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon	346.668	--
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	199.894	--
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	192.041	24.124
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	127.555	72.815
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	51.262	--
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	23.578	--
İdealist Danışmanlık A.Ş.	17.671	27.446
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	10.838	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6.330	--
Hedef Holding A.Ş.	--	--
Toplam	17.092.249	785.062

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

01.01.2021-31.03.2021 / 01.01.2020-31.03.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	Bina Kira	1 Ocak - 31 Mart 2021	
		Hizmet Alımı	Toplam
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	3.000	3.000
Namık Kemal GÖKALP	28.125	--	28.125
Toplam	28.125	3.000	31.125

	Bina Kira	1 Ocak - 31 Mart 2020	
		Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	5.000	5.000
Namık Kemal GÖKALP	21.563	--	21.563
Toplam	21.563	5.000	26.563

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'ınci 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 31 Mart 2021 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 61.947.135,94 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 40.936.586,13 TL).

Şirket, 31 Mart 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.

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 01.01.2021-31.03.2021 ve 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Alacaklar		Bankalardaki		Finansal Varlık		Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Mevduat	ve Yatırımlar			
31.03.2021	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	2.282.414	439.759	--	--	13.035.729	53.965.701	69.723.603
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.282.414	439.759	--	--	13.035.729	53.965.701	69.723.603
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.

31.12.2020	Alacaklar							
	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
	31.03.2020	31.12.2019
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	13.912.319	11.354.665
Finansal yükümlülükler	(6.000)	--
Toplam	13.906.319	11.354.665
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	(625.082)	(510.233)
Toplam	(625.082)	(510.233)

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 01.01.2021-31.03.2021 itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31.03.2021	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	763.070	763.070	(407.583)	(355.487)
Finansal borçlar	572.867	572.867	(217.380)	(355.487)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	39.410	39.410	(39.410)	--
Ticari ve diğer borçlar	150.793	150.793	(150.793)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	763.070	763.070	(407.583)	(355.487)

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 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. 31.03.2021 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.

31.03.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2021	31.12.2020
Toplam finansal borçlar	572.867	583.612
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(15.863.841)	(1.847.209)
Net finansal borç	(15.290.974)	(1.263.597)
Toplam Özkaynak	60.419.925	39.625.304
Yatırılan Sermaye	45.128.951	38.361.707
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,34)	(0,03)

Küresel Ekonomide Gelişmeler

ABD'de daha önce %4,1 olarak açıklanan 2020 yılı dördüncü çeyrek GSYH büyüme oranı verisi %4,3 olarak revize edildi. 2020 yılında salgının etkisiyle, cari işlemler açığı %34,8 artarak 647,2 milyar \$ seviyesine ulaştı. Cari işlemler açığının ulaştığı bu seviye 2008 finansal krizinden bu yana ulaşılan en yüksek seviye oldu. ABD Merkez Bankası (Fed) para politikasındaki mevcut durumu değiştirmeyerek politika faizini %0-%0,25 aralığında sabit tuttu. Yapılan açıklamada aylık en az 80 milyar \$ hazine tahvili ve 40 milyar \$ ipoteye dayalı menkul kıymet alımlarının maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine yaklaşılana kadar devam edeceği belirtildi. Toplantı sonrası Fed başkanı Powell açıklamalar yaparken, enflasyondaki geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini ve enflasyonun bir süre %2'nin üzerinde seyretmesine izin vereceklerini belirtti. Toplantı sonrasında yayınlanan tahminlere göre Fed üyelerinin ABD ekonomisi için öngördükleri büyüme oranları 2021 yılı için %6,5, 2022 yılı için %3,3 ve 2023 yılı için %2,2 oldu. Fed başkanı

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Powell'ın yaptığı bir başka açıklamada, ABD ekonomisi ancak tam toparlanma kaydettikten sonra varlık alım programında ve faiz oranlarında kademeli ve şeffaf bir politika değişikliğine gidileceğini vurguladı. ABD'de Şubat ayı TÜFE oranı %0,4 olurken, yıllık TÜFE oranı %1,7 olarak gerçekleşti. Ülkede ÜFE Şubat ayında yıllık bazda %2,8'e yükselerek Ekim 2018'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. ABD'de Markit imalat sektörü PMI'ı Mart ayında 0,5 puanlık artışla 59'a ulaşarak, eşik değer olan 50'nin üzerindeki 9'uncu ayını da geride bırakmış oldu. Hizmetler sektörü PMI endeksi ise Mart ayında bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 60'a ulaştı. Hizmetler PMI'nın Mart ayında ulaştığı bu değer Temmuz 2014'ten beri en yüksek değer oldu. ABD senatosunun daha önce onayladığı 1,9 trilyon \$'lık teşvik paketi ABD başkanı Biden tarafından imzalanarak yürürlüğe girdi.

Teşvik paketi kapsamında, 300 \$ işsizlik yardımı ile düşük ve orta gelirli hane halklarına yönelik 1.400 \$'lık nakit yardımı ve aşı dağıtımına yönelik düzenlemeler bulunuyor. ABD hazine bakanı Yellen temsilciler meclisinde yaptığı konuşmada toplamı 3 trilyon \$ olarak belirlenen yapılacak kamu yatırımlarının fonlanması için vergi artışı yapılmasının önemli olduğunu açıkladı. ABD'de Conference Board Mart ayı tüketici güven endeksi 19,3 puan artışla 109,7 seviyesine çıkarak salgının başlangıcından itibaren en yüksek değerine ulaştı. Avro Bölgesi'nde TÜFE artışı Şubat ayında %0,9 düzeyinde gerçekleşerek, Ocak ayına göre yatay seyretti. Avro Bölgesi sanayi üretimi Ocak ayında bir önceki aya göre %0,7 artarken, yıllık bazda %0,1 arttı. Mart ayında Avro Bölgesi öncü imalat PMI verisi ulaştığı 62,4 ile verinin yayınlanmaya başladığı Haziran 2007'den beri en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Hizmetler PMI verisi ise bir önceki aya göre 4,1 puan artarak 48,8 seviyesine çıktı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yaptığı toplantıda, %0 olan politika faizinde değişikliğe gitmezken, finansal koşullardaki sıkışmayı engellemek için 2021 yılının ikinci çeyreğinde tahvil alım hızını artıracığını açıkladı. ECB toplantısı sonrası yapılan açıklamada, Avro Bölgesi ekonomik büyüme beklentisi 2021 yılı için %3,9'dan %4'e revize edilirken, enflasyon beklentisi ise %1'den %1,5'e revize edildi. Avro Bölgesi Mart ayı TÜFE oranı %0,9 oldu. Bölgenin Avrupa Komisyonu tarafından açıklanan tüketici güven endeksi ise Mart ayında -10,8 oldu. Şubat ayında 57,9 olan Avro Bölgesi imalat PMI'ı Mart ayında 62,4'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölgenin hizmetler PMI endeksi ise Mart ayında 48,8'e yükseldi. OECD Mart 2021 Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonomik faaliyetlerin aşı uygulamasındaki artış, ek mali destek paketleri ve genel olarak ekonominin salgınla mücadele etme başarısı sayesinde gelişme gösterdiği vurgulandı. OECD bu çerçevede, küresel büyüme beklentisini 2021 yılı için %4,2'den %5,6'ya, 2022 yılı için %3,7'den %4 seviyesine yükseltti. Kuruluş Türkiye için 2021 yılı ekonomik büyüme beklentisini %2,9'dan %5,9'a, 2022 yılı için ise %3,2'den %3'e revize etti. Şubat ayını 320 puan ile kapatan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, TCMB başkanının görevden alınmasından sonra sert yükselerek 487 puana kadar çıktıktan sonra Mart ayını 466 puan ile kapattı.

Türkiye Ekonomisi

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Mart ayı toplantısında politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %17'den %19'a yükseltildi. Faiz kararına ilişkin TCMB tarafından yapılan basın duyurusunda, genişleyici parasal ve mali politikalar ile aşılama sürecinde yaşanan olumlu gelişmelerin etkisiyle küresel büyüme görünümünde iyileşme ve uluslararası emtia fiyatlarında artış görülmesine dikkat çekildi. Duyuruda ayrıca, yükselen küresel enflasyon beklentilerinin, gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin belirsizliklere ve küresel piyasalarda dalgalanmalara yol açtığı belirtildi. 19 Mart 2021 Cuma günü Resmi gazetede yayınlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'yla TCMB başkanlığı görevinden alınan Naci Ağbal'ın yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu getirildi. Göreve atandığı 2020 yılının Kasım ayında %10,25 olan politika faiz oranı, eski başkan Naci Ağbal'ın görev yaptığı yaklaşık 4 aylık sürede %8,75 oranında arttırıldı. Naci Ağbal'ın ardından Cumhurbaşkanlığı Kararı'yla TCMB başkan yardımcısı ve PPK üyelerinden Murat Çetinkaya görevinden alınarak yerine Mustafa Duman getirildi. Görev değişiklikleriyle birlikte önümüzdeki dönemde yapılacak PPK toplantılarında politika faiz oranının düşürülmesi beklenebilir.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

2021 yılı Mart ayı TÜFE oranı bir önceki aya göre %1,08, önceki yılın aynı ayına göre ise %16,19 artış gösterdi. Yıllık bazda en yüksek artış %24,85 ile ulaştırma grubunda yaşanırken, en düşük artış %2,87 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda oldu. Ayrıca ev eşyası ile çeşitli mal ve hizmet gruplarında yaşanan %23,64 ve %21,49'luk artışlar dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Mart ayında önceki aya göre %4,13, geçen yılın aynı ayına göre ise %31,20'lik artış gösterdi.

TÜİK tarafından açıklanan ve 2021 yılı başı itibarıyla hesaplama yönteminde revizyona gidilen verilere göre, Şubat ayında 95,8 olan ekonomik güven endeksi Mart ayında 98,9'a yükseldi. TÜİK tarafından 2021 yılı başı itibarıyla güncellenen hesaplama yöntemine göre Mart ayında mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi %5,1 artarak 105,5'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi ise %0,2 artarak 109,2'ye yükselirken, inşaat sektörü güven endeksi %4 azalarak 79,8'e geriledi.

TCMB'nin açıkladığı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmelerine göre, 2020 yılı sonuna göre Ocak ayı itibarıyla özel sektörün yurt dışı uzun vadeli kredi borçları 18 milyon \$ azalarak 164,1 milyar \$, ticari krediler hariç yurt dışı kısa vadeli kredi borçları 49 milyon \$ azalarak 9,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Sektörler itibarıyla bakıldığında, 164,1 milyar \$ olan yurt dışı uzun vadeli kredi borçlarının %43,3'ü finansal kuruluşlara, %56,7'si finansal olmayan kuruluşlara ait. 9,8 milyar \$ olan yurt dışı kısa vadeli borçların ise %83,6'sı finansal kuruluşlara, %16,4'ü ise finansal olmayan kuruluşlara ait. Yurt dışı uzun vadeli kredi borçlarının %62,3'ü \$, %33,5'i € ve %2,4'ü ₺cinsinden oluşurken, yurt dışı kısa vadeli borçların ise %40,6'sı \$, %33,6'sı € ve %23,6'sı ₺cinsinden oluştu.

TÜİK ve Ticaret Bakanlığı'nın genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat 2021 yılı Şubat ayında, önceki yılın aynı ayına göre %9,6 artarak 16 milyar \$ olurken, ithalat %9,4 artarak 19,3 milyar \$ oldu. Genel ticaret sistemine göre 2021 yılı Ocak-Şubat döneminde önceki yılın aynı dönemine göre ihracat %5,9 artarak 31 milyar \$ olurken, ithalat %1,4 artarak 37,4 milyar \$ oldu. 2021 yılı Şubat ayında dış ticaret açığı önceki yılın aynı ayına göre %8,7 artarak 3,3 milyar \$'a yükselirken, 2021 yılının ilk iki aylık döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda %15,9 azalarak 6,3 milyar \$'a geriledi. 2020 yılının ilk iki ayı itibarıyla %79,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2021 yılının ilk iki ayı itibarıyla %83'e yükseldi. TÜİK tarafından 2021 yılı Ocak ayı itibarıyla yeni düzenleme yapılan Hanehalkı İşgücü Araştırmasına göre 2021 yılının Ocak ayında önceki yılın aynı ayına göre işsiz sayısı bin kişi azalarak 3.861 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %12,2 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş arası genç nüfusun işsizlik oranı %24,7 oldu.

Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku 2021 yılı Şubat ayında, önceki yılın aynı ayına göre %5,2'lik artışla 105,2 milyar \$'a yükseldi. 2021 yılı Şubat ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Borç Stokunun %79,8'i ihraç edilen tahvillerden oluşurken %15'i uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon"a bağlı "Hedef Portföy Değişken Fon" izahname onayı için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur