

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU  
HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

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

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 1 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 1 Ağustos 2017

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



**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2017-30.06.2017 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

**I. GİRİŞ**

**1.Raporun Dönemi** : Bu rapor 01 Ocak 2017– 30 Haziran 2017 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.hedefportfoy.com">www.hedefportfoy.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 Sermaye 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>	<b>Görev Süresi</b>
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	21/07/2016 tarihinden itibaren 3 yıl
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	21/07/2016 tarihinden itibaren 3 yıl
Niyazi Akkalp	Yönetim Kurulu Üyesi	21/07/2016 tarihinden itibaren 3 yıl

**Bağımsız Denetim Firması**

Şirketimizin 2017 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 5 ortağı bulunmaktadır ve pay dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Grup</u>	<u>30.06.2017 Pay Tutarı</u>	<u>30.06.2017 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 30.06.2017 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 3 kişidir.

01.01.-30.06.2017 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler menfaatler 38.978.- 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 30.06.2017 tarihi itibariyle; 1 Kurumsal, 22 Bireysel ve 9 Tüzel olmak üzere 32 müşterisi bulunmaktadır.

30.06.2017 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 35.285.811 TL dir.

## **II. FİNANSAL BİLGİLER**

Şirket'in 30.06.2017 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet rasyolar aşağıda verilmektedir.

<b>Hasılat</b>	113.390.092
<b>Satışların Maliyeti</b>	(111.318.898)
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	2.071.194
<b>Faaliyet Giderleri</b>	486.159
<b>Net Dönem Karı</b>	1.352.678
<b>Toplam Varlıklar</b>	5.022.340
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	4.753.235

**İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ**

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacaklar aşağıdaki gibidir.

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacaklar aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraflardan alacaklar	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016
	Ticari	Ticari
Hedef GSYO A.Ş.	18.361	21.218
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	3.084	25.789
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	6.850	5.654
Hedef İleri Savunma A.Ş.	1.457	1.673
Elif Demet Gökalp	1.108	--
<b>Toplam</b>	<b>30.860</b>	<b>54.334</b>

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

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. 30.06.2017 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 2.000.000 TL'dir. Şirket'imizin 30.06.2017 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 2.434.064 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır.

Şirketimiz, 30.06.2017 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Finansal Araç Türleri İtibarıyla Maruz Kalınan Kredi Riskleri

30 Haziran 2017 (Cari Dönem)	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar ve Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>30.860</b>	<b>5.337</b>	--	--	<b>492.744</b>	<b>4.422.517</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	30.860	5.337	--	--	492.744	4.422.517
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--

- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		Cari Dönem	Önceki Dönem
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan varlıklar	482.437	1.450.703
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		--	--
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		--	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
YÖNETİM KURULU 01/08/2017