

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2020-31.12.2020 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2020–31 Aralık 2020 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 2020 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)

Ortaklık Yapısı :

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Adı Soyadı | 31.12.2020 | | 31.12.2019 | |
|--------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 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 Aralık 2020 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 10 kişidir. (31 Aralık 2019: 6 kişi).

1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 188.396 TL'dir. (31 Aralık 2019: 92.460 TL).

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi: Bizbize Yeteriz Kampanyasına 10.000,00 TL bağış yapılmıştır.

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.

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 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 riskli seven ve riskten kaçan yatırımcıların portföy tercihlerinde 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 31.12.2020 tarihi itibarıyla; 9 Kolektif, 72 Bireysel ve 15 Tüzel olmak üzere 96 müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2020 tarihi itibarı ile toplam yatırım fonu büyüklüğü 764.789.639,83 TL'dir. (31.12.2019: 121.188.403,36 TL)

31.12.2020 tarihi itibarıyla toplam portföy büyüklüğü 1.547.594.961,20 TL dir. (31.12.2019: 420.607.284,18 TL)

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" olmak üzere 5 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 bir adet borçlanma araçları fonu; "Hedef Portföy Para Piyasası Fonu" olarak 1 adet para piyasası fonu bulunmaktadır.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2020 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

| | |
|----------------------------|---------------|
| Hasılat | 230.034.817 |
| Satışların Maliyeti | (189.474.803) |
| Brüt Kar / Zarar | 40.560.014 |
| Faaliyet Giderleri | (242.248) |
| Faaliyet Gelirleri | 155.364 |
| Net Dönem Karı | 27.109.712 |
| Toplam Varlıklar | 48.319.984 |
| Toplam Özkaynaklar | 39.625.303 |

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|------------------|----------------|
| Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon | 570.794 | - |
| Hedef GSYO A.Ş. | 208.480 | 93.119 |
| Hedef Portföy Serbest Fon | 172.485 | 77.469 |
| Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.(*) | 142.056 | 7.049 |
| Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon | 95.869 | - |
| Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon | 54.743 | 5.195 |
| Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon | 42.640 | 30.305 |
| Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. | 37.660 | 20.131 |
| Seyitler Kimya A.Ş. | 26.594 | 6.411 |
| Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon | 15.258 | - |
| İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. | 13.357 | - |
| İdealist Danışmanlık A.Ş. | 3.841 | 17.077 |
| Toplam | 1.383.777 | 256.757 |

(*) Firmanın ilişkili taraflarından Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş., 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını almıştır.

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır. (31.12.2019: Yoktur).

01.01.2020-31.12.2020 / 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2020 | 1 Ocak - 31 Aralık 2019 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | Portföy Yönetim Hizmeti | Portföy Yönetim Hizmeti |
| Hedef GSYO A.Ş. | 1.695.511 | 755.103 |
| Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon | 1.451.567 | - |
| Hedef Portföy Serbest Fon | 1.298.553 | 743.509 |
| Seyitler Kimya A.Ş. | 426.073 | 122.133 |
| İdealist Danışmanlık A.Ş. | 352.343 | 98.707 |
| Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon | 260.428 | 304.242 |
| Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. | 251.557 | 167.076 |
| Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon | 185.047 | - |
| Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon | 184.706 | 5.772 |
| Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon | 30.327 | - |
| İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. | 20.179 | - |
| Hedef Holding A.Ş. | 12.727 | - |
| Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.(*) | 528.119 | 68.447 |
| Hedef İleri Savunma A.Ş. | - | 99 |
| Toplam | 6.697.137 | 2.265.088 |

01.01.2020-31.12.2020 / 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2020 | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| | Bina Kira | Ortak Gider Katılım Payı | Hizmet Alımı | Toplam |
| Hedef GSYO A.Ş. | -- | 11.040 | -- | 11.040 |
| Namık Kemal GÖKALP | 86.250 | -- | -- | 86.250 |
| İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | -- | -- | 10.655 | 10.655 |
| Toplam | 86.250 | 11.040 | 10.655 | 107.945 |

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2019 | | | |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Bina Kira | Ortak Gider Katılım Payı | Hizmet Alımı | Toplam |
| Hedef GSYO A.Ş. | -- | -- | 9.600 | 9.600 |
| Namık Kemal GÖKALP | 75.000 | -- | -- | 75.000 |
| Toplam | 75.000 | -- | 9.600 | 84.600 |

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri Ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 3.000.000 TL'dir

Şirketin 31 Aralık 2020 itibarıyla hazırlamış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 40.936.586,13 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2019: 9.031.632,65 TL).

Şirket, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 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.

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 01.01.2020-31.12.2020 ve 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

| | Alacaklar | | | | | | Finansal Varlık ve Yatırımlar | Toplam |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|------------|----------------------------------|--------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | Bankalardaki | | | |
| 31.12.2020 | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | Mevduat | | | |
| Raporlama tarihi itibariyle 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 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |

Finansal Araçlar Kredi Riski (Devamı)

| | Alacaklar | | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|-----------------|------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | Bankalardaki | Finansal Varlık | |
| | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | Mevduat | ve Yatırımlar | Toplam |
| 31.12.2019 | | | | | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski* | 256.757 | 2.381 | -- | -- | 211.751 | 10.879.969 | 11.350.858 |
| - Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 256.757 | 2.381 | -- | -- | 211.751 | 10.879.969 | 11.350.858 |
| 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 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Sabit faizli araçlar | | |
| Finansal varlıklar | 47.242.789 | 11.354.665 |
| Finansal yükümlülükler | -- | -- |
| Toplam | 47.242.789 | 11.354.665 |
| Değişken faizli araçlar | | |
| Finansal varlıklar | -- | -- |
| Finansal yükümlülükler | 95.144 | 12.430 |
| Toplam | 95.144 | 12.430 |

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 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri itibarıyla 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) |

Şirket'in 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

| 31.12.2019 | Defter değeri | Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı | 0-1 Yıl | 1-10 yıl |
|--|----------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler: | 545.211 | 545.211 | (172.941) | (372.270) |
| Finansal borçlar | 510.233 | 510.233 | (137.963) | (372.270) |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 12.430 | 12.430 | (12.430) | -- |
| Ticari ve diğer borçlar | 22.548 | 22.548 | (22.548) | -- |
| Türev finansal yükümlülükler: | -- | -- | -- | -- |
| Toplam | 545.211 | 545.211 | (172.941) | (372.270) |

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. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2019: 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.

31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Toplam Borçlar | 8.694.681 | 632.758 |
| Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler | (1.847.209) | (215.558) |
| Net Borç | 6.847.472 | 456.471 |
| Toplam Özkaynak | 39.625.303 | 12.511.812 |
| Borç/ Özsermaye Oranı | 0,17 | 0,04 |

Küresel Ekonomide Gelişmeler

Dünyada Covid-19 salgınından etkilenen insan sayısı 2020 yılı sonu itibarıyla 85 milyonu, hayatını kaybeden insan sayısı ise 1,8 milyonu aştı. Sağlık Bakanlığı tarafından açıklanan Türkiye'de Covid-19 tablolarına göre 31 Aralık 2020 itibarıyla ağır hasta sayısı 3.918, hayatını kaybeden hasta sayısı 20.881, toplam vaka sayısı ise 2.208.652 oldu.

Salgının seyrine bağlı olarak özellikle 2020'nin ilk çeyreğinde finansal piyasalarda oynaklık hızla artmış, özellikle hisse senedi piyasalarında tarihsel düşüşler gözlenmiştir. Riskli varlık fiyatları keskin düşerken, sermaye akımları gelişmekte olan ülkeler aleyhine bozulmuştur. Gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybederken hızla düşen taleple petrol fiyatları tarihsel dip seviyelere inmiş, güvenli liman olarak görülen altın ve gümüş fiyatları yükseliş göstermiştir. Küresel piyasalar halen salgına ve uygulanan politikalara fazlasıyla duyarlı olup küresel düzeyde hisse, altın ve petrol fiyatları hala tam anlamıyla istikrarlı bir görünüme kavuşmuş değildir.

ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayında yaptığı toplantıda politika faiz oranını %0-0,25 aralığında sabit tutarken, ülkenin büyüme tahminlerini yukarıya doğru revize etti. Fed tarafından toplantı sonrası yapılan açıklamalarda, varlık alımlarının enflasyon ve işsizlik oranlarında beklenen iyileşme sağlanana kadar devam edeceği belirtildi.

ABD, S-400 hava savunma sisteminin alınması sebebiyle Türkiye'ye karşı yaptırım kararları aldı. CAATSA yaptırımları kapsamında Savunma Sanayi Bakanlığı'nın ABD'den ihracat lisansı alamayacağı ve ABD'li finans kuruluşlarından kredi alımlarının sınırlandırılması açıklanırken, yaptırım listesinde yer alan Savunma Sanayi Bakanı Demir ile üç başkanlık yöneticisinin mal varlıklarının dondurulacağı ve söz konusu kişilere vize kısıtlamaları getirileceği açıklandı.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faiz oranı, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %15'ten %17'ye yükseltti. Faiz artışına ilişkin TCMB tarafından yapılan basın duyurusunda; küresel ekonomiye dair verilerde üçüncü çeyrekte başlayan kısmi toparlanmanın devam ettiğine ancak son dönemde artış gösteren Covid-19 vakaları nedeniyle küresel ekonomiye ilişkin belirsizliklerin devam ettiğine dikkat çekildi.

2020 yılı TÜFE oranı bir önceki yıla göre %14,60 artış gösterdi. TUIK verilerine göre 2020 yılının Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre işsiz sayısı 550 bin kişi azalarak 4 milyon 16 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,1 puan azalarak %12,7 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş arası genç nüfusun işsizlik oranı %24,3 oldu.

Salgınla birlikte temelde ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) gibi gelişmiş ülke merkez bankaları yanı sıra gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının da genişlemeci para politikası uygulamasıyla birlikte finansal koşulların, küresel ekonomik faaliyetteki toparlanmayı desteklemesi beklenmektedir. Ancak salgının bir süre daha devam etmesi öngörülmekte, küresel düzeyde yaygın ve etkin bir koruyucu tedavinin kısa vadede uygulanması güç görünmektedir.

Bu nedenle küresel ekonominin son IMF tahminlerine göre bir önceki yıla göre 2020'de yüzde 4,4 daralması, 2021 yılında ise yüzde 5,2 büyümesi öngörülmektedir.

Yeni normal dengede güvenli liman arayışı devam etmekte, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişi önceki yıllara göre daha kırılgan bir seyir izlemektedir.

Türkiye Ekonomisi

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faiz oranı, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %15'ten %17'ye yükseltti. Faiz artışına ilişkin TCMB tarafından yapılan basın duyurusunda; küresel ekonomiye dair verilerde üçüncü çeyrekte başlayan kısmi toparlanmanın devam ettiğine ancak son dönemde artış gösteren Covid-19 vakaları nedeniyle küresel ekonomiye ilişkin belirsizliklerin devam ettiğine dikkat çekildi. Basın duyurusunda ayrıca milli gelir verileri ve son çeyreğe ilişkin göstergelerin ekonomik faaliyette güçlü bir çeyreğe işaret ettiği, ancak artan vaka sayıları nedeniyle getirilen kısıtlamaların başta hizmet sektörü olmak üzere ekonomik faaliyetin kısa vadeli görünümüne ilişkin belirsizlik oluşturduğu, diğer yandan salgın döneminde sağlanan yüksek kredi büyümesinin birikimli etkileriyle güç kazanan iç talebin cari işlemler açığını arttırdığı belirtildi. Basın duyurusunda uygulanan diğer önemli konu ise; PPK'nın enflasyonun görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, 2021 yılsonu tahmini hedefini göz önünde bulundurarak güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verdiği oldu. TCMB başkanı Naci Ağbal yaptığı 2021 yılı para ve kur politikası tanıtım toplantısında;

- Enflasyon riski nedeniyle, 2021 yılında para politikasında sıkı ve kararlı bir duruş sergileneceğini,
 - Fiyat istikrarı önceliğinin korunacağını,
 - Orta vadeli %5 enflasyon hedefinin korunduğunu,
 - Enflasyon hedefine varmada TCMB'nin kararlı ve azimli bir tutum göstereceğini,
 - Para politikası aracının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olduğunu,
 - Faiz koridoru ile Geç Likidite Penceresi'nin (GLP) para politikası aracı olarak kullanılmayacağını,
 - Zorunlu karşılıklar ile döviz likidite araçlarının etkin olarak kullanılacağını
-

-TCMB'nin nominal ya da reel bir kur hedefi bulunmadığını, kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amaçlı döviz alım satımı yapmayacağını,
-Döviz rezervlerinin güçlendirilmesinin amaçlanacağını ve bunun şeffaf ve belirli bir plan dahilinde yürütüleceğini, açıkladı.

2020 yılı Aralık ayı TÜFE oranı bir önceki yılın aynı ayına göre %14,60, önceki yılın Aralık göre ise %14,60 artış gösterdi. Yıllık bazda en yüksek artış %28,12 ile çeşitli mal ve hizmetlerde yaşanırken, en düşük artış %0,65 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda oldu. Ayrıca gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma gruplarında yaşanan %20,61 ve %21,12'lik artışlar dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %25,15, geçen yılın Aralık ayına göre ise %25,15'lik artış gösterdi.

İstanbul Sanayi Odası (ISO) verilerine göre ekonomik büyümenin öncü göstergesi olarak kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi, Aralık ayında önceki aya göre 0,6 puan azalarak 50,8'e geriledi. TCMB'nin açıkladığı verilere göre İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Aralık ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %75,6 seviyesine geriledi. Mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %75,4 seviyesine çıktı. TÜİK ve TCMB tarafından ortak olarak yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarına göre, Aralık ayında bir önceki aya göre sabit azalan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 80,1 oldu. TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi raporuna göre, mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 2,9 puan artarak 106,8'e yükseldi. TCMB'nin web sitesinde yayınlanan finansal hizmetler ve finansal hizmetler güven endeksi raporuna göre, finansal hizmetler güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 4 puan azalarak 154,6 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre pandemi sürecinin etkisiyle Nisan ayında 51,3'e gerileyen ekonomik güven endeksi, Kasım ayında 89,5'e gerilemesinin ardından Aralık ayında 86,4'e geriledi. TÜİK verilerine göre Aralık ayında mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi %9,2 azalarak 70,4'e, inşaat sektörü güven endeksi %7,2 azalarak 73,3'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %7,8 azalarak 87,6'ya geriledi.

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" ve "Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" unvanlı girişim sermayesi yatırım fonlarının iç tüzükleri onaylandı. İhraç Belgeleri için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon" a bağlı "Hedef Portföy İdeal Serbest Fon" ve "Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" ünvanlı fonların kurulması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

"Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.
