

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2019-31.03.2019 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2019–31 Ocak 2019 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	:	2.000.000.- 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
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	07/03/2019	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 2019 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Namık Kemal Gökalp (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Serdar Ceylan (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	31.03.2019	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	1.790.000	89,50%	1.790.000
Sibel GÖKALP	10,33%	206.667	10,33%	206.667
Şemsihan KARACA	0,17%	3.333	0,17%	3.333
Toplam	100,00%	2.000.000	100,00%	2.000.000

* 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 2019 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 4 kişidir (31 Aralık 2018: 4 kişi).

1 Ocak - 31 Mart 2019 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 22.526 TL'dir. (1 Ocak – 31 Mart 2018: 18.977 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. 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.

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 bulunmaktadır. 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.

Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler**Portföy Yöneticiliği**

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında, portföy yöneticiliği faaliyeti ise sermaye piyasası araçları, para piyasası araç ve işlemleri, vadeli işlemler ve opsiyonlar, nakit, döviz, mevduat ile Kurulca uygun görülen diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföylerin yatırımcının veya portföy yöneticisinin belirleyeceği risk-getiri tercihi doğrultusunda, müşterilerle yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Portföy Yönetim Süreci

Portföy yönetim süreci; portföyün oluşturulması ile başlayıp, yatırımcı ve portföy yöneticisi tarafından fonların dağıtılması ile sona eren dinamik bir süreçtir. Portföy yönetim sürecimiz 5 aşamalı olarak özetlenebilir:

- Portföy Planlaması
- Yatırımcının Hedeflerinin ve Sınırlamalarının Belirlenmesi
- Yatırımcıya Uygun Bir Yatırım Politikası Dökümanı Oluşturulması
- Yatırımcıya Uygun bir Yönetim Sitilinin Oluşturulması
- Varlık Dağılımının Oluşturulması

Genel Olarak Portföy Çeşitleri

Değişik menkul kıymetlerden veya finansal varlıklardan çok sayıda portföyler oluşturulabilir. Bu portföyler hisse senetleri ve tahvillerden oluşabileceği gibi, onların türevlerinden veya karışımlarından da oluşabilir. Genellikle yatırımcılar en çok hisse senedi ve tahvil veya

türevlerinden oluşan karma portföyleri tercih ederler. Ayrıca riski seven ve riskten kaçan yatırımcıların portföy tercihleride farklı olmaktadır.

Geleneksel Portföy Yönetimi

Portföy oluşturulurken esas fayda riskin dağıtılmasında görülmektedir. Bütün finansal varlıkların getirileri aynı yönde hareket etmeyeceği; bazıları zarar ederken bazıları ise kâr sağlayacağı için portföyün riski, tek finansal varlığın riskinden az olacaktır. Geleneksel portföy yaklaşımının temeli bu anlayışa dayanmakta ve buradan yola çıkarak-bütün yumurtaların aynı sepete konmaması anlayışı ile portföy içindeki finansal varlıkların sayısının artırılması gerektiği sonucuna varılmıştır. Kısaca, geleneksel portföy yaklaşımı; menkul değerlerin birbirleriyle ilişkili olmayan sektörlerden seçilerek ve tahvillerin ise birbirlerinden farklı vadelerde olacak şekilde portföyde bir çeşitlendirmenin yapılmasıyla risk, sistematik risk seviyesine çekilirken getirinin yüksek olacağı düşüncesine dayanır. Bu yaklaşımda çeşitlendirmenin önemi yüksektir. Fakat çeşitlendirmenin fazla yapılması ise çeşitli sakıncalar yaratmaktadır.

Modern Portföy Yönetimi

Modern portföy yönetiminde, sadece portföy çeşitlendirilmesine gidilerek riskin azaltılamayacağı, çünkü portföyde yer alan menkul kıymetlerin veya menkul kıymet gruplarının aynı ya da ters yönde birlikte hareket ettikleri ileri sürülmektedir.

Şirketimizin 31.03.2019 tarihi itibarıyla; 3 Kurumsal, 29 Bireysel ve 12 Tüzel olmak üzere 44 müşterisi bulunmaktadır.

31.03.2019 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 280.975.733,75 TL dir.

Şirketin kurucusu ve yöneticisi olduğu Hedef Portföy Serbest Fon ve Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon olmak üzere iki adet serbest fonu bulunmaktadır.

31.03.2019 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklükleri 90.529.165,95 TL'dir.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2019 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	5.150.354
Satışların Maliyeti	(3.716.810)
Brüt Kar / Zarar	1.433.544
Faaliyet Giderleri	(272.165)
Faaliyet Gelirleri	79.163
Net Dönem Karı	1.240.542
Toplam Varlıklar	6.448.051
Toplam Özkaynaklar	6.274.432

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacakları aşağıdaki gibidir.

	31.03.2019	31.12.2018
Hedef Portföy Serbest Fon	62.502	58.127
Hedef GSYO A.Ş.	52.039	71.024
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	35.190	31.476
Seyitler Kimya A.Ş.	18.950	30.822
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	12.257	11.786
İdealist Danışmanlık A.Ş.	8.950	5.989
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	5.890	5.060
Hedef İleri Savunma A.Ş.	-	107
Toplam	195.778	214.391

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır (31 Mart 2019: Yoktur).

Şirketin ilişkili taraflara yapılan satışları (portföy yönetim komisyon gelirleri) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2019	1 Ocak - 31 Mart 2018
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef Portföy Serbest Fon	168.475	107.091
Hedef GSYO A.Ş.	154.115	29.100
Hedef Portföy Kuzey Fon	95.868	42.159
Seyitler Kimya A.Ş.	41.611	7.371
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	32.281	30.442
İdealist Danışmanlık A.Ş.	21.477	-
Afyon Jeotermal Yatırımlar	15.873	21.796
Hedef İleri Savunma A.Ş.	-	3.107
Toplam	529.699	241.066

Şirketin 01.01.2019-31.03.2019 / 01.01.2018-31.03.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Mart 2019

	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	2.400	2.400
Namık Kemal GÖKALP	18.750	--	18.750
Toplam	18.750	2.400	21.150

1 Ocak - 31 Mart 2018

	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	3.186	2.832	6.018
Toplam	3.186	2.832	6.018

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 Mart 2019 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 2.000.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 2.000.000 TL).

Şirketin 31 Mart 2019 itibarıyla hazırlamış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 5.456.731,59 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 4.936.412,38 TL)

Şirket, 31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 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 ayrımında 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 araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

01.01.2019-31.03.2019 ve 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskinin detayı aşağıdaki gibidir

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.03.2019	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	195.778	58.976	--	--	1.901.157	4.162.830	6.318.740
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	195.778	58.976	--	--	1.901.157	4.162.830	6.318.740
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							
31.12.2018	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*	214.391	1.957	--	--	1.159.657	3.782.734	5.158.739
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	214.391	1.957	--	--	1.159.657	3.782.734	5.158.739
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:

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirket'in faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır

	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.03.2019	31.12.2018
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	6.324.121	5.160.481
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	6.324.121	5.160.481
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	24.625	30.044
Toplam	24.625	30.044

Şirket'in finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı Devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla devlet tahvili bulunmamaktadır.

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 01.01.2019-31.03.2019 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.03.2019	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	8.239	8.239	(8.239)	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.239	8.239	(8.239)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	8.239	8.239	(8.239)	--	--	--	--	--

Şirket'in 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2018	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	10.174	10.174	(10.174)	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10.174	10.174	(10.174)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	10.174	10.174	(10.174)	--	--	--	--	--

Yabancı para riski:

Yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler yabancı para riskini oluşturmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülükleri bulunmadığından kur riskine maruz kalmamıştır.

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.

31.03.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	173.619	73.135
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.906.537)	(1.161.399)
Net Borç	(1.732.917)	(1.088.264)
Toplam Özkaynak	6.274.432	5.374.271
Borç/ Özsermaye Oranı	(0,28)	(0,20)

	31.03.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlar	--	--
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(1.906.537)	(1.161.399)
Net finansal borç	(1.906.537)	(1.161.399)
Toplam Özkaynak	6.274.432	5.374.271
Yatırılan Sermaye	4.367.895	4.212.871
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,44)	(0,28)

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in 13.03.2019 tarihli 2019-8 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 3.000.000 TL'si olağanüstü yedeklerden karşılanması suretiyle mevcut sermayesinin 2.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye arttırılmasına yönelik SPK ve Ticaret Bakanlığı'na gerekli izinler alınmış ve Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.