

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĐU HAKKINDA
SINIRLI DENETİM RAPORU****Hedef Portföy Yönetimi A.ř.
Yönetim Kurulu'na****Giriş**

Hedef Portföy Yönetimi A.ř.'nin ("şirket") 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini 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 30 Temmuz 2019 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, şişletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütölmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na 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 vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

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

İstanbul, 05 Ağustos 2019

**HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.ř.
Member Crowe Global****Özkan Cengiz**
Sorumlu Ortak Bařdenetçi, SMMM

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2019–30 Haziran 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	: 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
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	30.06.2019		31.12.2018	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	4.475.000	89,50%	1.790.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.668	10,33%	206.667
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	3.333
Toplam	100,00%	5.000.000	100,00%	2.000.000

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 2018: 2.000.000 TL – 2.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2018: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 500.000 adedi (31 Aralık 2018: 200.000 adet) A grubu; 4.500.000 adedi (31 Aralık 2018: 1.800.000 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 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 4 kişidir (31 Aralık 2018: 4 kişi).

1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 46.788 TL'dir. (1 Ocak – 30 Haziran 2018: 36.972 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 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.

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 30.06.2019 tarihi itibarıyla; 3 Kurumsal, 29 Bireysel ve 12 Tüzel olmak üzere 44 müşterisi bulunmaktadır.

30.06.2019 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 246.739.190,36 TL dir.

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

30.06.2019 tarihi itibarı ile toplam fon büyüklükleri 83.756.704,82 TL'dir.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.06.2019 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	7.420.881
Satışların Maliyeti	(6.435,347)
Brüt Kar / Zarar	985.534
Faaliyet Giderleri	(543.575)
Faaliyet Gelirleri	187.526
Net Dönem Karı	418.778
Toplam Varlıklar	5.858.244
Toplam Özkaynaklar	5.793.049

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

30.06.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2019	31.12.2018
Seyitler Kimya A.Ş.	120.832	30.822
Hedef Portföy Serbest Fon	58.532	58.127
Hedef GSYO A.Ş.	50.768	71.024
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	19.829	31.476
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	12.987	11.786
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	6.858	5.060
İdealist Danışmanlık A.Ş.	4.871	5.989
Hedef İleri Savunma A.Ş.	--	107
Toplam	274.677	214.391

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır. (31.12.2018: Yoktur).

Şirketin 01.01.2019-30.06.2019 / 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan satışların (portföy yönetim komisyon gelirleri) detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef Portföy Serbest Fon	345.874	405.595
Hedef GSYO A.Ş.	302.167	87.942
Hedef Portföy Kuzey Fon	168.841	109.527
Seyitler Kimya A.Ş.	85.724	29.739
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	70.192	48.423
İdealist Danışmanlık A.Ş.	42.060	-
Afyon Jeotermal Yatırımlar	33.490	42.564
Hedef İleri Savunma A.Ş.	99	4.558
Elif Demet Gökalp	-	545
Toplam	1.048.447	728.893

01.01.2019-30.06.2019 / 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alıışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2019		
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	--	4.800	4.800
Namık Kemal GÖKALP	37.500	--	37.500
Toplam	37.500	4.800	42.300

	1 Ocak - 30 Haziran 2018		
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	6.372	5.664	12.036
Toplam	6.372	5.664	12.036

İlişkili taraflara verilen kefalet v.b. yükümlölükler ve ilişkili tarafların Şirket lehine vermiş oldukları teminat senedi, kefalet, rehin v.b. yükümlölükler 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. 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 3.000.000 TL'dir (30 Haziran 2018: 3.000.000 TL).

Şirketin 30 Haziran 2019 itibarıyla hazırlamış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 5.285.368,16 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (30 Haziran 2018: 6.048.637,78 TL)

Şirket, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 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'na, 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 getirememe riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 01.01.2019-30.06.2019 ve 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Alacaklar							
30.06.2019	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*	274.677	1.754	--	--	2.256.980	3.183.487	5.716.898
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	274.677	1.754	--	--	2.256.980	3.183.487	5.716.898
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	--	--	--	--	--	--	--

31.12.2018	Alacaklar				Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle 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
	30.06.2019	31.12.2018
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	5.728.181	5.160.481
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	5.728.181	5.160.481
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	25.590	30.044
Toplam	25.590	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 30 Haziran 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 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.06.2019	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:	8.943	8.943	(8.943)	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.943	8.943	(8.943)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	8.943	8.943	(8.943)	--	--	--	--	--

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 30 Haziran 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.

30.06.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	65.196	73.135
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(2.268.263)	(1.161.399)
Net Borç	(2.203.067)	(1.088.264)
Toplam Özkaynak	5.793.049	5.374.271
Borç/ Özsermaye Oranı	(0,38)	(0,20)

	30.06.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlar	--	--
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(2.268.263)	(1.161.399)
Net finansal borç	(2.268.263)	(1.161.399)
Toplam Özkaynak	5.793.049	5.374.271
Yatırılan Sermaye	3.524.786	4.212.871
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,64)	(0,28)

RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon’a Bağlı, “Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) izahnamemiz 27/06/2019 tarihinde onaylanmıştır. 17/07/2019 tarihinde Nitelikli yatırımcılara ihraç edilmiştir.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon’a Bağlı, “Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon” izahnamesinde ünvanın “Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) olarak değiştirilmesi için 17/06/2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuruda bulunulmuştur.