

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 yardımcıları 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 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 31.12.2020 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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:

	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

	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 Gerekliklikleri

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 gereklikliklerini 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 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							
31.12.2020	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*	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				Bankalardaki	Finansal Varlık	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2019	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle 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 faaliyetlerdeki 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.
