

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2024-31.03.2024 FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2024–31.03.2024 çalışma dönemini kapsamaktadır.

2. Ortaklığın Unvanı : Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvanı	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	: İnkilap Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:15 Ümraniye/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	: 0212 9708570 Fax: 0212 9708561
İnternet Sitesi	: www.hedefportfoy.com.tr
Kuruluş Tarihi	: 04.12.2012
Faaliyet Konusu	: Bireysel ve kurumsal yatırımcıların getiri hedeflerine ulaşmaları için, risk tercihleri doğrultusunda, nitelikli portföy yönetim hizmeti ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	: İstanbul-844433
Ödenmiş Sermayesi	: 100.000.000.- TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 25.000.000.-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
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	08/12//2021	08/12/2024
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	08/12//2021	08/12/2024
Murat BORUCU	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	08/12/2024
Mahmut Eymen KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	08/12/2024
Ömer ERYILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03//2024	08/12/2024

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2024 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Murat BORUCU (Genel Müdür Vekili ve Portföy Yöneticisi)
Yunus ŞAHİN (Portföy Yöneticisi)
Tümay ŞAHİN (Portföy Yöneticisi)
Salim KASAP (Portföy Yöneticisi)
Birgül AKKURT (Portföy Yöneticisi)
Mehmet Buğra GÜLBAY (Portföy Yöneticisi)
Anıl TOKAT (Portföy Yöneticisi)
Turgay DEDE (Portföy Yöneticisi)
Utku EKE (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

31 Mart 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Pay Oranı	31.03.2024		31.12.2023	
		Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (*)	85%	85.000.000	89,50%	89.500.000	
Sibel GÖKALP	10,33%	10.333.350	10,33%	10.333.350	
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	4,5%	4.500.000	--	--	
Şemsihan KARACA	0,17%	166.650	0,17%	166.650	
Toplam	100,00%	100.000.000	100,00%	100.000.000	

(*) Eski unvanı "Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş." olan Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş." unvanı ile sürdürmektedir.

Şirket'in sermayesi 100.000.000 TL olup 100.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Mart 2024: 100.000.000 TL – 12.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Mart 2024: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 10.000.000 adedi (31 Mart 2024: 10.000.000 adet) A grubu; 90.000.000 adedi (31 Mart 2024: 90.000.000 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.

Şirket'in Hedef Holding A.Ş. sahipliğinde bulunan B grubu hisselerinin 4.500.000 TL'ye karşılık gelen 4.500.000 adedi, 05.02.2024 tarihli ve 2024/26 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na devrolmuştur.

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 2024 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 39 kişidir. (31 Aralık 2023: 40 kişi).

1 Ocak – 31 Mart 2024 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 2.597.241 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2023: 8.243.475 TL).

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri: Şirketin 09.01.2024 tarihli ve 2024/8 numaralı Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden kayıtlı sermaye tavanının 2024-2028 yılları arasında geçerli olacak şekilde 25.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş ve Şirket Esas Sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 9.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Maddesinin tadil edilmesi amacıyla gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Sermaye piyasası kurulu tarafından 3 Nisan 2024 tarihinde onaylanmış, ve akabinde Bakanlık onayı ve genel kurul süreçleri tamamlanmıştır. 17 Mayıs 2024 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

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 Gazetesinde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket Türkiye'de faaliyet göstermekte olup şirket merkezi, İnkilap Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Cessas Plaza K:7 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Ayrıca şirketin, Alsancak Mahallesi Atatürk Caddesi No:296 K:2 D:2 35220 Konak/İzmir adresinde irtibat ofisi 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, ayrıca 08.05.2023 tarihli E-12233903-350.04-36960 sayılı izin yazısıyla yatırım danışmanlığı faaliyet izni yetki belgesini almıştır.

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 riskli 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 31.03.2024 tarihi itibarıyla; 3 Kolektif, 1713 gerçek kişi ve 38 Tüzel kişi olmak üzere 1751 müşterisi bulunmaktadır.

31.03.2024 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 44.137.131.526 TL olup bunun

28.494.890.789,46 TL'si yönetilen fon büyüklüğü 'dür.

Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.05.2023 tarihli E-12233903-350.04-36960 sayılı izin yazısıyla yatırım danışmanlığı faaliyet izni yetki belgesi kapsamında yatırım danışmanlığı faaliyetine başlamıştır.

I. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2024 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	1.660.994.178
Satışların Maliyeti	(1.484.749.235)
Brüt Kar / Zarar	176.244.943
Faaliyet Giderleri	(119.936.309)
Faaliyet Gelirleri	41.173
Net Dönem Zararı	56.349.807
Toplam Varlıklar	506.651.857
Toplam Özkaynaklar	427.602.053

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

	31.03.2024	31.12.2023
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymet Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	8.634.202	135.707
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	7.573.864	6.249.145
Hedef Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	3.870.484	3.324.292
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	3.734.555	3.328.468
Hedef Portföy Para Piyasası (TL) Fonu	2.937.754	3.653.225
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.621.476	957.103
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon	1.600.041	2.405.423
Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.511.250	1.607.885
Hedef Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.431.787	907.460
Hedef Portföy Model Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.215.904	1.103.579
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.166.159	1.327.953
Hedef Portföy Dördüncü İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	1.051.691	1.032.072
Hedef Portföy Başak Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	764.422	593.107
Hedef Portföy Serbest (TL) Fon	664.993	583.768
Hedef Portföy Doruk Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	641.180	62.587
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	524.336	640.931
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	425.053	416.041
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	362.779	1.070
Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu	258.621	359.160
Hedef Portföy Algo Everest İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	246.116	364.681
Hedef Portföy İkinci Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	218.406	248.871
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	215.596	250.745
Hedef Portföy Turkuaz Serbest (TL) Fon	167.695	141.991
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	144.346	133.261
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	131.205	10.702
Hedef Portföy Birinci Değişken Fon	130.981	179.908
Hedef Portföy Artı Serbest (TL) Fon	126.245	116.971
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	111.360	2.276
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	96.899	105.109
Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon	84.236	96.338
Hedef Portföy Ekinoks Serbest (TL) Fon	79.681	88.808
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	78.466	86.553
Hedef Portföy İkinci Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	76.792	55.534
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	75.703	92.863
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	59.781	38.706
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	57.173	73.363
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birlik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	53.139	37.019
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Form Gayrimenkul Yatırım Fonu	48.932	35.856
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	45.556	57.185

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	44.822	2.428.596
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	39.035	1.749.026
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	36.292	39.756
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Müstakil Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	33.853	47.560
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu	27.903	51.599
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İleri Teknolojiler Ar-Ge Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	26.303	16.588
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Cofunds Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	25.377	46.364
Hedef Portföy Vega İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	25.361	293.049
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	16.873	4.226
Hedef Portföy Zümrüt Hisse Senedi Serbest (TL) Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	10.855	290
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5.513	6.651
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5.300	13.880
Hedef Portföy Poyraz Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5.261	33.001
Hedef Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	2.875	524.636
Hedef Portföy Has-Kar Serbest (TL) Özel Fon	843	261.929
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Gelişim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	410	460
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	49	7.420
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	--	469.802
Hedef Portföy Uludağ Hisse Senedi Serbest (TL) Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	--	202.872
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	24.182
Diğer	29.528	29.054
Toplam	42.575.312	37.156.657

b) İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
Hedef Holding A.Ş.	217.720	--
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	164.588	2.327.207
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	12.799	485.548
İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	142.889
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	513	--
Toplam	395.620	2.955.644

c) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

	31.03.2024	31.12.2023
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	1.219.209	1.261.810
Toplam	1.219.209	1.261.810

(*) İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında 01.09.2022 tarihinden itibaren yapılmış sözleşmeye binaen İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.

d) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31.03.2024	31.12.2023
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	1.797.999	2.161.840
Toplam	1.797.999	2.161.840

(*) İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında 01.09.2022 tarihinden itibaren yapılmış sözleşmeye binaen İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.

TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibariyle ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 6)	42.575.312	37.156.657
Portföy yönetim komisyonu alacakları	1.000.023	36.348.343
Diğer Ticari Alacaklar	929.770	1.157.230
Toplam	44.505.105	74.662.230

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibariyle ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 6)	395.620	2.955.644
Diğer	2.624.088	1.988.274
Toplam	3.019.708	4.943.918

DiĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

c) Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
Ödenecek Vergi, Harç Ve Diğer Kesintiler	5.198.786	7.405.158
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	13.200	30.253
Toplam	5.211.986	7.435.411

d) Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

STOKLAR

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER**a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
Gelecek aylara ait giderler (*)	10.215.323	4.965.652
Verilen avanslar	125.065	121.696
Toplam	10.340.388	5.087.348

(*) 31.03.2024 itibarıyla ilgili bakiyenin 552.312 TL'si peşin ödenen kira giderinden oluşmaktadır. (31.12.2023: 469.730 TL)

b) Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2023: Yoktur).

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

30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı resmi gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu'nun Portföy Yönetim Şirketlerine ilişkin 55'inci maddesinde ve portföy saklama hizmetine ilişkin 56'nci maddesinde yer verilen uygulamaları düzenlemek amacıyla "Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği" ve "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği" 2 Temmuz 2013 tarih ve 28695 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. "Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği" 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren ve "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği" 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Uygulamaya konulan söz konusu tebliğler ile portföy yönetim şirketlerinin asgari sermayeleri yönettikleri portföy büyüklüklerine bağlı olarak değişebilmekle birlikte asgari öz sermaye tutarı Sermaye Piyasası Kurulu Kurul Karar Organı'nın 30/12/2022 tarih ve 77/1900 sayılı kararı uyarınca yapılan duyuruda güncellenen hali ile aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

"(1) Yönetilen portföy büyüklüğü;

- a) 1.600.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 50.000.000 TL,*
- b) 1.600.000.001 TL'den 6.400.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 65.000.000 TL,*
- c) 6.400.000.001 TL'den 60.000.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 80.000.000 TL,*
- ç) 60.000.000.000 TL'yi aşan Şirketin öz sermayesinin asgari 160.000.000 TL,*

olması zorunludur.

Yönetilen portföy büyüklüğünün 120.000.000.000 TL'yi aşması halinde, 120.000.000.000 TL'yi aşan tutarın %0,02'si kadar ilave özsermayeye sahip olunması gerekmektedir. Şirketin özsermaye tutarının 320.000.000 TL'yi aşması halinde ilave özsermaye şartı aranmaz."

Şirket, 31 Mart 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gereklerini 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2022-31.12.2022 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Alacaklar						Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.03.2024	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	42.575.312	1.929.793	--	--	643.380	437.672.420	482.820.905
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	42.575.312	1.929.793	--	--	643.380	437.672.420	482.820.905
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	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Kredi Riski (Devamı)

	Alacaklar						Finansal Varlık ve Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki			
31.12.2023	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	37.156.657	37.505.573	--	--	2.956.173	331.846.344	409.464.747	
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	37.156.657	37.505.573	--	--	2.956.173	331.846.344	409.464.747	
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	--	--	--	--	--	--	--	

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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
	31.03.2024	31.12.2023
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	5.340	28.657
Finansal yükümlülükler		
Toplam	5.340	28.657
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 01.01.2024-31.03.2024 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.03.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	12.098.660	12.098.660	(9.999.550)	(2.099.110)
Finansal borçlar	3.866.976	3.866.976	(1.767.866)	(2.099.110)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	8.231.684	8.231.684	(8.231.684)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	12.098.660	12.098.660	(9.999.550)	(2.099.110)

Şirket'in 01.01.2022-31.12.2022 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2023	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	20.371.633	20.371.633	(17.926.788)	(2.444.845)
Finansal borçlar	3.961.498	3.961.498	(1.516.653)	(2.444.845)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.030.806	4.030.806	(4.030.806)	--
Ticari ve diğer borçlar	12.379.329	12.379.329	(12.379.329)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	20.371.633	20.371.633	(17.926.788)	(2.444.845)

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Finansal Araçlar Döviz Kuru 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. 31.03.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar önemlilik seviyesinin altındadır. (31.12.2023: 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.

31.03.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2024	31.12.2023
Toplam Borçlar	79.049.804	58.074.970
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(648.500)	(3.407.371)
Net Borç	78.401.304	54.667.599
Toplam Özkaynak	427.602.053	371.252.246
Borç/ Özsermaye Oranı	0,18	0,15