

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2025-30.06.2025 FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi : Bu rapor 01.01.2025–30.06.2025 çalışma dönemini kapsamaktadır.

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

Unvanı	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	: Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3, Daire 217 Ataşehir/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	: 500.000.000.-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	03/05/2027
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	08/12//2021	03/05/2027
Mahmut Eymen KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	08/12//2021	03/05/2027
Ömer ERYILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03//2024	03/05/2027

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2025 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

Ebru Avcı (Genel Müdür Yardımcısı)
Yunus ŞAHİN (Portföy Yöneticisi)
Mehmet Buğra GÜLBAY (Portföy Yöneticisi)
Turgay DEDE (Portföy Yöneticisi)
Utku EKE (Portföy Yöneticisi)
İlkay Öztürk (Portföy Yöneticisi)
Muhammed Bahadır Köşger (Portföy Yöneticisi)
Ali Özen (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

Şirket'in 30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Pay Oranı	30.06.2025	Pay Oranı	31.12.2024
		Pay Tutarı		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	4,50%	4.500.000	--	--
Şemsihan KARACA	0,17%	166.650	0,17%	166.650
Toplam	100,00%	100.000.000	100,00%	100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları (*)		128.698.645		115.205.293
Toplam		228.698.645		215.205.293

Şirket'in sermayesi 100.000.000 TL olup 100.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2023: 100.000.000 TL – 100.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (30 Haziran 2025: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 10.000.000 adedi (30 Haziran 2025: 10.000.000 adet) A grubu; 90.000.000 adedi (30 Haziran 2025: 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

(*) Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltilmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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 2025 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 55 kişidir. (31 Aralık 2024: 47 kişi).

1 Ocak – 30 Haziran 2025 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 11.292.977 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 17.962.111 TL).

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, 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 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 tercihleri de 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.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 30.06.2025 tarihi itibarıyla; 3 Kolektif, 2125 gerçek kişi ve 38 Tüzel kişi olmak üzere 2166 müşterisi bulunmaktadır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 98.518.249.288 TL olup bunun 53.474.170.589 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 30.06.2025 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	3.982.588.608
Satışların Maliyeti	(3.527.751.827)
Brüt Kar / Zarar	454.836.781
Faaliyet Giderleri	(128.615.673)
Faaliyet Gelirleri	648.663
Net Dönem Karı / Zararı	114.104.919
Toplam Varlıklar	908.528.818
Toplam Özkaynaklar	819.144.839

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Hedef Portföy fonlar	66.815.030	63.948.169
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	48.000	--
Toplam	66.863.030	63.948.169

b) İlişkili Taraplara Ticari Borçlar

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle ilişkili taraplara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	1.154.621	761.089
Hedef Holding A.Ş.	255.546	73.481
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	202.565	65.606
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	48.922	46.156
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	47.546	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	41.957	--
Hedef Portföy fonlar	17.022	--
Toplam	10.413.757	946.332

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

c) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	10.413.757	1.763.979
Toplam	10.413.757	1.763.979

*İlişkili taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2024: İlişkili taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

d) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	14.021.433	1.572.599
Toplam	14.021.433	1.572.599

*İlişkili taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2024: İlişkili taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 6)	66.863.030	63.948.169
Portföy yönetim komisyonu alacakları	984.551	2.341.674
Diğer ticari alacaklar	3.857.451	2.072.852
Toplam	71.705.032	68.362.695

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar (Not 6)	1.768.179	946.332
Diğer	4.827.575	19.418.189
Toplam	6.595.754	20.364.521

DiĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

c) Kısa Vadeli Diğer Borçlar

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	5.415.748	6.160.274
Ödenecek diğer yükümlülükler	6.050	80.008
Toplam	5.421.798	6.240.282

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

d) Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

STOKLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Gelecek aylara ait giderler (*)	2.335.930	3.919.940
Verilen Avanslar	--	477.981
İş Avansları	20.252	--
Personel Avansları	45.884	--
Toplam	2.402.066	4.397.921

(*) 30.06.2025 itibarıyla ilgili bakiyenin 655.800 TL'si peşin ödenen kira giderinden oluşmaktadır. (31.12.2024: 1.269.051 TL)

b) Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur)

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun V-34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ V-34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre portföy yönetim şirketleri de bu tebliğin hükümlerine tabi olup söz konusu şirketlerin öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

SPK'nın V-34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25'inci maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Tebliğin V-34 sayılı 4'üncü maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ V-34'ün 3'üncü maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ V-34'ün 8'inci maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ V-34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

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'inci 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 28/12/2024 tarih ve 81/1811 sayılı kararı uyarınca yapılan duyuruda güncellenen hali ile aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

“(1) Yönetilen portföy büyüklüğü;

- a) 2.400.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 75.000.000 TL,
- b) 2.400.000.001 TL'den 9.600.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 97.500.000 TL,
- c) 9.600.000.001 TL'den 90.000.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 120.000.000 TL,
- ç) 60.000.000.000 TL'yi aşan Şirketin öz sermayesinin asgari 240.000.000 TL,

olması zorunludur.

Yönetilen portföy büyüklüğünün 180.000.000.000 TL'yi aşması halinde, 180.000.000.000 TL'yi aşan tutarın %0,02'si kadar ilave özsermayeye sahip olunması gerekmektedir. Şirketin özsermaye tutarının 480.000.000 TL'yi aşması halinde ilave özsermaye şartı aranmaz.”

Şirket, 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 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 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 azaltılmaktadır. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Kredi Riski (Devamı)

Şirket'in 01.01.2025-30.06.2025 ve 01.01.2024-31.12.2024 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

30.06.2025	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Mevduat	ve Yatırımlar	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	66.863.030	4.842.002	--	--	569.159	777.409.299	849.683.490
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	66.863.030	4.842.002	--	--	569.159	777.409.299	849.683.490
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)

31.12.2024	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Mevduat	ve Yatırımlar	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	63.948.169	4.414.526	--	--	696.335	637.444.505	706.503.535
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	63.948.169	4.414.526	--	--	696.335	637.444.505	706.503.535
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
	30.06.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	6.230
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	6.230
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--

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 01.01.2025-30.06.2025 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.06.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	38.260.452	38.260.452	(24.239.019)	(14.021.433)
Finansal borçlar	24.547.564	24.547.564	(10.526.131)	(14.021.433)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.695.336	1.695.336	(1.695.336)	--
Ticari ve diğer borçlar	12.017.552	12.017.552	(12.017.552)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	38.260.452	38.260.452	(24.239.019)	(14.021.433)

Şirket'in 01.01.2024-31.12.2024 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	35.869.867	35.869.867	(34.072.551)	(1.797.316)
Finansal borçlar	5.747.996	5.747.996	(3.950.680)	(1.797.316)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.517.068	3.517.068	(3.517.068)	--
Ticari ve diğer borçlar	26.604.803	26.604.803	(26.604.803)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	35.869.867	35.869.867	(34.072.551)	(1.797.316)

Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler 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. 30.06.2025 tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar önemlilik seviyesinin altındadır. (31.12.2024: Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar önemlilik seviyesinin altındadır.)

a) Sermaye riski yönetimi

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.

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	89.383.979	57.664.911
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(572.673)	(703.229)
Net Borç	88.811.306	56.961.682
Toplam Özkaynak	819.144.839	705.039.921
Borç/ Özsermaye Oranı	0,11	0,08