

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi : Bu rapor 01.01.2026–31.03.2026 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	: Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

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
Mehmet Nuri GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi	01/12//2025	03/05/2027
Ömer ERYILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03//2024	03/05/2027
Neda SOYDAN	Yönetim Kurulu Üyesi	01/12/2025	03/05/2027

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2026 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Ömer Eryılmaz (Genel Müdür- Portföy Yöneticisi)
Ebru Avcı (Genel Müdür Vekili)
Hakan Erdoğan (Genel Müdür Yardımcısı)
Merve Özgürsoy (Portföy Yöneticisi)
Utku EKE (Portföy Yöneticisi)
Filiz Özcan (Portföy Yöneticisi)
Ali Kıvanç Manzakoğlu (Portföy Yöneticisi)
Yaşar Yıldırım (Portföy Yöneticisi)
Mustafa Zeki Kayahan (Portföy Yöneticisi)
Nebihe Doğanlar (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Pay Oranı	31.03.2026	Pay Oranı	31.12.2025
		Pay Tutarı		Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	85%	85.000.000	85%	85.000.000
Sibel GÖKALP	10,33%	10.333.350	10,33%	10.333.350
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	4,67%	4.666.650	4,67%	4.666.650
Toplam	100,00%	100.000.000	100,00%	100.000.000

Şirket'in sermayesi 100.000.000 TL olup 100.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 100.000.000 TL – 100.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir. (31 Aralık 2025: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 10.000.000 adedi (31 Aralık 2025: 10.000.000 adet) A grubu; 90.000.000 adedi (31 Aralık 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, 166.650 adedi 01.09.2025 tarihli ve 2025/131 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 düzeltmesi 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 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 62 kişidir. (31 Aralık 2025: 55 kişi).

1 Ocak – 31 Mart 2026 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 8.028.657 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2025: 28.926.825 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, Barbaros Mah. İhlamur Blv. No: 3, Daire: 217, Ataşehir/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, 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

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 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.

Modern Portföy Yönetimi

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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 31.03.2026 tarihi itibarıyla; 3 Kolektif, 2343 gerçek kişi ve 48 Tüzel kişi olmak üzere 2405 müşterisi bulunmaktadır.

31.03.2026 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 187.091.827.338,67 TL olup bunun 127.136.036.300,19TL'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 31.12.2025 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	1.876.996.796
Satışların Maliyeti	(1.206.169.903)
Brüt Kar / Zarar	670.826.893
Faaliyet Giderleri	(202.056.005)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	467.644
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(49.926.689)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(77.913.845)
Net Dönem Karı / Zararı	219.374.389
Toplam Varlıklar	1.758.565.508
Toplam Özkaynaklar	1.499.265.111

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Hedef Portföy fonlar	87.021.660	105.205.356
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	48.000	500.383
Toplam	87.069.660	105.705.739

a) İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	672.649	1.889.104
Hedef Holding A.Ş.	486.358	771.947
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	778.311	26.100
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	107.324	177.812
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	56.936
Toplam	2.044.642	2.921.899

a) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

	31.03.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	10.573.697	11.650.167
Toplam	10.573.697	11.650.167

*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. (31.12.2025: 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.)

b) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31.03.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	12.522.975	14.835.949
Toplam	12.522.975	14.835.949

*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. (31.12.2025: 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.)

TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 6)	87.069.660	105.705.739
Portföy yönetim komisyonu alacakları	1.033.771	3.009.682
Diğer ticari alacaklar	8.689.298	5.889.944
Şüpheli Ticari Alacaklar	95.007.426	--
Şüpheli Tic.Al. Karşılığı (-)	(95.007.426)	--
Toplam	96.792.729	114.605.365

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 6)	2.044.642	2.921.899
Ticari Borçlar	21.006.040	21.761.685
Toplam	23.050.682	24.683.584

DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

a) Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	34.044.865	15.335.690
Ödenecek diğer yükümlülükler	64.324	--
Toplam	34.109.189	15.335.690

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

b) Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

STOKLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Gelecek aylara ait giderler	3.948.065	4.145.360
İş Avansları	48.773	145.521
Personel Avansları	17.209	--
Toplam	4.014.047	4.290.881

a) Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2025: 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'ıncı 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 Portföy yönetim şirketleri için uygulanacak asgari özsermaye tutarları, 31.12.2025 tarihli ve 2025/68 sayılı SPK Bülteni'nde yayımlanan güncel eşikler dikkate alınarak aşağıda sunulmuştur.

"(1) Yönetilen portföy büyüklüğü;

- a) 4.800.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 150.000.000 TL,*
- b) 4.800.000.001 TL'den 19.200.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 195.000.000 TL,*
- c) 19.200.000.001 TL'den 180.000.000.000 TL'ye kadar olan Şirketin öz sermayesinin asgari 240.000.000 TL,*
- ç) 180.000.000.000 TL'yi aşan Şirketin öz sermayesinin asgari 480.000.000 TL,*

olması zorunludur.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yönetilen portföy büyüklüğünün 360.000.000.000 TL'yi aşması halinde, 360.000.000.000 TL'yi aşan tutarın %0,02'si kadar ilave özsermayeye sahip olunması gerekmektedir. Şirketin özsermaye tutarınının 480.000.000 TL'yi aşması halinde ilave özsermaye şartı aranmaz."

Şirket, 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 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 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 01.01.2026-31.03.2026 ve 01.01.2025-31.12.2025 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Alacaklar

31.03.2026	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	87.069.660	9.723.069	--	--	834.658	1.572.718.665	1.670.346.052
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	87.069.660	9.723.069	--	--	834.658	1.572.718.665	1.670.346.052
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	--	95.007.426	--	--	--	--	95.007.426
- değer düşüklüğü	--	95.007.426	--	--	--	--	95.007.426
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Finansal Araçlar Kredi Riski (Devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar					Mevduat	ve Yatırımlar
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf					
31.12.2025									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	105.705.739	8.899.626	--	--	838.791	1.248.211.683	1.363.655.839		
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--		
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	105.705.739	8.899.626	--	--	838.791	1.248.211.683	1.363.655.839		
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 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
	31.03.2026	31.12.2025
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar		
Finansal yükümlülükler	157.120	185.101
Toplam	157.120	185.101
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	23.096.672	26.486.116
Toplam	23.096.672	26.486.116

Finansal Araçlar 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 01.01.2026-31.03.2026 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.03.2026	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	90.093.096	90.093.096	75.359.419	14.733.677
Finansal borçlar	23.253.792	23.253.792	10.730.817	12.522.975
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.600.470	2.600.470	2.600.470	--
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.078.963	7.078.963	4.868.261	2.210.702
Ticari ve diğer borçlar	57.159.871	57.159.871	57.159.871	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	90.093.096	90.093.096	75.359.419	14.733.677

Finansal Araçlar Likidite Riski (Devamı)

Şirket'in 01.01.2025-31.12.2025 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	74.855.546	74.855.546	58.434.206	16.421.340
Finansal borçlar	26.671.217	26.671.217	11.835.268	14.835.949
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.725.831	2.725.831	2.725.831	--
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.439.224	5.439.224	3.853.833	1.585.391
Ticari ve diğer borçlar	40.019.274	40.019.274	40.019.274	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	74.855.546	74.855.546	58.434.206	16.421.340

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. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar önemlilik seviyesinin altındadır. (31.12.2025: 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.

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Toplam Borçlar	259.300.397	172.046.259
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(835.017)	(842.488)
Net Borç	258.465.380	171.203.771
Toplam Özkaynak	1.499.265.111	1.279.890.722
Borç/ Özsermaye Oranı	0,17	0,13

