

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 01.01.2026-30.06.2026 FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi : Bu rapor 01.01.2026–30.06.2026 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 Yardımcısı)
Hakan Erdoğan (Genel Müdür Yardımcısı)
Nebihe Doğanlar (Portföy Yöneticisi)
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)
Anıl Tokat (Portföy Yöneticisi)
Gökhan Gümüş (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

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

Adı Soyadı	Pay Oranı	30.06.2026	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

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Fonu'na devrolmuştur.

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 2026 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 63 kişidir. (31 Aralık 2025: 55 kişi).

1 Ocak – 30 Haziran 2026 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 18.644.553 TL'dir. (1 Ocak –31 Aralık 2025: 30.955.579 TL, 1 Ocak –30 Haziran 2025: 14.919.225 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

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 risk 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 30.06.2026 tarihi itibarıyla; 3 Kolektif, 2443 gerçek kişi ve 59 Tüzel kişi olmak üzere 2505 müşterisi bulunmaktadır.

30.06.2026 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 253.225.498.771 TL olup bunun 163.250.113.431 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 30.06.2026 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	3.595.764.893
Satışların Maliyeti	(1.913.695.116)
Brüt Kar / Zarar	1.682.069.777
Faaliyet Giderleri	(335.602.801)
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(97.705.157)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(298.567.521)
Net Dönem Kar ı / Zararı	727.151.837
Toplam Varlıklar	2.592.908.730
Toplam Özkaynaklar	2.096.806.433

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
Hedef Portföy fonlar	107.333.012	112.583.830
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	440.357	535.477
Toplam	107.773.369	113.119.307

b) İlişkili Taraplara Ticari Borçlar

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	779.181	2.021.595
Hedef Holding A.Ş.	680.293	826.087
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	253.891	27.930
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	104.899	190.281
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	60.930
Toplam	1.818.264	3.126.823

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

c) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	14.039.608	12.467.240
Toplam	14.039.608	12.467.240

*İlişkili taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa 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 Kısa 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.)

d) İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar(*)	15.251.221	15.876.454
Toplam	15.251.221	15.876.454

*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

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 6)	107.773.369	113.119.307
Portföy yönetim komisyonu alacakları	4.537.047	3.220.763
Diğer ticari alacaklar	1.180.338	6.303.029
Şüpheli Ticari Alacaklar	95.007.426	--
Şüpheli Tic.Al. Karşılığı (-)	(95.007.426)	--

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Toplam	113.490.754	122.643.099
---------------	--------------------	--------------------

a) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 6)	1.818.264	3.126.823
Ticari Borçlar	21.494.772	23.287.920
Diğer	14.839	--
Toplam	23.327.875	26.414.743

DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	30.06.2026	31.12.2025
Personelden Alacaklar	4.800	--
Toplam	4.800	--

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

a) Kısa Vadeli Diğer Borçlar

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
--	-------------------	-------------------

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	8.828.523	16.411.243
Toplam	8.828.523	16.411.243

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

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
Gelecek aylara ait giderler	3.459.829	4.436.090
Verilen Avanslar	--	155.728
İş Avansları	10.252	--
Personel Avansları	57.500	--
Toplam	3.527.581	4.591.818

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'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

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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.

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 tutarının 480.000.000 TL'yi aşması halinde ilave özsermaye şartı aranmaz.”

Şirket, 30 Haziran 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

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in 01.01.2026-30.06.2026 ve 01.01.2025-31.12.2025 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Alacaklar							
30.06.2026	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	107.773.369	5.717.385	--	4.800	1.112.340	2.387.326.216	2.501.934.110
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	107.773.369	5.717.385	--	4.800	1.112.340	2.387.326.216	2.501.934.110
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						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2025	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	113.119.307	9.523.792	--	--	897.619	1.335.753.780	1.459.294.498
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	113.119.307	9.523.792	--	--	897.619	1.335.753.780	1.459.294.498
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
	30.06.2026	31.12.2025
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	66.357	198.083
Toplam	66.357	198.083
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	29.290.829	28.343.694
Toplam	29.290.829	28.343.694

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 01.01.2026-30.06.2026 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.06.2026	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	71.616.577	71.616.577	(54.212.530)	(17.404.047)
Finansal borçlar	29.357.186	29.357.186	(14.105.965)	(15.251.221)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.517.634	3.517.634	(3.517.634)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.585.359	6.585.359	(4.432.533)	(2.152.826)
Ticari ve diğer borçlar	32.156.398	32.156.398	(32.156.398)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	71.616.577	71.616.577	(54.212.530)	(17.404.047)

Finansal Araçlar Likidite Riski (Devamı)

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

31.12.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-10 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	80.105.467	80.105.467	(62.532.432)	(17.573.035)
Finansal borçlar	28.541.777	28.541.777	(12.665.323)	(15.876.454)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.917.005	2.917.005	(2.917.005)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.820.699	5.820.699	(4.124.118)	(1.696.581)
Ticari ve diğer borçlar	42.825.986	42.825.986	(42.825.986)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	80.105.467	80.105.467	(62.532.432)	(17.573.035)

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. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle 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. 30.06.2026 tarihi itibariyle 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.

30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
Toplam Borçlar	496.102.297	184.112.554
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.112.699)	(901.575)
Net Borç	494.989.598	183.210.979
Toplam Özkaynak	2.096.806.433	1.369.654.596
Borç/ Özsermaye Oranı	0,24	0,13