

**Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı
Azimet PYŞ İA Değişken Özel Fon**

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı
Azimut PYŞ İA Değişken Özel Fonu'nun
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı Azimut PYŞ İA Değişken Özel Fon Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak- 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı Azimut PYŞ İA Değişken Özel Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Yaşar Bivas SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 30 Ocak 2017

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AZİMUT PYŞ İA DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖY BİLGİLERİ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi: 24/07/2015		
31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	5.292.991,17	Abdullah Selim Kunt
Birim Pay Değeri	1,201487	Kutay Ultan
Yatırımcı Sayısı	6	Nigar Şebnem Uysal
Tedavül Oranı %	%4,41	Onursal Gökal
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi
-Eurobond	%29,37	Fonun değişken fon olması sebebiyle aşağıda yer alan tabloda belirtilen varlıklara yatırım yapılarak portföy çeşitliliği sağlanması hedeflenir. Fon, yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, BIST’de işlem gören ihraççı paylarına, aracı kuruluş varantlarına, fon katılma paylarına, yerli ve/veya yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapar. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Öte yandan bu sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değerinin %80’ini aşamaz.
-Özel Sektör Tahvili	%36,09	
-Devlet Tahvili	--	
-Hisse (Yabancı)	%33,77	
Diğer	%0,79	

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AZİMUT PYŞ İA DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 1 Pay
Yabancı Hisse %100	Fon'un işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Piyasa, Karşı taraf, Likidite, Kaldıraç Yaratan İşlem, Operasyonel, Yoğunlaşma, Korelasyon, Yasal, Emtia Riskleridir. Piyasa, Karşı taraf, Likidite, Kaldıraç Yaratan İşlem ve Korelasyon Riskleri bağımsız bir risk yöneticisi tarafından günlük olarak gerek mevzuatsal gerekse yatırım komitesi tarafından belirlenen kıstaslar çerçevesinde takip edilerek gerekli aksiyonların alınması sağlanır. İlaveten, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AZİMUT PYŞ İA DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer**** (%)	Enflasyon Oranı ** (%)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Fonlar Tutarı ***	Bilgi Rasyosu
YILLAR								
2015*	0,84%	4,36%	3,66%	0,54%	4.446.423 TL	0,39	1.143.342.004,57 TL	-0,72
2016	19,21%	10,02%	8,53%	0,41%	5.292.991,17 TL	0,55	955.543.418,00 TL	1,17

* 12 Ağustos 2015 – 31 Aralık 2015 dönemine aittir.

** Aylık enflasyon oranlarının geometrik ortalaması üzerinden hesaplanmıştır.

*** Yönetilen bütün fonların toplam değerini göstermektedir. Özel Portföy Yönetimi kapsamında ki tutarlar dahil değildir. Şirket birleşmesi öncesine denk gelen Yönetilen Fon Tutarları entegre edilerek hesaplanmıştır.

**** Fonun Karşılaştırma Ölçütü bulunmamaktadır. Eşik değeri gecelik referans faiz oranının ağırlıklı ortalama getirisidir. Bloomberg Ticker’ı “TRLIBON” olan O/N TRY oranlarının Bid & Ask seviyelerinin orta noktası baz alınmıştır.

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN

AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AZIMUT PYŞ İA DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

C. DİPNOTLAR

1-) Fon, Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir. Şirket, 09 Ekim 1998 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in %100 pay sahibi, AZ International Holding SA'dır. Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı 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 Şirket'in ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40'inci ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenmiş olan 12 Şubat 2015 tarih ve PYŞ/PY.7/1087 sayılı Portföy Yöneticiliği belgesini alarak (bu yeni belgeye istinaden 03 Şubat 1999 tarih ve ARK/PY-187 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi iptal edilmiştir.) portföy yöneticiliği faaliyetini de gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yatırım fonu katılma payı satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetleri için de izin almıştır.

2-) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejileri "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir. Fon Portföyü'nün yatırım Yapılabileceği varlıklar ve Limitleri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Varlık ve İşlem Türü	Asgari %	Azami %
Ortaklık Payları (Yurtiçi)	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	60	90
Ters Repo İşlemleri	0	10
Mevduat	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	5
Gayrimenkul Yatırım Sertifikaları	0	5
Yabancı Ortaklığı Payları	15	35
Varant ve Sertifikalar	0	5
Yatırım Ortaklığı Payları	0	10
Fon ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10

3-)Fon 01.01.2016-31.12.2016 döneminde net %19,21 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,02 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %9,19 olarak oluşmuştur.

Toplam Getiri: Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir. Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri: Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki pozitif yada negatif yüzdesel farkı ifade etmektedir.

4-) Yönetim ücreti, vergi, saklama ücreti ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2016-31.12.2016 döneminde	TL TUTAR	Portföy Değerine Oranı (%)
Yönetim Ücreti	37.082,66	%0.80
Saklama Ücreti	20.444,83	%0.44
Diğer	16.186,16	%0.35
Toplam Gider	73.713,65	%1,59
Fon Toplam Değeri (Ortalama)	4.663.860,09	

Fonun azami gider oranı %3,65 olup toplam gider oranı azami gider oranının altında gerçekleşmiştir.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AZİMUT PYŞ İA DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

5-) Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

6-) Yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançlar kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1-) Fon'un karşılaştırma ölçütü Fon'un stratejisine ve yatırım yapabileceği bant aralıklarına göre tespit edilmiştir.

2-) Fonlarda dolaşımdaki tutar miktarı için üst sınır kuralı kaldırılmıştır. Fonların sermaye arttırımı ortadan kalkmış, pay miktarı sınırsız hale getirilmiştir.

3-) Benchmark'ta yabancı para cinsinden karşılaştırma ölçütü ve/veya eşik değeri mevcut ise endeksler TCMB tarafından her gün ilan edilen ilgili alım kuru üzerinden TL'ye çevrilerek hesaplanır.

4-) 2015 yılı ile 2016 yılı arasında bilgi rasyosunda gerçekleşen değişim fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinden yüksek gerçekleşmesi nedeniyle oluşmuştur.