

**AZİMUT PYS ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**AZİMUT PYS ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON**  
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA**  
**KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Azımut PYS Çoklu Varlık Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 31 Ocak 2019

# AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 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: 31 Temmuz 2015			
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla		<b>Portföy Yöneticileri</b>	
Fon Toplam Değeri	127.005.589,11	Abdullah Selim Kunt	
Birim Pay Değeri	0,103375	Kutay Ultan	
Yatırımcı Sayısı	269	Onursal Gökal	
Tedavül Oranı %	%24,57		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
-Hisse	%40,99	<p>Fonun değışken fon olması sebebiyle fon izahnamesinin 2.4. maddesinde belirtilen varlık türü ve sınırlamalarını içeren tabloda belirtilen varlıklara yatırım yapılarak portföy çeşitliliğı sağlanması hedeflenir. Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçilirken ağırlıklı olarak BIST'te işlem gören ortaklık payları ile Kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına yer verilecektir. Portföy yöneticisi; fon portföyüne dahil edilecek ortaklık paylarının seçimini sağlamak için temel ve teknik analiz yöntemlerinden faydalanırken, borçlanma araçlarının seçiminde ise piyasa koşullarına uygun olan vade yapısı ve getiriye göz önünde bulunduracaktır.</p> <p>Fon portföyünün yönetiminde, risk faktörü yöntemi kullanılarak taktiksel varlık dağılımı sağlanır. Risk faktörü yöntemine göre fon yöneticisinin piyasadaki sistematik riski göz önünde bulundurarak belirlediğı, 1 ve 5 arasında değışen "risk değeri"ne göre ortaklık payları ve borçlanma araçlarına olan dağılım belirlenir. 1, en düşük sistematik riske işaret ederken, 5, en yüksek sistematik riski ifade eder. Sistematik risk; genel ekonomik koşullardan kaynaklanan ve dolayısıyla tüm yatırım araçlarını etkileyen kaçınılmaz riski ifade eder. Bu risk kaynakları; faiz oranı riski, enflasyon riski, politik risk ve kur riski olarak tanımlanır.</p> <p>En düşük risk değeri (risk değerinin 1 olmasını ifade eder), ters repo veya Takasbank Para Piyasası işlemleri gibi likit para piyasası araçlarına en yüksek miktarda yatırımı ifade ederken, en yüksek risk değeri (risk değerinin 5 olmasını ifade eder) ortaklık paylarına en yüksek yatırımı ifade eder. Ek olarak; 3 ile belirtilen risk değeri %30 ile %50 arası ortaklık paylarına yatırımı ifade ederken, %50 ile %70 arası borçlanma araçlarına ve/veya likit varlıklara yatırımı ifade eder. Taktiksel varlık dağılımı ile piyasalarda oluşan kısa vadeli fırsatlar değerlendirilerek getiriye katkı sağlanmaya çalışılır.Fon, piyasa koşullarını ve eşik değerini dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te belirtilen asgari ve azami sınırlamalar dahilinde belirleyebilir. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Öte yandan bu sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değerinin %80'ini aşamaz.</p>	
-T.Repo	%27,58		
-Özel Sektör Tahvili	%19,73		
-Yatırım Fonu	%9,83		
-Diğer	%1,87		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>			
Hizmet	%21,21		
Sınai	%78,79		

# AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

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

### A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

<b>En Az Alınabilir Pay Adedi</b>	<b>1 Adet</b>
<b>Yatırım Riskleri</b>	
<p>Fon'un işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Piyasa, Karşı taraf, Likidite, Kaldıraç Yaratan İşlem, Operasyonel, Yoğunlaşma, Korelasyon, Yasal Risklerdir. 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.</p>	

**AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN  
AZİMUT PYS ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUM RAPORU**

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

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

<b>YILLAR</b>	<b>Toplam Getiri (%)</b>	<b>Eşik Değer(***) Getirisi (%)</b>	<b>Enflasyon Oranı (*) (%)</b>	<b>Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)</b>	<b>Eşik Değer Standart Sapması(%)</b>	<b>Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri(TL)</b>	<b>Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)</b>	<b>Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**)(TL)</b>	<b>Bilgi Rasyosu</b>
2013	10,61	6,51	7,40	0,71	0,02	2.894.326,11	1,25	230.133.692,87	0,03
2014	21,94	10,51	8,17	0,48	0,02	1.742.088,31	0,22	803.114.857,55	0,12
2015	5,59	11,52	8,81	0,51	0,02	13.462.482,44	1,18	1.143.342.004,57	-0,06
2016	19,90	10,02	8,53	0,55	0,02	28.977.905,43	3,03	955.543.418,00	0,09
2017	28,18	13,35	11,92	0,39	0,03	93.086.319,15	8,73	1.066.053.317,34	0,01
2018	16,76	20,50	20,30	0,49	0,05	127.005.589,11	9,41	1.349.334.019,23	-0,02

(\*) Aylık TÜFE oranlarından geometrik ortalama alınarak 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. TBB tarafından açıklanan Gecelik O/N TRY Satış oranları baz alınmıştır

(\*\*\*\*) 2017 yıl sonu için hesaplanan bilgi rasyosu yıllık getiri farkı üzerinden hesaplandığında 4.48 iken ortalama getiri üzerinden hesaplandığında 0.01 olarak gerçekleşmiştir.

Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

# AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PYS ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 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, 9 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 Mart 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’ıncı ve 55’inci maddeleri uyarınca düzenlenmiş olan 12 Şubat 2015 tarih ve PYS/PY.7/1087 sayılı Portföy Yöneticiliği belgesini alarak (bu yeni belgeye istinaden 3 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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Payları	0	100
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	0	10
Varant ve Sertifikalar	0	10
Kira Sertifikaları	0	20
Fon, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları (*)	0	20

(\*) Fon ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları fon toplam değerinin %10’unu geçmeyecek şekilde fon portföyüne dahil edilebilir.

3. Fon 01.01.2018-31.12.2018 döneminde net %16,76 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %20,50 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi -%3.74 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 ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

# AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

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

### C. DİPNOTLAR (Devamı)

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

01.01.2018-31.12.2018 döneminde	TL TUTAR	Portföy Değerine Oranı (%)
Yönetim Ücreti	3,330,343.58	2.70%
Saklama Ücreti	127,819.25	0.10%
Diğer	42,181.42	0.03%
Toplam Gider	4,185,856.70	3.39%
Fon Toplam Değeri (Ortalama)	123,300,167.29	

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

5. 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 yoktur. Fon'un eşik değeri, 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 nispi getiride yaşanan iyileşmeye istinaden gerçekleşmiştir. Bu eğilim 2017 yılında nispi getirinin yükselmesine istinaden yükselerek bilgi rasyosu 0.01 seviyesinden gerçekleşmiştir.2018 yılında bilgi rasyosu nispi getirinin negatif olmasından dolayı -0.02 olarak gerçekleşmiştir.
5. BİMEKS Bilgi İşlem ve Dış Tic. A.Ş. ( “İhraççı”) tarafından ihraç edilmiş piyasalarda işlem gören özel sektör tahvillerine ilişkin Ocak 2018 yılında başlanan yeniden yapılandırma görüşmelerinden olumlu sonuç çıkmaması sebebiyle 08.06.2018 tairih itibariyle fon portföyünde bulunan BİMEKS tahvili için %100 oranında karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.

# AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PYS ÇOKLU VARLIK DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK 2018 - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

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

---

### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

6. AE Arma Elektropanç Elektromekanik San. Müh. Taahhüt ve Tic. A.Ş.’ye (“İhraççı”) ait “TRSAEST91812” ISIN kodlu özel sektör tahvilinin 28.09.2018 tarihinde yapılması gereken anapara ve kupon ödemesinin 28.09.2018 tarihinde yapılamayacağı, KAP’ta ihraççı tarafından ilan edilmiştir.

Temkinli bir yaklaşım amacıyla ve belirsizlik nedeniyle, Yatırım Fonları rehberinin 5.1.2 maddesi uyarınca, 28.09.2018 tarihinde fon portföyünde yer alan “TRSAEST91812” ISIN kodlu tahvil için 100% oranında karşılık ayrılmasına ve değerlemesinin aynı gün itibariyle durdurulmasına karar verilmiştir.

7. Derindere Turizm Oto San. Tic. A.Ş.’ye ait “TRFDRND81811” ISIN kodlu özel sektör tahvilinin 31.08.2018 tarihinde yapılması gereken ana para ve kupon ödemesinin 31.08.2018 tarihinde yapılamayacağı, KAP’ta ihraççı tarafından ilan edilmiştir. Temkinli bir yaklaşım amacıyla ve belirsizlik nedeniyle, Yatırım Fonları rehberinin 5.1.2 maddesi uyarınca, 31.08.2018 tarihinde fon portföyünde yer alan “TRSDRND31918” ISIN kodlu tahvil için 50% oranında karşılık ayrılmasına ve değerlemesinin aynı gün itibariyle durdurulmasına karar verilmiştir. 10.09.2018 tarihinde muaccel hale gelen kupon ödemesi, firma tarafından gerçekleştirilmiş olup değerlendirme fiyatı tespitinde değişikliğe gidilmesi ihtiyacının doğması sebebiyle, ilgili kupon ödeme tutarına isabet eden karşılık 10.09.2018 tarihi itibariyle iptal edilmiştir. İhraççı’nın ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirmesi sebebiyle 28.09.2018 tarihinde aşağıda tabloda belirtilen fon portföyünde bulunan “TRSDRND31918” ISIN kodlu tahvil için ayrılan karşılığın iptal edilmesine karar verilmiştir.

.....