

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla
Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji
Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait finansal
tablolar ve bağımsız denetim raporu

İçindekiler	Sayfa
Finansal tablolarla ilgili bağımsız denetim raporu	1-2
Finansal durum tablosu	3
Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	4
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu	5
Nakit akış tablosu	6
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	7-25



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)
Kurucu Yönetim Kurulu'na**

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu) Kurucu Yönetim Kurulu'na ("Fon") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, finansal tablolar, Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Azimut PYS Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon'un bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



İstanbul, 29 Şubat 2016

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.204.236	1.897
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		742.368	-
Ters Repo Alacakları		-	703.343
Takas Alacakları		197.566	110.421
Diğer Alacaklar		-	13.188
Finansal Varlıklar	6	11.570.846	1.994.265
Toplam Varlıklar (A)		13.715.016	2.823.115
Yükümlülükler			
Takas Borçları		(210.984)	(19.557)
Diğer Borçlar	5	(41.549)	(12.586)
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(252.533)	(32.143)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		13.462.483	2.790.972

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

1 Ocak-31 Aralık 2015 Tarihli Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	275.873	124.805
Temettü Gelirleri	10	111.186	47.848
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	(46.877)	365.513
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		(93.954)	40.565
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	3.702.877	24.865
Esas Faaliyet Gelirleri		3.949.105	603.596
Yönetim Ücretleri		(167.648)	(77.737)
Saklama Ücretleri		(2.418)	(1.423)
Denetim Ücretleri		(6.329)	(8.256)
Kurul Ücretleri		(1.515)	(576)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(41.165)	(19.379)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7,11	(13.552)	(11.338)
Esas Faaliyet Giderleri		(232.628)	(118.708)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		3.716.477	484.888
Net Dönem Karı/Zararı (A)		3.716.477	484.888
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		3.716.477	484.888

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

1 Ocak-31 Aralık 2015 Tarihli Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	2.790.972	3.247.413
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		3.716.477	484.888
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		12.455.997	997.731
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(5.500.964)	(1.939.061)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	13.462.483	2.790.972

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(6.792.808)	960.741
Net Dönem Karı/Zararı		3.716.477	484.888
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(481.014)	(162.213)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	(275.873)	(124.805)
Temettü Gelirleri		(111.186)	(47.353)
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		(93.954)	9.945
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(9.672.964)	471.350
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		39.069	160.754
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		226.117	(410.046)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(9.938.149)	720.642
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(355.309)	166.716
Alınan Temettü		-	495
Alınan Faiz	10	275.873	124.805
Temettü Gelirleri	10	111.186	47.353
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		(742.368)	(5.937)
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		7.996.557	(941.330)
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		12.455.997	997.731
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(4.459.440)	(1.939.061)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		1.203.749	(9.733)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		1.203.749	(9.679)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		1.897	11.575
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	1.204.236	1.897

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. Fon hakkında genel bilgiler

Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon yatırım fonudur.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 53. maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere tasarruf sahiplerinden katılma payları karşılığında toplanan paralarla, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen varlık ve/veya işlemlerden oluşan portföyleri işletmek amacıyla Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon kurulmuştur.

Fon yönetim kurulu tarafından 31 Temmuz 2015 tarihinde alınan kararla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fon'un adı Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18 Kasım 2015 tarih ve 12461 sayılı yazısı ile Azimet PYS Birinci Değişken Fon'un Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a bağlı Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon bünyesine birleştirilmesine izin verilmiştir. Birleşme işlemi 21 Aralık 2015 tarihinde gerçekleşmiş ve değişiklikler uygulanmaya başlamıştır.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Büyükdere Cad. Kempinski Residences No:127 Astoria A Kule K:4 Esentepe-Şişli 34394 İstanbul

Yönetici:

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Büyükdere Cad. Kempinski Residences No:127 Astoria A Kule K:4 Esentepe-Şişli 34394 İstanbul

Saklayıcı Kurumlar:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Şişli Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No: 6 34381 Şişli / İstanbul
Türkiye İş Bankası A.Ş.
İş Kuleleri Kule 1 Kat: 1 34330 Levent/İstanbul

Fon'un yönetim stratejisi

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 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 getiriyi göz önünde bulunduracaktır. Fon portföyünün yönetiminde, risk faktörü yöntemi kullanılarak taktiksel varlık dağılımı sağlanır. Risk faktörü yöntemine göre fon yöneticisinin piyasadaki sistematik riski göz önünde bulundurarak belirlediği, 1 ve 5 arasında değişen risk değerine 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. En düşük risk değeri, ortaklık paylarına en yüksek miktarda yatırımı ifade ederken, en yüksek risk değeri borçlanma araçlarına en yüksek dağılımı ifade eder. Örnek olarak; 2 ile belirtilen risk değeri %20 ile %40 arası ortaklık paylarına yatırımı ifade ederken, %60 ile %80 arası borçlanma paylarına 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.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan muhasebe standartları

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2015 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hükmü altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK sözkonusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır.

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) kapsamında hazırlanan finansal raporların, bağımsız denetim raporuyla birlikte bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai bitimine kadar KAP'ta açıklanması gerekir. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal tablolar yayımlanmak üzere 29 Şubat 2016 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır ve uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden düzenlenir veya sınıflandırılır.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)

TMS/TFRS'lerde Yıllık iyileştirmeler

KGK, Eylül 2014'de '2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ve '2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014'den itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

TFRS 8 Faaliyet Bölümleri

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

Yıllık iyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

TFRS 13'deki portföy istisnasının sadece finansal varlık, finansal yükümlülöklere değil TMS 39 (veya

TFRS 9, hangisi geçerliyse) kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklanmıştır.

TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Fon aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)

TMS 16 ve TMS 38 – Kabul edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler)

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler (Değişiklikler)

TMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi (TMS 27'de Değişiklik)

TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklikler

TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon istisnasının uygulanması (TFRS 10 ve TMS 28'de Değişiklik)

TMS 1: Açıklama İnisyatifi (TMS 1'de Değişiklik)

TFRS 14 – Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları

TFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

KGK, Şubat 2015'de "TFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili Gereçekler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerindeki değişikliklerin (satış veya ortaklara dağıtım yoluyla) yeni bir plan olarak değil, eski planın devamı olarak kabul edileceğine açıklık getirilmiştir
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – bir finansal varlığın devredilmesinde hizmet sözleşmelerinin değerlendirilmesine ve netleştirmeye ilişkin TFRS 7 açıklamalarının ara dönem özet finansal tablolar için zorunlu olmadığına ilişkin açıklık getirilmiştir
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – yüksek kaliteli kurumsal senetlerin pazar derinliğinin, borcun bulunduğu ülkede değil borcun taşındığı para biriminde değerlendirileceğine açıklık getirilmiştir
- TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – gerekli ara dönem açıklamalarının ya ara dönem finansal tablolarda ya da ara dönem finansal tablolardan gönderme yapılarak sunulabileceğine açıklık getirilmiştir.

Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TMS 39 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

Kredi ve alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar Fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım-satım konu olmayanlar
- 3) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Yabancı para çevrimi

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL'dir. Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir." Çevrimler sonucu oluşan kur farkları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

Finansal araçların netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Takas alacakları /borçları

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Verilen Teminatlar

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır.

Gelir/giderin tanınması

Menkul kıymet satış kar/zararı

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları hesabına kaydolunur.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülöklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Temettü geliri

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı oluştuğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık %2,701'dir.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Katılma payları

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir. Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
 - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - (c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

3. Bölümlere göre raporlama

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Diğer Hazır Değerler	-	485
Bankalar	5.790	1.412
BPP	1.198.446	-
Toplam	1.204.236	1.897

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Bilançoda gösterilen "Diğer Borçlar" ve "Diğer Alacaklar" kalemlerinin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kurucudan Alacaklar	-	13.149
Diğer	-	39
Toplam	-	13.188
Diğer Borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Fon Yönetim Ücreti	(36.089)	(7.161)
Denetim Ücreti	(4.791)	(2.025)
Tahvil Borsa Payı	-	-
Ek Kayda Alma	(673)	-
Diğer Giderler	4	(3.400)
Toplam	(41.549)	(12.586)

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Diğer alacaklar ve borçlar (devamı)

Diğer borçlar fon yönetim ücreti tahakkukundan ve denetim ücretinden oluşmaktadır. Fon'un sermaye piyasası araçlarından oluşan menkul kıymetler portföyü Azimet Global Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,0074'ünden (yüzbindeyedigüldört) yıllık %2,701 (yüzdeikivirgülyediyüzbir) oranında bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında yapılacak anlaşma çerçevesinde paylaşılır.

6. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	
Özel Sektör Tahvili	5.274.582	952.564	
Hisse Senedi	6.296.264	1.041.701	
Dönem sonu	11.570.846	1.994.265	
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar			
	31 Aralık 2015		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Özel Sektör Tahvili	5.224.502	5.274.582	5.274.582
Hisse Senedi	6.478.539	6.296.264	6.296.264
Toplam	11.703.041	11.570.846	11.570.846
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar			
	31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Hisse Senedi	1.001.019	1.041.701	1.041.701
Özel Sektör Tahvili	940.229	952.564	952.564
Toplam	1.941.248	1.994.265	1.994.265

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7. Niteliklerine Göre Diğer Giderler

Fon'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderler niteliklerine göre sunulmuş olup, esas faaliyetlerden diğer giderler ve komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyetlerden diğer giderler;

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Fon İşletim Giderleri	-	(5.382)
Noter Tasdik ve Ücreti	(1.667)	(2.083)
Banka Masrafları	(3.451)	(1.100)
Vergi, Resim ve Harçlar	(708)	(1.039)
İlan Giderleri	(690)	-
Küsürat farkları	-	(27)
Diğer Giderler	(7.036)	(1.707)
Toplam	(13.552)	(11.338)

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Hisse Senetleri Komisyonları	(16.212)	(351)
VOB Komisyonları	(16.161)	-
BPP	(4.598)	(209)
Ters Repo ve Repo	(4.003)	(893)
Tahvil Kamu Kesimi	(80)	-
Noter Bedeli	(53)	-
Tahvil Özel Kesim	(39)	(23)
Finansman Bonosu Komisyonları	(19)	-
Aracılık Komisyonu	-	(16.891)
Tahvil Borsa Payı	-	(1.012)
Toplam	(41.165)	(19.379)

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

8. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış

Aşağıda Fon'un cari dönem ile geçmiş dönem finansallarına ait birim pay değeri ile toplam değer / net varlık değerinin detayı verilmiştir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Fon toplam değeri (TL)	13.462.483	2.790.972
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	234.885.425	137.030.165
Birim pay değeri (TL)	0,057315	0,020368
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	10.671.511	-
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,036948	-

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2015 adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	31.956.265
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	366.392.717
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı(-)	(163.463.557)
Toplam	234.885.425

9. Fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer / net varlık değeri mutabakatı

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 13.462.483 TL (31 Aralık 2014 2.790.972 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10. Hasılat

	1 Ocak – 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Faiz Gelirleri	275.873	124.805
Temettü Gelirleri	111.186	47.848
	387.059	172.653
<i>Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar</i>	(46.877)	365.513
<i>Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar</i>	(93.954)	40.565
	(140.831)	406.078
Toplam	246.228	578.731

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri olan 3.702.877 TL fon işletim gelirlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2014 - 24.865 TL). 13.552 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise Banka masrafları, Tescil ilan giderleri, Noter ödemeleri ve fon işletim giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2014 – 11.338 TL)

12. Türev araçlar

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014 – Yoktur).

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, 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.

Yoğunlaşma riski

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, içtüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla fon'un sabit ve değişken faizli finansal araçları vardır. Fon'un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Finansal varlıklar	11.570.846	1.994.265

Aşağıdaki tabloda piyasa faiz oranlarındaki 5% değişimin, diğer bütün değişkenler sabit kalmak kaydıyla, Fon'un net varlık değerine potansiyel etkisi sunulmaktadır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Faiz artışı/(azalışı)		
%5	263.729	47.628
(%5)	(263.729)	(47.628)

Fiyat riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Fiyat artışı/(azalışı)		
%5	314.813	52.085
(%5)	(314.813)	(52.085)

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYS Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Fon'un 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un politikası varlıklarının en az %0 - %100'ni piyasada hemen satılabilecek likit yatırımlarda tutmaktır. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 1.204.236 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır.

31 Aralık 2015							
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit Ve Nakit Benzerleri	1.204.236	-	-	-	-	-	1.204.236
Ters Repo Alacakları	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Yatırımlar	302.837	1.044.209	3.265.195	662.341	-	6.296.264	11.570.846
Takas Alacakları	197.565	-	-	-	-	-	197.566
Diğer Alacaklar	742.368	-	-	-	-	-	742.368
Toplam Varlıklar	2.447.006	1.044.209	3.265.195	662.341	-	6.296.264	13.715.016
Takas Borçları	(210.984)	-	-	-	-	-	(210.984)
Diğer Borçlar	(41.548)	-	-	-	-	-	(41.548)
Toplam Kaynaklar	(252.532)						(252.533)
Net Likidite Fazlası/(Açığı)	2.194.474	1.044.209	3.265.195	662.341	-	6.296.264	13.462.483

Katılma payları pay sahibinin opsiyonunda talep edildiği anda paraya çevrilebilmektedir. Ancak yönetim yukarıda sunulan sözleşmeye bağlı vade analizinin gerçek nakit akışlarını yansıtmadığını beklememektedir, zira katılma payı sahipleri katılım paylarını daha uzun sürelerde elde tutmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

a) Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılanlar:

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile, diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır.

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde kullanılan girdilerin seviyelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir::

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan) ile değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar) devlet iç borçlanma senetleri, özel sektör tahvilleri ve hisse senetlerinden oluşmaktadır ve rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Bu sebeple, söz konusu varlıkların raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

	31 Aralık 2015			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Hisse Senedi	6.296.264	-	-	6.296.264
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvili	5.274.582	-	-	5.274.582
Toplam finansal varlıklar	11.570.846	-	-	11.570.846

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Hisse Senedi	1.041.701	-	-	1.041.701
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvili	952.564	-	-	952.564
Toplam finansal varlıklar	1.994.265	-	-	1.994.265

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14. Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar

Nakde eşdeğer varlıklar döneme isabet eden kasa ve faiz gelir reeskontlar hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

15. Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosuna ilişkin açıklamalar

Toplam değer / net varlık değerine ilişkin açıklamalar dipnot 8'de açıklanmıştır.

16. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867(mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2) ile Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

17. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Fon'un raporlama döneminden sonraki açıklaması gereken olayları bulunmamaktadır.

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimet PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla
Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji
Fonu)

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle sona eren hesap
dönemine ait fiyat raporu



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon (Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Azimut Portföy Yönetim A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



İstanbul, 29 Şubat 2016

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
HİSSE SENETLERİ															
HİSSE TÜRK															
AKBNK	TL	AKBNK				75.000,00	6.918508	31/12/15				6.700000	502.500,00	7.98	3.72
ANHYT	TL	ANADOLU HAYAT				72.000,00	5.753969	30/12/15				6.050000	435.600,00	6.92	3.22
AVISA	TL	AVIVA SG				0,03	14.000000	05/11/15				16.750000	0,50	0,00	0,00
CRFSA	TL					4.500,00	43.893644	03/12/15				38.820000	174.690,00	2.77	1.29
ECZYT	TL	ECZACIBASI				40.000,00	10.409514	24/12/15				10.970000	438.800,00	6.97	3.25
EREGL	TL	EREGLI				0,30	4.433333	09/01/15				3.040000	0,91	0,00	0,00
ISCTR	TL	IS BANKASI				115.000,00	4.568311	31/12/15				4.600000	529.000,00	8,40	3,92
ISGYO	TL	IS BANKASI				150.000,55	1.640000	30/12/15				1.750000	254.000,97	4,19	1,95
KARSN	TL	KARSAN				150.000,00	1.553333	30/12/15				1.510000	228.500,00	3,60	1,68
KORDS	TL	KORDSA GL				100.000,00	4.758635	29/12/15				4.700000	470.000,00	7,46	3,48
ODAS	TL	ODAS ENJ				40.000,00	7.408806	13/11/15				6.340000	253.600,00	4,03	1,88
OZKGY	TL	OZAK GYO				300.000,00	1.891094	24/12/15				1.850000	558.000,00	8,87	4,13
PRME	TL	PARK ELK				100.000,00	3.664688	07/12/15				2.930000	293.000,00	4,65	2,17
SAHOL	TL	H.O. SBNCI				25.000,00	8.572050	31/12/15				8.280000	207.000,00	3,29	1,53
SAHOL	TL	H.O. SBNCI				25.000,00	8.426000	30/12/15				8.280000	207.000,00	3,29	1,53
SISE	TL	TR SISE CAM				0,39	2.435897	07/07/15				3.190000	1,24	0,00	0,00
TATGD	TL	TAT GIDA				50.000,00	5.695781	24/12/15				5.540000	277.000,00	4,40	2,05
TBORG	TL	TUBORG				50.000,00	6.188314	29/12/15				6.950000	342.500,00	5,44	2,53
TRKCM	TL	TRAKYA CAM				0,08	1.750000	16/10/15				1.810000	0,14	0,00	0,00
TTKOM	TL	TURK TLKM				67.000,00	6.220086	08/12/15				5.460000	365.820,00	5,81	2,71
YATAS	TL	YATAS				165.000,00	2.389091	30/12/15				2.260000	372.900,00	5,92	2,76
YKBK	TL	YAPI KREDİ				115.000,00	3.430333	31/12/15				3.280000	378.350,00	6,01	2,80
GRUP TOPLAMI						1.643.501,36							6.296.263,76	100,00	45,60
BORÇLANMA SENETLERİ															
ÖZEL SEKTÖR FİNANSMAN BORUŞU															
TRFISMD1619	TL	İŞ YAT	07/01/16		11,80	200.000,00	96.959000	02/10/15	12,32853			99.904534	199.809,07	3,79	1,48
TRFYKYM21618	TL	YAPI KREDİ	01/02/16		11,90	300.000,00	97.376000	21/12/15	11,913744			99.140257	297.420,77	5,64	2,20
TRFISMD21675	TL	İŞ YAT	23/02/16		11,45	300.000,00	97.225000	24/11/15	11,949588			99.455613	295.395,84	5,60	2,19
TRFULFK21617	TL	ULUSAL F	28/02/16		13,74	100.000,00	93.608000	21/12/15	13,922524			98.125069	98.125,07	1,86	0,73
TRQNURL21613	TL	NURUL YAT	29/02/16		12,31	100.000,00	94.477000	21/12/15	12,313931			98.234093	98.234,09	1,86	0,73
TRFISMD31617	TL	İŞ YAT	07/03/16		11,55	200.000,00	97.111000	04/12/15	11,796983			98.093636	196.167,27	3,72	1,45
TROTBAK31617	TL	TURKISH B.	29/03/16		11,14	100.000,00	96.465000	30/11/15	11,565062			97.483651	97.483,65	1,85	0,72
TRFOYMD41612	TL	OYAK YAT	01/04/16		11,80	300.000,00	97.051000	29/12/15	12,022446			97.299981	291.899,94	5,53	2,16
TRFISFN41619	TL	İŞ FİNSL KRL	05/04/16		11,50	200.000,00	94.661000	09/10/15	11,291561			97.339469	194.678,94	3,69	1,44
TRFYAKF41610	TL	YAPIKREDİ F	08/04/16		11,59	170.000,00	94.652000	13/10/15	11,607908			97.182092	165.209,56	3,13	1,22
TRFYFAS51618	TL	VANGARD	18/05/16		0,00	300.000,00	94.767000	23/11/15	11,721413			95.983397	287.950,19	5,46	2,13
TRFYFNF51615	TL	FINANS F	24/05/16		11,90	400.000,00	94.484000	27/11/15	12,323605			95.609923	38.243,97	0,73	0,28
TRFFFKR61611	TL	FINANS FN	07/06/16		11,94	400.000,00	94.469000	11/12/15	12,342223			95.177990	380.711,96	7,23	2,82
GRUP TOPLAMI						2.710.000,00						2.641.351,32	50,09	19,55	
ÖZEL SEKTÖR TAHHVİLİ															
TRSBDOY11611	TL	BEYKOZ DOGA	20/01/16		14,38	100.000,00	101.747200	21/12/15	13,144836			103.027832	103.027,83	1,95	0,76
TRFKTMR21612	TL	KATMERCİLER	01/02/16		14,97	100.000,00	100.896800	21/12/15	14,832439			102.455441	102.455,44	1,94	0,76
TRSAHL221614	TL	ANALIZ F	25/02/16		14,69	150.000,00	103.205900	21/12/15	12,887344			101.718100	152.577,15	2,89	1,13
TRSBOSA51615	TL	BOSSA	26/05/16		15,47	40.000,00	102.120700	21/12/15	15,472736			101.526239	40.610,50	0,77	0,30
TRSKRSN51620	TL	KARSAN	26/05/16		13,36	60.000,00	103.051200	21/12/15	13,325553			102.217408	61.330,44	1,16	0,45
TRSDVAG1615	TL	DEVA H.	09/06/16		13,45	200.000,00	101.079000	21/12/15	13,453355			101.430274	202.860,55	3,85	1,50
TRSDMDK61619	TL	MEDICAL PARK	22/06/16		15,89	200.000,00	101.631700	21/12/15	14,791927			100.769342	201.538,68	3,82	1,49
TRSEKOF71613	TL	EKO F	20/07/16		14,56	20.000,00	101.048600	21/12/15	14,777655			102.886766	20.577,35	0,39	0,15
TRFCGDF81614	TL	ÇAGDAŞ F	05/08/16		15,15	150.000,00	100.000000	21/12/15	14,397836			102.704186	154.056,28	2,92	1,14
TRSUMUR91615	TL	UMUR BASIM	06/09/16		14,93	160.000,00	102.374500	21/12/15	14,824200			101.519084	162.430,50	3,08	1,20
TRFATAYK1618	TL	ATA GYO	14/11/16		14,00	250.000,00	100.000000	21/12/15	13,989925			101.779375	254.448,44	4,82	1,88

Azımut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azımut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

TRSGIMDK1616	TL	GLOBAL	22/11/16		14.80	190.000,00	102.530100	21/12/15	15.078945		101.734665	193.295,86	3,66	1,43
TRFAESTK1612	TL	AE ARMA	23/11/16		15.02	100.000,00	100.000000	21/12/15	15.023198		101.545664	101.545,66	1,93	0,75
TRSBISEA1611	TL	BIS ENJ	16/12/16		17.09	220.000,00	101.716600	21/12/15	17.088465		100.061298	220.134,85	4,17	1,63
TRSNLOG31713	TL	NETLOG LJS	21/03/17		15.19	80.000,00	103.218200	21/12/15	14.869261		101.568752	81.255,00	1,54	0,60
TRSKORT31719	TL	KORTEKS	27/03/17		15.95	60.000,00	101.808800	21/12/15	15.173209		100.771915	60.463,15	1,15	0,45
TRSNURL41716	TL	NURUL YT	17/04/17		13.02	100.000,00	100.000000	21/12/15	13.015983		102.614304	102.614,30	1,95	0,76
TRSDGOZ81719	TL	DUNYA GOZ	09/08/17		14.98	60.000,00	102.585900	21/12/15	14.810585		102.359229	61.415,54	1,16	0,46
TRSKORT81714	TL	KORTEKS	16/08/17		14.73	120.000,00	102.406100	21/12/15	14.726363		102.112211	122.534,65	2,32	0,91
TRSKRSNE1713	TL	KARSAN	17/10/17		15.02	30.000,00	101.859300	21/12/15	15.538869		103.302518	30.990,76	0,59	0,23
TRSMILPCA1717	TL	MEDICAL PARK	05/12/17		14.66	200.000,00	100.000000	08/12/15	15.221081		101.533820	203.067,64	3,85	1,50
GRUP TOPLAMI						2.590.000,00					2.633.230,57	49,91		19,48
BPP														
BPP			04/01/16		13.00	502.315,07	13.000000	22/12/15			502.315,07	41,91		3,72
BPP			04/01/16		14.85	698.131,04	14.850000	31/12/15			698.131,04	58,09		5,16
GRUP TOPLAMI						1.198.446,11					1.198.446,11	100,00		8,88
VOB Nakit Teminatl														
VOB Nakit Teminatl												742.367,66	100,00	5,49
GRUP TOPLAMI												742.367,66	100,00	5,49
FON PORTFOY DEGERI												13.511.655,42		100,00

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Menkul Kıymet	Döviz Cinsi	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Vadeye Kalan Gün	Nominal Faz Oranı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
A. HİSSE SENEDİ															
		ALARK				15.000,00	4,14	05.12.2014				4,46	66.900,00	8,91%	4,05%
		BİNAS				600,00	49,4	25.12.2014				50	30.000,00	4,00%	1,82%
		BİNAS				40,00	49,55	31.12.2014				50	2.000,00	0,27%	0,12%
		BİNAS				40,00	49,7	31.12.2014				50	2.000,00	0,27%	0,12%
		BİNAS				40,00	49,8	31.12.2014				50	2.000,00	0,27%	0,12%
		BİNAS				120,00	49,6	31.12.2014				50	6.000,00	0,80%	0,36%
		BİNAS				160,00	49,65	31.12.2014				50	8.000,00	1,07%	0,48%
		CİMSA				5.250,00	15,97	08.12.2014				16	84.000,00	11,19%	5,09%
		ENKAI				15.000,00	5,25	26.12.2014				5,28	79.200,00	10,55%	4,79%
		EREGL				0,30	2,04	11.04.2013				4,46	1,34	0,00%	0,00%
		HALKB				12.300,00	13,81	26.12.2014				13,9	170.970,00	22,78%	10,35%
		KORDS				10.000,00	4,37	26.12.2014				4,34	43.400,00	5,78%	2,63%
		RYRAS				100.000,00	0,81	09.12.2014				0,8	80.000,00	10,66%	4,84%
		SİSE				0,35	2,72	28.05.2014				3,64	1,27	0,00%	0,00%
		TBORG				30.000,00	3,49	08.12.2014				4,01	120.300,00	16,03%	7,28%
		TRKCM				0,89	2,17	28.01.2014				3,44	3,06	0,00%	0,00%
		UNYEC				10.000,00	5,14	26.12.2014				5,58	55.800,00	7,43%	3,39%
GRUP TOPLAMI						198.551,54							750.575,67		45,44%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ															
		BEYKOZ D	20.01.2016		3,22%	100.000,00	100	23.07.2014	0,03%			103,01289	103.012,89	13,07%	6,24%
		BİS ENERJİ	16.12.2016		3,22%	100.000,00	100	19.12.2014	1,27%			100,70847	100.708,47	12,78%	6,10%
		BOYNER	25.11.2016		3,01%	110.000,00	100	28.11.2014	0,98%			101,12485	111.237,54	14,11%	6,73%
		LBT VARLIK	27.04.2015		3,04%	110.000,00	101,89652	04.10.2013	1,35%			102,59805	112.857,86	14,32%	6,83%
		TURKASSET	07.11.2017		3,26%	100.000,00	100	11.11.2014	1,16%			102,86024	102.860,24	13,05%	6,23%
		NUROL YAT	20.10.2015		2,74%	100.000,00	100	29.04.2014	1,34%			101,89771	101.897,71	12,83%	6,17%
		SARDES	04.05.2015		3,11%	50.000,00	100	30.04.2014	2,37%			102,18118	51.095,59	6,48%	3,09%
		CREDITWEST	15.05.2015		2,90%	102.600,00	101,18262	04.10.2013	11,45%			101,8503	104.498,41	13,26%	6,33%
GRUP TOPLAMI						772.600,00							788.168,50		47,72%
F. TERS REPO															
TERS REPO		T.C.	02.01.2015		8,15%	113.050,46	99,943	31.12.2014	8,49%	113.065,00		99,96493	113.025,23	100,00%	6,84%
GRUP TOPLAMI						113.050,46							113.025,23		6,84%
FON PORTFÖY DEĞERİ						1.084.202,00				113.065,00			1.651.768,40		

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut PYŞ Çoklu Varlık Değişken Fon
(Eski Adıyla Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Aktif Strateji Fonu)

31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Tutar	Grup	Toplam	Tutar	Grup	Toplam
	TL	%	%	TL	%	%
Fon portföy değeri	13.511.659	100,00	100,37	2.697.608	100,00	96,65
Hazır değerler	5.790	100,00	0,04	1.897	100,00	0,07
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	5.790	100,00	0,04	1.412	74,45	0,05
Diğer hazır değerler	-	-	-	485	25,55	0,02
Alacaklar	197.566	100,00	1,47	123.570	100,00	4,43
Takastan Alacaklar	136.126	68,90	1,01	110.421	89,36	3,96
Diğer Alacaklar	61.440	31,10	0,46	13.149	10,64	0,47
Diğer Varlıklar	-	-	-	435	100,00	0,02
Borçlar	(252.533)	(100,00)	(1,88)	(32.538)	100,00	(1,17)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Takasa borçlar	210.650	83,41	(1,56)	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(36.089)	14,29	(0,27)	(893)	2,75	(0,03)
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	(19.858)	61,03	(0,71)
Diğer borçlar	(5.120)	2,03	(0,04)	(2.120)	6,51	(0,08)
Kayda alma ücreti	(673)	0,27	(0,00)	-	-	-
Fon toplam değeri	13.462.482		100,00	2.790.972		100,00