

AZİMUT PYS BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

AZİMUT PYS BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Azimut PYS Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Temmuz 2018

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK 2018 - 30 HAZİRAN 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: 10 Temmuz 2015		Portföy Yöneticileri	
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla (*)		Abdullah Selim Kunt	
Fon Toplam Değeri	83,160,085.56	Kutay Ultan	
Birim Pay Değeri	1.956272	Onursal Gökal	
Yatırımcı Sayısı	278		
Tedavül Oranı %	%28.34		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
-DevletTahvili	%5.70	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir.	
-Diğer	%2.52		
-TL Mevduatı	%6.92		
- Özel Sektör Tahvili	%84.86		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		En Az Alınabilir Pay Adedi	1 Adet
Yoktur.		Yatırım Riskleri	
		Fon'un işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Piyasa, Karşı taraf, Likidite, Kaldıraç Yaratıcı İşlem, Operasyonel, Yoğunlaşma, Korelasyon, Yasal, Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleridir. Piyasa, Karşı taraf, Likidite, Kaldıraç Yaratıcı 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. İlave, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmada, 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.	

- (*) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan performans raporlarında, 2 Temmuz 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Haziran 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

**AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN
AZİMUT PYŞ BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**1 OCAK 2018 - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU**

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü(***) Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (*) (%)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün 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 Portföyler Tutarı (**)	Bilgi Rasyosu
2013	6.91%	4.08%	7.40%	0.08%	0.04%	10.165.971,56 TL	4.42%	230,133,692.87 TL	0.115
2014	11.73%	11.08%	8.17%	0.04%	0.00%	17.071.659,62 TL	2.13%	803,114,857.55 TL	0.031
2015	11.00%	7.33%	8.81%	0.05%	0.11%	48.905.550,67 TL	4.28%	1,143,342,004.57 TL	0.180
2016	11.80%	10.26%	8.53%	0.06%	0.10%	79.467.941,78 TL	8.32%	955,543,418.00 TL	0.072
2017	11.88%	8.22%	11.92%	0.04%	0.03%	97,779,992.41 TL	9.17%	1,066,053,317.34 TL	0.122
2018	6.85%	2.49%	9.17%	0.04%	0.12%	83,160,085.56 TL	6.24%	1,331,818,440.17 TL	0.27

(*) 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 etegre edilerek hesaplanmıştır.

(***) Fon'un karşılaştırma ölçütü BIST tarafından açıklanan KYD 365 DIBS endeksidir.

Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK 2018 - 30 HAZİRAN 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.
3. Fon 01.01.2018-30.06.2018 döneminde net %6.85 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %2.49 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4.36 olarak oluşmuştur.

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

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 itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki pozitif yada negatif yüzdesel farkı ifade etmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	80	100
Kira Sertifikaları	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	20
Mevduat / Katılma Hesabı	0	10
Varant ve Sertifikalar	0	10
İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	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.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PİYŞ BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK 2018 - 30 HAZİRAN 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.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde	TL TUTAR	Portföy Değerine Oranı (%)
Yönetim Ücreti	840,849.95	0,91%
Saklama Ücreti	48,359.70	0,05%
Diğer	42,944.35	0,05%
Toplam Gider	932,154.00	1,01%
Fon Toplam Değeri (Ortalama)	92,532,921.84	

Fonun azami gider oranı %3.65 olup toplam gider oranı azami gider oranının altında gerçekleşmiştir.

5. Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değiştirilmemiştir. 22.07.2016 tarihinde fonun yatırım yapılabileceği varlıklar ve limitleri tablosuna, fon toplam değerinin max %20'sine kadar olmak koşuluyla ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler ile fon ve yatırım ortaklığı payları dahil edilmiştir.
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 tevfikatına 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.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN AZİMUT PYŞ BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK 2018 - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

4. Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 18 Kasım 2016 tarihli ve 122233903-305.01.02-E.12288 nolu yazısı ile Azimut PYŞ Birinci Borçlanma Araçları Fonu (Fon Kodu: GTF) ve Azimut PYŞ Hedef 2016 Borçlanma Araçları Fonu'nun (Fon Kodu: GSH) 31 Aralık 2016 tarihinde Azimut PYŞ Birinci Borçlanma Araçları Fonu (Fon Kodu: GTF) bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Ancak, söz konusu fonların portföylerinde yer alan TRSBDOYA1616 ISIN kodlu tahvil için yapılacak ödemenin ne zaman gerçekleştirilebileceği konusundaki belirsizlik nedeniyle, 31 Aralık 2016 tarihinde birleştirilmesine karar verilen her iki fondaki yatırımcıların haklarının korunması amacıyla birleşme işleminin 31 Ocak 2017 tarihine kadar ertelenmesi için şirketimizce Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvuru yapılmıştır. 6 Şubat 2017 tarih ve 2017/60 sayılı SPK'ya yazılan yazı ile Beykoz Öğretim tarafından son ödeme tarihi olarak belirtilen 25 Ocak 2017 tarihinde anılan fonlar için ödeme yapılmaması üzerine Beykoz Öğretim tarafından 27 Ocak 2017 tarihli 200,000 TL ve 2 Şubat 2017 tarihli 500,000 TL tutarında iki adet çek verildiği ve 3 Şubat 2017 tarihinde fonların portföyünde bulunan söz konusu özel sektör tahvilinden kaynaklı alacakların ödemede yaşanan gecikmeden kaynaklı faizleriyle birlikte tamamının tahsil edildiği belirtilerek, fonların birleşme tarihinin birleşmenin en geç 28 Şubat 2017 tarihinde gerçekleştirilmek üzere ertelenmesine izin verilmesi ve bu doğrultuda fon izahname tadil metinlerinin onaylanması talebinde bulunulmuştur. SPK'nın 12233903-335.02-E.2200 sayılı yazısı ile fonların birleşme tarihi 24 Şubat 2017 tarihinde gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 24 Mayıs 2017 tarih ve 12233903-305.0102-E.6586 nolu izin yazısı ile Azimut PYŞ Birinci Borçlanma Araçları Fonu (Fon Kodu: GTF) ve Azimut PYŞ Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu'nun (Fon Kodu: AIO) 3 Temmuz 2017 tarihinde Azimut PYŞ Birinci Borçlanma Araçları Fonu (Fon Kodu: GTF) bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir.

5. 2015 yılı ile 2016 yılı arasında bilgi rasyosunda gerçekleşen değişim fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinden düşük gerçekleşmesi nedeniyle nispi getiride yaşanan azalmaya istinaden gerçekleşmiştir. 2017 yılında nispi getiri benzer eğilim gösterirken Fon'un standart sapmasında gerçekleşen düşüş bilgi rasyosunun yükselerek 0.12 seviyesine ulaşmasını sağlamıştır. 2018 yılı ilk altı ayında nispi getiridki artışa istinaden bilgi rasyosu 0.27 olarak gerçekleşmiştir.
6. Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Pakpen) TRSPKPB41717 ISIN kodlu özel sektör tahvilinin anapara ve faiz ödemesinin %50'si şirket ile Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. arasında imzalanan 15 Mayıs 2017 tarihli protokol uyarınca 25 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 25 Mayıs 2017 tarihinde yapılan tahsilatın dışında kalan alacak tutarları, söz konusu protokolde belirlenen ödeme planı çerçevesinde 26 Mayıs 2017 tarihinden başlamak üzere fonun alacağına ilişkin olarak yapılan plan uyarınca tahsilatlar belirlenen tarihler itibarıyla Pakpen tarafından ödenmiştir. 25 Haziran 2018 tarihinde yapılması gereken ödeme, 25 Haziran 2018 tarihinden ödeme tarihine kadar geçen sürede faiz kaybına mahal verilmeden 10 Temmuz 2018 tarihinde yapılmıştır. Ancak 25 Temmuz 2018 tarihinde yapılması gereken son ödeme yapılamamış olup, ilgili son ödemenin ödeme tarihine kadar geçen sürede faiz kaybına mahal verilmeden 28 Ağustos 2018 tarihinde yapılacağı Pakpen tarafından KAP'ta bildirilmiştir.
7. 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 itibarıyla fon portföyünde bulunan BİMEKS tahvili için %100 oranında karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.