

**AZİMUT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA
ARAÇLARI 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 Denetim Raporu**

Azimut Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu 'nun 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 Birinci Borçlanma Araçları Fonu ("Fon")'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 2019 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Azimut Portföy Birinci Borçlanma Araçları 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 Yönetimi Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

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

Fatih Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

18 Mart 2020
İstanbul, Türkiye

AZİMUT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

31 Aralık 2019 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

31.12.2019

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	BORSA SÖZLEŞME NO	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
BORÇLANMA SENETLERİ														
Devlet Tahvili														
TRT050220T17	TL	HAZİNE	05/02/2020	0,00	91,00	90,538500	23/07/19	10,541420	713112738918451514	102,708201	93,46	0,00	0,00	0,00
TRT071020T23	TL	HAZİNE	07/10/2020	0,00	1.500.000,00	89,683900	30/12/19	11,274000	720950332679103668	92,131961	1.381.979,41	1,17	1,15	1,15
TRT170221T12	TL	HAZİNE	17/02/2021	0,00	2.000.000,00	99,560000	27/12/19	11,445839	720435761237361031	103,460714	2.069.214,27	1,75	1,72	1,73
TRT140922T17	TL	HAZİNE	14/09/2022	16,36	6.000,00	80,127800	03/12/18	11,437020		96,484623	5.789,08	0,00	0,01	0,00
TRT270923T11	TL	HAZİNE	27/09/2023	16,12	930,00	77,501100	03/12/18	11,807745		94,280833	876,81	0,00	0,00	0,00
TRT240724T15	TL	HAZİNE	24/07/2024	16,65	171,00	75,678400	03/12/18	12,237719		93,936713	160,63	0,00	0,00	0,00
TRT120325T12	TL	HAZİNE	12/03/2025	16,52	465,00	69,040900	03/12/18	12,137249		87,944593	408,94	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI					3.507.657,00					3.458.522,60		2,92	2,88	2,88
Özel Sektör														
Finansman Bonosu														
TRFAKDN12015	TL	AKDENİZ FAKTORİNG	06/01/2020	18,00	1.000.000,00	95,435000	01/10/19	19,222358		99,759440	997.594,40	0,84	0,83	0,83
TRFDZBK12082	TL	DENİZBANK A.Ş.	31/01/2020	11,20	4.000.000,00	98,311000	06/12/19	11,742496		99,091601	3.963.664,05	3,34	3,30	3,31
TRFYKYM22020	TL	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19/02/2020	11,60	1.000.000,00	97,249000	22/11/19	11,526424		98,546158	985.461,58	0,83	0,82	0,82
TRFTHAL22010	TL	T. HALK BANKASI A.Ş.	26/02/2020	26,40	3.000.000,00	100,000000	04/09/19	11,072884		100,552372	3.016.571,16	2,54	2,51	2,52
TRFFNBK22074	TL	QNB FINANSBANK A.Ş.	28/02/2020	11,20	4.000.000,00	97,487000	06/12/19	11,693833		98,258010	3.930.320,39	3,32	3,27	3,28
TRFISMD32045	TL	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	05/03/2020	11,20	4.000.000,00	97,313000	06/12/19	11,679569		98,081741	3.923.269,66	3,31	3,27	3,27
TRFTCZB32018	TL	TC ZİRAAT BANKASI	06/03/2020	0,00	6.000.000,00	103,634200	03/12/19	12,577066	721544068958124471	101,754969	6.105.298,16	5,15	5,09	5,09
TRFFIBA32017	TL	FİBABANKA A.Ş.	11/03/2020	13,20	4.500.000,00	100,000000	11/09/19	11,372776		100,879143	4.539.561,44	3,83	3,78	3,79
TRFGRAN32011	TL	GARANTİ BANKASI A.Ş.	17/03/2020	42,00	10.000.000,00	100,000000	12/12/19	10,501766		100,877590	10.087.758,98	8,48	8,41	8,42
TRFYKYM32011	TL	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	18/03/2020	10,50	1.000.000,00	97,504000	25/12/19	10,930374		97,835440	978.354,40	0,83	0,82	0,82
TRFVFAS32014	TL	VAKIF FAKTORİNG A.Ş.	19/03/2020	10,50	5.000.000,00	97,476000	20/12/19	10,924121		97,808817	4.890.440,85	4,13	4,07	4,08
TRFDNFK32012	TL	DENİZ LEASING	20/03/2020	10,50	4.000.000,00	97,449000	25/12/19	10,928043		97,780291	3.911.211,62	3,30	3,26	3,26
TRFLDFK42015	TL	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	03/04/2020	15,50	1.000.000,00	95,151000	05/12/19	16,321334		96,221108	962.211,08	0,81	0,80	0,80
TRFGRAN42010	TL	GARANTİ BANKASI A.Ş.	20/04/2020	26,40	1.000.000,00	100,000000	20/12/19	11,820168		100,367158	1.003.671,58	0,85	0,84	0,84
TRFISGY52017	TL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	29/05/2020	11,40	500.000,00	94,761000	12/12/19	11,736001		95,571113	477.855,56	0,40	0,40	0,40
TRFTHAL62016	TL	T. HALK BANKASI A.Ş.	19/06/2020	8,80	3.000.000,00	100,000000	20/12/19	11,377797		100,354171	3.010.625,14	2,54	2,51	2,51
TRFFNBK62013	TL	QNB FINANSBANK A.Ş.	26/06/2020	10,80	4.000.000,00	100,000000	27/12/19	11,676745		100,150343	4.006.013,73	3,38	3,34	3,34
GRUP TOPLAMI					57.000.000,00					56.789.883,78		47,88	47,32	47,38
Özel Sektör Tahvil														
TRSAYGZ12024	TL	AYGAZ A.Ş.	24/01/2020	15,08	500.000,00	100,000000	26/01/18	22,849884		106,154449	530.772,24	0,45	0,44	0,44
TRSOPAS22012	TL	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	20/02/2020	0,00	1.000.000,00	105,654900	24/07/19	17,430105	716437662080714731	105,159772	1.051.597,72	0,89	0,88	0,88
TRFAKBK32013	TL	AKBANK T.A.Ş.	26/03/2020	2,50	2.000.000,00	100,000000	25/12/19	10,876331		100,198198	2.003.963,96	1,69	1,67	1,67
TRFDGOZ71915	TL	DÜNYA GÖZ HASTANESİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			2.348.085,00					100,000000	2.348.085,00	1,98	1,96	1,96
TRFDGOZ71915	TL	DÜNYA GÖZ HASTANESİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.								100,000000	-2.348.085,00	-1,98	-1,96	-1,96
TRSMGTI72011	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	16/07/2020	27,64	1.800.000,00	101,748400	03/12/18	19,862504		103,871425	1.869.685,65	1,58	1,56	1,56
TRFHYTVK2010	TL	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	13/11/2020	16,98	1.000.000,00	100,000000	15/11/19	18,527708		101,907853	1.018.078,53	0,86	0,85	0,85
TRSTPRS22114	TL	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	05/02/2021	24,70	5.000.000,00	100,000000	08/02/19	13,684003		103,796663	5.189.833,15	4,38	4,32	4,33
TRSARCL22117	TL	ARÇELİK A.Ş.	12/02/2021	24,69	4.000.000,00	100,000000	15/02/19	15,208035		101,691701	4.067.668,04	3,43	3,39	3,39
TRSOPAS22111	TL	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	18/02/2021	22,10	1.500.000,00	99,142600	03/12/18	14,379103		101,537884	1.523.068,27	1,28	1,27	1,27
TRSEKHT32123	TL	HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.	10/03/2021	19,05	1.000.000,00	100,000000	13/03/19	15,258353		100,826077	1.008.260,77	0,85	0,84	0,84
TRSCMSA32112	TL	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18/03/2021	24,87	2.500.000,00	100,000000	21/03/19	12,573719		100,423788	2.510.594,70	2,12	2,09	2,09

AZİMUT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

31 Aralık 2019 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

TRSDEVA52119	TL	DEVA HOLDİNG A.Ş.	04/05/2021	26,33	1.890.000,00	100,490800	24/12/18	16,751335		102,488940	1.937.040,97	1,63	1,61	1,62
TRSERGL52117	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	28/05/2021	26,89	3.000.000,00	100,000000	31/05/19	13,868968		101,723191	3.051.695,73	2,57	2,54	2,55
TRSKFTF62113	TL	KOÇ FIAT KREDİ FİNANSMAN A.Ş.	10/06/2021	0,00	3.320.000,00	100,983800	13/12/19	14,064040	716437662080702380	101,229047	3.360.804,38	2,83	2,80	2,80
TRSKCTF62110	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	14/06/2021	27,38	1.420.000,00	100,000000	17/06/19	14,094306		100,587328	1.428.340,06	1,20	1,19	1,19
TRSBOLU72119	TL	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.	05/07/2021	24,09	750.000,00	100,000000	08/07/19	17,178353		103,743809	778.078,57	0,66	0,65	0,65
TRSSRTN72114	TL	SARTEN AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09/07/2021	26,18	2.000.000,00	100,000000	12/07/19	19,614604		104,126280	2.082.525,60	1,76	1,73	1,74
TRSDOGH72112	TL	DOĞUŞ HOLDİNG	26/07/2021	0,00	740.000,00	102,247200	20/12/19	32,473328	1118	90,550305	670.072,26	0,57	0,56	0,56
TRSO72116	TL	OTOKOÇ OTOMOTİV SA. TİC. AŞ.	30/07/2021	19,44	2.000.000,00	100,000000	02/08/19	15,320204		102,410815	2.048.216,30	1,73	1,71	1,71
TRSTHALK2114	TL	T. HALK BANKASI A.Ş.	03/11/2021	8,80	1.000.000,00	100,000000	06/11/19	15,821434		102,279071	1.022.790,71	0,86	0,85	0,85
TRSAKFHK2111	TL	AKFEN HOLDİNG A.Ş.	17/11/2021	15,93	1.000.000,00	100,000000	20/11/19	17,191474		101,495974	1.014.959,74	0,86	0,84	0,85
TRSYDAT32212	TL	YDA İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	16/03/2022	19,12	1.330.000,00	100,000000	30/12/19	15,665931		100,466058	1.336.198,58	1,13	1,11	1,12
TRSPKPB41717	TL	PAKPEN			280.122,00	100,000000				100,000000	280.122,00	0,24	0,23	0,23
TRSPKPB41717	TL	PAKPEN								100,000000	-280.122,00	-0,24	-0,23	-0,23
TRSTISB72712	TL	T.İŞ BANKASI A.Ş.	27/07/2027	21,91	7.070.000,00	102,371900	03/12/18	16,899130		102,495476	7.246.430,19	6,11	6,04	6,05
TRSVKFB92719	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	06/09/2027	0,00	3.460.000,00	102,470600	15/02/19	16,134351	710183639941809109	100,680742	3.483.553,66	2,94	2,90	2,91
TRSTHALE2716	TL	T. HALK BANKASI A.Ş.	22/10/2027	0,00	3.500.000,00	100,001300	15/02/19	15,953329	710183639941809078	100,542621	3.518.991,74	2,97	2,93	2,94
TRSSKBKA2716	TL	ŞEKERBANK T.A.Ş.	10/12/2027	0,00	1.180.000,00	100,650600	11/02/19	18,885241	2548	98,061910	1.157.130,54	0,98	0,96	0,97
TRSAEST91812	TL	AE ARMA ELEKTROPANÇ ELEKTROMEKANİK			1.400.000,00					100,000000	1.400.000,00	1,18	1,17	1,17
TRSAEST91812	TL	AE ARMA ELEKTROPANÇ ELEKTROMEKANİK								100,000000	-1.400.000,00	-1,18	-1,17	-1,17
TRSVKFB92925	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	14/09/2029	17,81	1.000.000,00	100,000000	13/11/19	16,646785		100,205196	1.002.051,96	0,85	0,84	0,84
TRSAYNS21711	TL	AYNES GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.			1.290.000,00					100,000000	1.290.000,00	1,09	1,07	1,08
TRSAYNS21711	TL	AYNES GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.								100,000000	-1.290.000,00	-1,09	-1,08	-1,08
GRUP TOPLAMI					120.785.864,00					112.703.287,80		95,06	93,88	94,05
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet														
TRPAKT232015	TL	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	17/03/2020	0,00	1.500.000,00	97,668000	25/12/19	10,934092	722573211841461865	97,862565	1.467.938,48	1,24	1,22	1,22
TRPAKT292019	TL	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	23/09/2020	0,00	1.000.000,00	92,238700	25/12/19	11,406637	722573211841462083	92,429958	924.299,58	0,78	0,77	0,77
GRUP TOPLAMI					2.500.000,00					2.392.238,06		2,02	1,99	1,99
GRUP TOPLAMI					123.285.864,00					118.554.048,46		100,00	98,75	98,92
Diğer														
Y.Fonu Türk														
GBL-AZİMUT PİYŞ PARA PİYASASI FONU	TL	AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			11.550.000,00	0,128997	31/12/19			0,129036	1.490.365,80	99,63	1,24	1,24
PPF-AZİMUT PORTFÖY AKÇE SERBEST FON	TL	AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			5.500,00	1,000000	23/12/19			1,001914	5.510,53	0,37	0,01	0,00
GRUP TOPLAMI					11.555.500,00					1.495.876,33		100,00	1,25	1,24
GRUP TOPLAMI					11.555.500,00					1.495.876,33		100,00	1,25	1,24
VIOP Nakit Teminatı														
VIOP Nakit Teminatı														
VIOP Nakit Teminatı					0,00						0,00	100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI					0,00					0,00		100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI					0,00					0,00		100,00	0,00	
FON PORTFÖY DEĞERİ										120.049.924,79			100,00	

AZİMUT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

31 Aralık 2019 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

			31 Aralık 2019
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	120.049.924	-	100,18
Hazır değerler	1.426	-	0,00
Kasa	-	-	-
Bankalar	1.426	100,00%	0,00
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	3.026.215	-	2,53
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	3.026.215	100,00%	2,53
Borçlar	(3.239.765)	-	(2,70)
Takasa borçlar	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(179.790)	5,55%	(0,15)
Hisse senedi alım borçları	-	-	-
Diğer borçlar	(3.059.975)	94,45%	(2,55)
Fon toplam değeri	119.837.800		100