



## **HALK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**31 Aralık 2016 Tarihinde  
Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.  
No:29 Beykoz 34805 İstanbul  
Tel +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
www.kpmg.com.tr

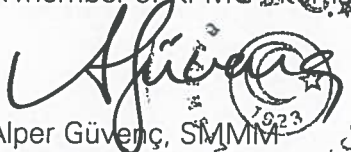
**Halk Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun  
31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım  
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Halk Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu ("Fon")'nun 1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemine ait performans sunuş raporu Halk Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member of KPMG International Cooperative

  
Alper Güvenç, SMMM  
Sorumlu Denetçi

26 Ocak 2017  
İstanbul, Türkiye

**HALK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN HALK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU 01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

Halk Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

**HALK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

| PORTFOYE BAKIŞ                                  |              | YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER   |  |
|---|--------------|---|--|
| Halka arz tarihi :                              | 13.10.1989   |   |  |
| 31/12/2016 Tarihi İtibariyle                    |              | Fonun Yatırım Amacı   |  |
| Fon Toplam Değeri (TL)                          | 2.300.539,69 | Fon portföyünün toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon, piyasa faiz öngörüsü ve karşılaştırma ölçütü çerçevesinde portföy vadesini ve varlık dağılımını dinamik şekilde kullanarak ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör orta vadeli borçlanma araçlarının getirilerinden azami ölçüde yararlanmayı ve yatırımcısına fonun karşılaştırma ölçütünün elde edeceği veya üzerindeki getiriyi sunmayı amaçlamaktadır.  |  |
| Birim Pay Değeri (TL)                           | 52,107354    |   |  |
| Yatırımcı Sayısı                                | 246          |   |  |
| Tedavül Oranı %                                 | 4,42%        |   |  |
| Portföy Dağılımı %                              |              | Portföy Yöneticileri  |  |
| Hisse Senedi                                    | 0,00%        | Murat Zaman; Kerem Yerebasmaz; Ayşe Seher Aydın; Gülin Yılmaz   |  |
| Devlet Tahvil/Hazine Bonosu                     | 51,65%       |   |  |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları                  | 29,78%       | En Az Alınabilir Pay Adedi  |  |
| Ters Repo                                       | 18,57%       | 1   |  |
| Takasbank Para Piyasası                         | 0,00%        |   |  |
| Kıra Sertifikaları                              | 0,00%        |   |  |
| Katılım Hesabı                                  | 0,00%        |   |  |
| Mevduat   | 0,00%        | Yatırım Stratejisi  |  |
| Diğer   | 0,00%        | Fon'un yatırım stratejisi, fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 91-730 gün aralığındadır. Fon portföyüne en fazla fon toplam değerinin %20'si oranında vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilebilir. Fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir.   |  |
| Yatırım Fonu                                    | 0,00%        |   |  |
| Paylar  |              |   |  |
| Hisse Senedi Sektörel Dağılımı %                |              |   |  |
| Tarım, Orman Ve Balıkçılık                      | 0,00%        |   |  |
| Madencilik                                      | 0,00%        |   |  |
| İmalat Sanayi                                   | 0,00%        |   |  |
| Elektrik Gaz Ve Su                              | 0,00%        |   |  |
| İnşaat Ve Bayındırlık                           | 0,00%        |   |  |
| Toplam Ve Perakende Ticaret, Otel Ve Lokantalar | 0,00%        |   |  |
| Ulaştırma, Haberleşme Ve Depolama               | 0,00%        |   |  |
| Mali Kuruluşlar                                 | 0,00%        |   |  |
| Eğitim, Sağlık, Spor Ve Diğer Sosyal Hizmetler  | 0,00%        |   |  |
| Teknoloji                                       | 0,00%        |   |  |
| Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler         | 0,00%        | Yatırım Riskleri  |  |
| İdari Ve Destek Hizmet Faaliyetleri             | 0,00%        | Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmaktadır.  |  |
| Gayrimenkul Faaliyetleri                        | 0,00%        | Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:   |  |
| Fon   | 0,00%        | 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:  |  |
|   |              | a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan zarar riski ifade eder.  |  |
|   |              | b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.  |  |
|   |              | c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.  |  |
|   |              | 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.   |  |
|   |              | 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.  |  |
|   |              | 4) Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinden pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.   |  |
|   |              | 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yeterliliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da ihlali işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler de olabilir.   |  |
|   |              | 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.   |  |
|   |              | 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.  |  |
|   |              | 8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.  |  |
|   |              | 9) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlığının piyasa fiyatındaki değişime bağlı olarak, yapılandırılmış yatırım aracının değerinde meydana gelebilecek zarar riskini ifade etmekte olup, bu araçlar karşı taraf riski, likidite riski, piyasa riski ve kur riskinin tamamını içerebilmektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.   |  |
|   |              | Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihracatçıya ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihracatçı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihracatçı ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir. |  |
|   |              | 10) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir  |  |

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

| YILLAR        | Toplam Net Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%) | Enflasyon Oranı (ÜFE) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri |                                 |      |
|---------------|-----------------------|---|-----------------------|---|--|---------------|--|---------------------------------|------|
|               |                       |   |                       |   |  |               | Portföyün Toplam Değeri (TL)                                     | Portföyün Net Aktif Değeri (TL) | (%)  |
| 2012 12 Aylık | 10,17%                | 12,44%  | 2,45%                 | 0,08%                                       | 0,08%  | -0,1036       | 3 918 524  | 3 029 394                       | 100% |
| 2013 12 Aylık | 4,63%                 | 2,74%   | 6,97%                 | 0,12%                                       | 0,10%  | 0,0860        | 4 139 256  | 4 148 934                       | 100% |
| 2014 12 Aylık | 9,78%                 | 11,73%  | 6,36%                 | 0,14%                                       | 0,13%  | -0,1058       | 4 065 699  | 4 077 763                       | 100% |
| 2015 12 Aylık | 4,30%                 | 6,60%   | 5,71%                 | 0,15%                                       | 0,16%  | -0,1716       | 4 246 390  | 4 256 983                       | 100% |
| 2016 12 Aylık | 8,43%                 | 10,58%  | 9,94%                 | 0,10%                                       | 0,10%  | -0,1775       | 2 300 540  | 2 306 622                       | 100% |

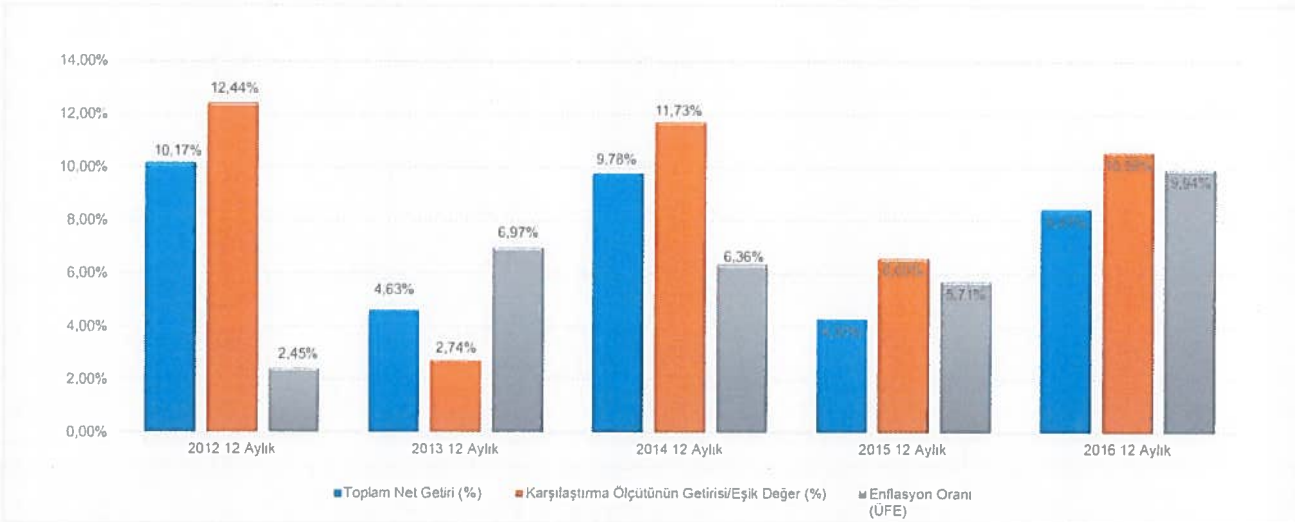
\*Son 5 yılın içerisinde halka arz edilen fonlarda halka arz yılındaki getiri, fon halka arz tarihi ile yıl sonu dönemi getirisini yansıtmaktadır

- Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

## Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,1775 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir

**"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz"**

## C. Dipnotlar

1. Halk Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Halk Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 24 Haziran 2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuş tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket, % 74,99 Türkiye Halk Bankası A.Ş., % 25,00 Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., % 0,01 Halk Finansal Kiralama A.Ş. iştirakidir. Şirketin ana faaliyet konusu, SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklığının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasaruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Halk Portföy toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2016 tarihi itibarıyla 5.54 Milyar TL'dir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 8,43%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

| 31.12.2015 - 31.12.2016           |        |
|-----------------------------------|--------|
| BIST 100                          | 8,94%  |
| BIST 30                           | 9,23%  |
| KYD ON BRÜT ENDEKS                | 9,25%  |
| KYD ON NET ENDEKS                 | 7,81%  |
| KYD 91 Günlük Bono Endeksi        | 9,79%  |
| KYD 182 Günlük Bono Endeksi       | 10,66% |
| KYD 365 Günlük Bono Endeksi       | 10,26% |
| KYD 547 Günlük Bono Endeksi       | 10,68% |
| KYD Bono Endeksi (Tüm)            | 9,43%  |
| Dolar Kuru (Alış)                 | 21,47% |
| Euro Kuru (Alış)                  | 16,25% |
| EUR/USD                           | -3,02% |
| KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)  | 9,79%  |
| KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD) | 1,47%  |
| KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR) | 0,96%  |
| KYDUFEX                           | 9,15%  |
| KYD Sabit ÖST Endeks              | 10,52% |
| KYD Değişken ÖST Endeks           | 11,95% |
| KYD US Bazlı Eurobond Endeks      | -1,13% |
| KYD Euro Bazlı Eurobond Endeks    | 1,68%  |

4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

| Açıklama                                     | (TL)                | Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%) |
|--|---------------------|-------------------------------------|
| Noter Harç ve Tasit Giderleri                | 333,39              | 0,4325%                             |
| İlan Giderleri                               | 0,00                | 0,0000%                             |
| Sigorta Ücretleri                            | 0,00                | 0,0000%                             |
| Bağımsız Denetim Ücreti                      | 2.136,99            | 2,7724%                             |
| Katılma Belgesi Basım Giderleri              | 0,00                | 0,0000%                             |
| Saklama Giderleri                            | 3.513,21            | 4,5579%                             |
| Fon Yönetim Ücreti                           | 66.289,09           | 86,0004%                            |
| Endeks Lisans Ücreti                         | 0,00                | 0,0000%                             |
| SMMM Hizmet Bedeli                           | 0,00                | 0,0000%                             |
| Kurul Kayıt Ücreti                           | 628,80              | 0,6860%                             |
| <b>İşletim Giderleri Toplamı</b>             | <b>72.801,48</b>    | <b>94,4492%</b>                     |
| <b>Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı</b>  | <b>1.084,02</b>     | <b>1,4064%</b>                      |
| Ödenecek Vergiler                            | 0,00                | 0,0000%                             |
| Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü | 0,00                | 0,0000%                             |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler        | 693,70              | 0,9000%                             |
| Diğer Giderler                               | 2.500,81            | 3,2444%                             |
| <b>Toplam Giderler</b>                       | <b>77.080,01</b>    | <b>100,0000%</b>                    |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>            | <b>2.937.129,71</b> |                                     |
| <b>Toplam Giderlerin</b>                     | <b>0,0262</b>       |                                     |

5. Performans sunum

| Dönem      | Karşılaştırma ölçütü  | Fon Getirisi | Karşılaştırma Ölçütü Getirisi |
|------------|---|--------------|-------------------------------|
| 31.12.2015 | % 70 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 547 Gün + %15 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %5 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %10 KYD O/N Repo Endeksi Brüt | 8,43%        | 10,58%                        |
| 31.12.2016 |   |              |                               |

\* Performans sunum döneminde fon strateji bant aralığı değiştirilmemiştir.

6. Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançların kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

## D. İlavet Bilgiler ve Açıklamalar

1.

|  |              |
|--|--------------|
| Başlangıç Tarihi                         | 31 Aralık 15 |
| Rapor Tarihi                             | 31 Aralık 16 |
| Gün Sayısı                               | 366          |
| Azami Gider Oranı                        | 3.65         |
| Gerçekleşen Getiri                       | 8.43%        |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | 10.58%       |
| *Nispi Getiri                            | -2.15%       |

|  |              |
|--|--------------|
| Fon Halka Arz Tarihi                     | 13 Ekim 89   |
| Rapor Tarihi                             | 31 Aralık 16 |
| Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi | 1310.91%     |

2. Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dipnot'ta yer almaktadır.

3. Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasyolarına yer verilmiştir.

4. Brüt Fon Getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Net Getiri :               | 8.43%  |
| Gerçekleşen Gider Oranı*   | 2.62%  |
| Azami Gider Oranı          | 3.65%  |
| Kurucu Tarafından Ödenen C | 0.00%  |
| Net Gider Oranı            | 2.48%  |
| Brüt Getiri:               | 10.89% |

\*Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere, tüm fon giderleri fon muhasebesine yansıtılarak hesaplanmıştır.

\*\*Fonun gerçekleşen giderleri, azami fon toplam gider oranını aşmamasına rağmen, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış fon giderlerini ifade etmektedir. Bu sebeple, karşılanan bu giderler fonun ilgili döneme ilişkin net giderlerin hesaplanmasına dahil edilmiştir. Kurucu tarafından karşılanan fon giderleri için dönem içinde fon muhasebesinde kurucudan alacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.