

BU İZAHNAME KATILMA BELGELERİNİN SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE FON İÇTÜZÜĞÜ VE HER AY İTİBARIYLA HAZIRLANAN, FONLA İLİŞKİN MALİ BİLGİLERİN YERALDIĞI AYLIK RAPORLARLA BİRLİKTE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME YENİ BİR TUTAR ARTIRIMINA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER TİCARET SİCİLİNE TESCİL VE TÜRKİYE TİCARET SİCİLİ GAZETESİ'NDE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMENİN EKİ HALİNE GETİRİLİR. HER YILIN OCAK AYI İTİBARIYLA İZAHNAME DEĞİŞİKLİKLERİ TEKRAR TESCİL ETTİRİLMEKSİZİN TEK BİR METİN HALİNE GETİRİLEREK TASARRUF SAHİPLERİNE SUNULMAK ÜZERE TEKRAR BASTIRILIR.

**SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN
B- TİPİ LİKİT FONU
480.000. PAY 2. TERTİP
KATILMA BELGELERİNİN HALKA ARZINA İLİŞKİN
İZAHNAMEDİR.**

Sanko Menkul Değerler A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37 ve 38'nci maddelerine dayanılarak, 16/04/2003 tarihinde İstanbul ili Kadıköy Ticaret Sicili Memurluğuna 20097 sicil numarası altında kaydedilerek 22/04/2003 tarih ve 5783 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen ve katılma belgelerinin arkasında da tam metni bulunan fon içtüzüğü hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığında toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca mülkîyet esaslarına göre Sermaye Piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04/04/2003 tarih ve 19/403 sayılı izni ile kurulmuş Sanko Menkul Değerler A.Ş. B- Tipi Likit Fonu katılma belgelerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Sanko Menkul Değerler A.Ş. B- Tipi Likit Fonu'nun bu tutar artırımını öncesi Kurul kaydına alınan halka arzlarına ilişkin bilgiler tarih sırasıyla aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

HALKA ARZ TARİHİ	SPK KAYIT TARİHİ	SPK KAYIT NUMARASI	TER-TİP	ESKİ TUTARI (TL'DEN)	YENİ TUTARI (TL'YE)
29.05.2003	21.05.2003	KB 356/ 581	1	0.-	2.000.000.000.000.-

Bu sefer fon tutarının 2.000.000.000.000. TL'ndan 4.800.000.000.000.-TL'na artırımını dolayısıyla ihraç olunarak fona iştirak sağlayan ve fon varlığına katılım oranını gösteren 2. tertip 280.000.000 pay katılma belgeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nca/...../20..... tarih ve sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, Fon'un ve katılma belgelerinin, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

I. FON HAKKINDA BİLGİLER:

1. Fonun Türü : Likit : Fon, devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan Likit Fon'dur.
2. Fonun Tipi : B: Fon içtüzüklerinde belirtilmek suretiyle, Portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az %25'ini, devamlı olarak mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınan Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış fonlar A. Tipi değerleri B tipi olarak adlandırılır ve bu tipler fon türleri ile birlikte belirlenir. Bu özellikler ışığında Fon B.tipidir.
3. Mevcut Fon Tutarı : 2.000.000.000.000.-TL
4. Artırılan Fon Tutarı : 2.800.000.000.000.-TL
5. Artırım Sonrası Fon Tutarı 4.800.000.000.000.-TL
6. Mevcut Pay Sayısı 200.000.000 Adet
7. Artırılan Pay Sayısı 280.000.000.Adet
8. Artırım Sonrası Pay sayısı 480.000.000.Adet
9. Artırılan Payların Tertibi 2
10. Fon'un Süresi Süresiz

II. FON PORTFÖY STRATEJİSİ:

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII,No:10 sayılı Tebliğinin 41. md. ne uygun olarak yönetilir.

Buna göre fon, devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi 45 gün olan likit fondur.

Fon yönetiminde yatırım yapacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk az getirisi yüksek, nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir.

III. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ VE SAKLANMASI:

1. **Kurucu:** Fon kurucusu olarak Sanko Menkul Değerler A.Ş. riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre, fonun belge sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim ve temsilinden sorumludur.
2. **Yönetici:** Fon portföyü Sanko Menkul Değerler A.Ş. tarafından kurucu ile yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili Tebliğler ve fon içtüzüğü hükümlerine uygun olarak yönetilir.
3. **Saklama Kuruluşu:** Kurucunun fon varlığının korunması ve saklanmasına ilişkin sorumluluğu devam etmek üzere, fon portföyündeki varlıklar İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde muhafaza edilecektir.

IV. FON YÖNETİMİ HAKKINDA BİLGİLER:

Fon'da görev alan kişilere ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Adı Soyadı	Görev	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Tecrübesi
Özgül Çevik	Fon Kurulu Başkanı	1996-2000 K. Yatırım A.Ş – Denetim Müdürü 2000-2002 Eti Menkul Kıy. A.Ş – Teftiş Krl. Bşk. 2002-2004 Sanko Menkul Değ. A.Ş -Teftiş 2004- Sanko Men Değ. A.Ş – Gn. Md. Yön. Krl Üy.	15
Aytun Bilgin	Fon Kurulu Üyesi	1999-2002 Evgin Menk. Değ. A.Ş-Gen. Md. Yrd. 2001- Sanko Menkul. Değ. A.Ş- Hazine Md.	15
Turgay Dede	Fon Kurulu Üyesi	1999-2002 Park Raymond James. –Yurt İçi Paz. Md 2002- Sanko Menkul Değ. A.Ş – Fon Müdürü	10
Osman Semih Ulupınar	Fon Denetçisi	1999-2002 Tekfen Menk. Değerler- Borsa Temsilcisi 2003- Sanko Menkul Değ. A.Ş – Ops. Mali. İşl. Md.	15
Turgay Dede	Fon Müdürü	1999-2002 Park Raymond James. –Yurt İçi Paz. Md 2002- Sanko Menkul Değ. A.Ş – Fon Müdürü	10
Seda Ekmen	Fon Muhasebecisi	1999-2002 Ege Yatırım A.Ş – Operasyon Uzm. Yrd. 2002- Sanko Menkul Değ. A.Ş Ops. Uzman	5

V . FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER

Portföyde yer alabilecek varlıklar için belirlenmiş içtüzük sınırlamaları portföyün en az ve en çok yüzdesi olarak aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu konu ile ilgili detaylı bilgiler katılma belgesi alım satımının yapılacağı adreslerden temin edilecek Fon İçtüzüğü'nden sağlanabilir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Araçları	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	100

VI. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞUMU VE DAĞILIMI:

Fon portföyünün 23/09/2004 tarihi itibarıyla yapısı aşağıda verilmiştir. Fon tutar artırımını suretiyle toplanacak paralar 3 işgünü içinde içtüzükte belirlenmiş varlıklara yatırılacaktır.

1. Portföydeki Borçlanma Araçlarına İlişkin Bilgiler

KIYMET TÜRÜ	TANIMI	VADESİ	RAYİÇ DEĞER (TL)
Hazine Bonosu	TRB090205T12	09.02.2005	16.686.698.226
Hazine Bonosu	TRB230205T14	23.02.2005	516.438.198.895
Ters Repo	TRT150306T12	24.09.2004	2.001.095.890.411
Ters Repo	TRT260105T12	24.09.2004	82.044.482.192

2. Özet Portföy Tablosu

	TUTARI (TL)	ORANI (%)
Kamu İç Borçlanma Araçları Toplamı	533.124.897.121	% 20.38
Kamu Dış Borçlanma Araçları Toplamı	0	0
Özel Sektör Borçlanma Araçları Toplamı	0	0
Ters Repo İşlemleri Toplamı	2.083.140.372.603	% 79.62
Fon Portföy Değeri	2.616.265.269.724	% 100.00
Nakit	939.279.267	0

Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	0
Hazır Değerler Toplamı	939.279.267	0
Diğer Alacaklar	31.279.216.220	% 1.20
Alacaklar Toplamı	31.279.216.220	% 1.20
Yönetim Ücreti Karşılığı	-3.811.353.401	% 0.15
Vergi Karşılığı	-31.285.888.829	% 1.20
Diğer Borçlar	-3.001.787.523	% 0.11
Borçlar Toplamı	-38.099.029.753	% 1.46
Fon Toplam Değeri	2.610.384.735.458	
Tedavüldeki Pay Sayısı	197.857.200	% 98.93
Birim Pay Fiyatı	13.193	% 0.061

3. Portföye İlişkin Oranlar

23/09/2004 tarihi itibariyle son bir yıllık dönem için hesaplanan oranlar aşağıda verilmektedir.

Borçlanma Senetleri Dönüşüm Oranı (Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı / Ortalama borçlanma senedi tutarı) *Ters Repo İşlemleri Hariç Tutulmuştur	:	% 11.80
Ortalama Borçlanma Senetleri Oranı (Günlük borçlanma senetleri oranlarının ortalaması)	:	% 28.89
Son Bir Yıllık Birim Fiyat Artış Oranı	:	% 19.14
Son Bir Yıllık Ortalama Portföy Büyüklüğü (TL)	:	2.344.194.014.884
Son Bir Yıl Portföydeki Borçlanma Araçlarının Ortalama Vadesi	:	% 24.80

VII. KATILMA BELGELERİNİN DEĞERİNİN TESPİTİ:

Katılma belgelerinin değeri, fon içtüzüğü ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun seri:VII, No:10 Tebliği'nin 45. maddesi çerçevesinde; portföydeki varlıklardan hisse senetleri için en son tarihli borsa ikinci seans ağırlıklı ortalama fiyatlar, borçlanma araçları ve ters repolar için en son tarihli borsada gerçekleşen ortalama oranlar dikkate alınarak her işgünü sonu itibariyle hesaplanır ve müteakip işgünü katılma belgelerinin alım satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur. İlan gününde yapılan alım satımlarda bu fiyat geçerli olur. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülmesi halinde, katılma belgelerinin birim pay değerleri hesaplanmayabilir.

VIII. FONDAN TAHSİL EDİLEN HARCAMALAR:

- Kurucuya ve Yöneticiye Ödenecek Fon Yönetim Ücretinin Tespit Esası ve Oranı:** Kurucuya Fonun Yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0.00525'inde (Yüzbindebeşyüzyirmibeş) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir.
- Sabit Menkul Kıymet Kurtajı:** % 0.005 (Yüzbindebeş)+BSMV
- Karşılık Ayrılan Giderler ve Tutarları:**
 - Bağımsız denetim : 9.660.000.TL.
 - Tahvil ve Borsa Payı için Günlük : 4.600.000.TL
- Vergi Karşılığı:** Yatırım Fonunun günlük getirisinin % 10'u gelir vergisi karşılığı olarak ayrılır.

IX. İHRACA İLİŞKİN GİDERLER:

Aşağıda tutar artırımına ilişkin ortaya çıkan tahmini giderler verilmektedir:

GİDER TÜRÜ	TUTARI (TL)
Peşin Ödenecek SPK Kayıt Ücreti	5.600.000.000.-
Peşin Ödenecek Finansal Faaliyet Harcı	2.800.000.000.-
KB Basım Masrafları	850.000.000.-
Tescil ve İlan Giderleri	350.000.000.-
Gazete İlan Giderleri	1.000.000.000.-
TOPLAM	10.600.000.000.-

SPK kayıt ücretinin 10.000 TL üzerinden kurucu tarafından peşin olarak ödenen ilk bölümü bu kısımda gösterilmektedir. Ayrıca, tutar artırımı nedeniyle yeni ihraç edilen payların ilk kez satışı sırasında, satış değerinin 10.000 TL'nin üzerinde olması halinde aradaki fark üzerinden ek kayda alma ücreti ve finansal faaliyet harcı ödenir.

Tutar artırımına ilişkin giderler öncelikle kurucu tarafından karşılanır ve payların satışı anında yeni payları satın alan yatırımcılardan payları oranında tahsil edilir. Artırım giderleri en çok bir yıl içinde tahsil edilmek zorundadır. Bu süre içinde tahsil edilemeyen artırım giderlerinden kurucu feragat etmiş sayılır.

X. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

- Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesi 4/a ve 4/b bentleri uyarınca portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım fonları (A Tipi) ile bunlar dışında kalan menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi 6/a bendi uyarınca portföy işletmeciliği kazançları üzerinden A tipi yatırım fonları %0, diğer yatırım fonları %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidirler.

2. Katılma Belgesi Satın Alanların Vergilendirilmesi

- Tam Mükellef Gerçek Kişiler:** Fon katılma belgesi kar payları Gelir Vergisi Kanunu md. 75/1'e göre menkul sermaye iradı sayılır ancak, Gelir Vergisi Kanunu'nun, 02.01.2004 tarih ve mükerrer 25334 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5035 sayılı Kanun ile değiştirilen Geçici 55. Maddesi uyarınca, 01.01.1999 – 31.12.2004 tarihleri arasında elde edilen ve tevkif suretiyle vergilendirilmiş bulunan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma belgelerine ödenen kar payları için yıllık beyanname verilmez ve diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez.
- Dar Mükellef Gerçek Kişiler:** GVK md. 86/2 uyarınca, dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.
- Tam Mükellef Tüzel Kişiler:** A ve B Tipi yatırım fonu kar payları Kurumlar Vergisi Kanunu'nun, 02.01.2004 tarih ve mükerrer 25334 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5035 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 32. Maddesi uyarınca %33 oranlı kurumlar vergisine tabidir.

- d) **Dar Mükellef Tüzel Kişiler:** KVK md. 24'e göre, dar mükellef tüzel kişilerin yatırım fonları katılma belgelerinden elde edilen kâr paylarını verilecek beyannamelere dahil etmeleri zorunludur.

XI. KATILMA BELGESİ SAHİPLERİNİN HAKLARI:

1. Fon'da oluşan kar, katılma belgelerinin fon içtüzüğünde belirtilen esaslara ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre tespit edilen günlük fiyatlarına yansır. Katılma belgesi sahipleri, belgelerini herhangi bir işgünü Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttukları süre için Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımını söz konusu değildir.
2. Kurucu her hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içinde bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy ve toplam değeri tablolarını bağımsız denetim raporu sonucu ile beraber Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirir, katılma belgelerinin alınıp satıldığı yerlerde müşterilerine açıklar ve ilanı takiben 6 işgünü içinde Kurul'a gönderilir.
3. Ticaret Siciline tescil olunarak TTSG'de ilan olunan hususlardan yatırımcının yatırım kararlarını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olmayı gerektirecek nitelikte olanlar kurucu tarafından Türkiye çapında yayın yapan en az 2 gazetenin Türkiye baskısında ilan yoluyla duyurulur. Söz konusu hususlar ilandan en az 10 işgünü sonra yürürlüğe girer.
4. İzahnamede tescil edilen hususlarda bir değişiklik yapılacak olursa bunlar ticaret siciline tescil ettirilerek izahname eki haline getirilir. Yeni bir tutar artırımına kadar bu izahname geçerli olup, ekleri ile beraber her yılın Ocak ayında birleştirilerek tek bir metin haline getirilir. Ancak bu birleştirmeden dolayı yeni bir tescil yapılmaz. İzahname , içtüzük ve en son aylık rapor, katılma belgesi alım satımı yapılan yerlerden ücretsiz olarak temin edilir.
5. Her ayın 15 inden itibaren biten aya ilişkin fon portföy ve fon toplam değeri tabloları ile fonun mali bilgilerini içeren aylık rapor hazırlanır ve bunlar katılma belgesi alım satımı yapılan yerlerde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulur. Her gün itibarıyla alım satım esas fiyatlar buralarda ilan olunur.
6. Fon içtüzüğünde belirlenmiş olan katılma belgesi alım satım esasları aşağıdaki gibidir: Katılma belgesi satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, Kurucunun izahnamede ilan edeceği katılma belgesinin alım satımının yapılacağı yerlere iş günlerinde 09:00 ile 13:00 saatleri içinde baş vurarak, iç tüzükte belirtilmiş olan esaslara göre saptanan fiyat üzerinden alım ve satımda bulunabilir. Ancak iş günlerinde saat 13:00 ile 16:00 arasında yatırımcıların katılma belgesi iade talepleri, Mevzuatta belirlenen esaslar çerçevesinde söz konusu katılma belgelerinin kurucu portföyüne alınması sureti ile gerçekleştirilecektir. Bu saatlerin dışında alım ve satım işlemi yapılamaz. Fona katılmak veya ayrılmakta başka herhangi bir şart aranmaz..
7. Katılma belgesi karşılığı çek hesabı. Yoktur
8. Tasarruf sahipleri her zaman katılma belgelerinin teslimin talep edebilir, kurucuda emanete alınmasını isteyebilir, bu sebeple hesap durumu hakkında bilgi talep edebilir.
9. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tasarruf sahiplerine bilgi verilmesi suretiyle katılma belgesi alım satımları durdurulabilir.

XII. FON BİLANÇO VE GELİR TABLOSU**B. Tipi Likit Fon 30.06.2004 Tarihli Bilanço**

AKTİF (VARLIKLAR)	Cari Dönem		Geçmiş Dönem	
	30.06.2004		30.06.2003	
I- HAZIR DEĞERLER		663		734
A- Kasa	0		0	
B- Bankalar	663		734	
C- Diğer Hazır değerler	0			
II- MENKUL KIYMETLER		2,546,801		1,988,084
A- Hisse Senetleri	0		0	
B- Özel Kesim Borçlanma Senetleri	0		0	
C- Kamu Kesim Borçlanma Senetleri	2,546,801		1,988,084	
D- Diğer Menkul Kıymetler	0		0	
III- ALACAKLAR		0		6,180
IV- DİĞER VARLIKLAR		21,598		0
VARLIKLAR TOPLAMI		2,569,062		1,994,998

PASİF (KAYNAKLAR)	Cari Dönem		Geçmiş Dönem	
	30.06.2004		30.06.2003	
V- BORÇLAR		31,482		12,237
A- Banka Avansları	0		0	
B- Banka Kredileri	0		0	
C- Diğer Borçlar	31,482		12,237	
VI- FON TOPLAM DEĞERİ		2,537,580		1,982,761
A- Katılma Belgeleri	2,009,143		1,927,464	
B- Katılma Belgeleri Değer Artış/Azalış	(14,721)		2,149	
C- Fon Gelir Gider Farkı	543,158		53,418	
- Cari Yıl	216,694		53,418	
- Geçmiş Yıllar	326,464		0	
KAYNAKLAR TOPLAMI		2,569,062		1,994,998

0**0****B. Tipi Likit Fon 01.01.2004-30.06.2004 Faaliyet Dönemine ilişkin Gelir Tablosu**

	Cari Dönem 30.06.2004		Önceki Dönem 30.06.2003	
	I-FON GELİRLERİ			
A- MENKUL KIYMETLER PORTYFÖYÜNDEN ALINAN FAİZ ve KAR PAYLARI		240,624		33,484
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	0		0	
- Hisse Senedi Kar Payları	0		0	
- Borçlanma Senedi Faizleri	0		0	
2- Kamu Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	240,624		33,484	
3- Diğer Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	0		0	
B- MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI		2,193		5,841
1- Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	0		5,841	
- Hisse Senedi Satış Karları	0		0	
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	0		5,841	
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	2,193		0	
3- Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	0		0	
C- GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI		45,227		28,513
D- DİĞER GELİRLER		0		0
FON GELİRLERİ TOPLAMI		288,044		67,838
II- FON GİDERLERİ				
A- MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI		208		30
1- Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	0		0	
- Hisse Senedi Satış Zararları	0		0	
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	0		0	
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	208		30	
3- Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	0		0	
B- GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞI		0		0
C- FAİZ GİDERLERİ		0		0
1- Banka Avans Faizleri	0		0	
2- Banka Kredi Faizleri	0		0	
D- DİĞER GİDERLER		71,142		14,660
1- İlan Giderleri	91		698	
2- Saklama Giderleri	0		0	
3- Aracılık Komisyon Giderleri			0	
4- Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	31		0	
5- Fon Yönetim Ücretleri	35,377		5,125	
6- Denetim Ücretleri	3,523		1,022	
7- Vergi, Resim, Harç ve Giderleri	483		7,810	
8- Katılma Giderleri ve Basım Giderleri	0		0	
9- Diğer Giderler	31,637		5	
10- Stopaj Gideri	0		0	
FON GİDERLERİ TOPLAMI		71,350		14,690
III- FON GELİR - GİDER FARKI		216,694		53,148

XIII. TASFİYE SONUCUNA İŞTİRAK:

Fon, aşağıda belirtilen nedenlerle sona erer ;

1. Fon içtüzüğünde bir süre öngörülmüş ise bunun sona ermesi,
2. Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay öncesinden feshi ihbar etmesi,
3. Kurucunun fon kurma koşullarını kaybetmesi,
4. Kurucunun mali durumunun zayıflaması, fonun kendi maliyetlerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını Kurulca tespit edilmiş olması.

Fonun sona ermesi durumunda fon portföyündeki varlıklar kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan fon mevcudu, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma belgesi sahiplerine payları oranında dağıtılır. Fesih anından itibaren hiçbir katılma belgesi ihraç edilemez ve geri alınmaz.

Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir kuruluşa tasfiye amacıyla devreder. Saklayıcı kurumun iflası halinde kurucu, fon varlığını Kurul'ca uygun görülecek başka bir kuruluşa devreder.

XIV. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1. Satış Başlangıç Tarihi:/...../20.... tarihinden itibaren katılma belgeleri bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek suretiyle satış günündeki değerleri üzerinden satılacaktır.
2. Fon İçtüzüğü ve İzahnamenin Temin Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Sanko Menkul Değerler A.Ş	Evren Mah. Gülbahar Cd. 58/7 Güneşli / İstanbul	0 212 413 05 00

3. Katılma Belgesi Alım Satımının Yapılacağı Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Sanko Menkul Değerler A.Ş	Evren Mah. Gülbahar Cd. 58/7 Güneşli / İstanbul	0 212 413 05 00

4. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Sanko Menkul Değerler A.Ş	Evren Mah. Gülbahar Cd. 58/7 Güneşli / İstanbul	0 212 413 05 00

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Sanko Menkul Değerler A.Ş	Evren Mah. Gülbahar Cd. 58/7 Güneşli / İstanbul	0 212 413 05 00

İzahnamede yeralan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 30/09/2004

Aytun Bilgin

Özgül Çevik

FON KURULU ÜYESİ

FON KURULU BŞK

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 01/01/2004 ve 30/06/2004 tarihlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin mali tabloların kuruluşumuzca düzenlenen bağımsız denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.