



TÜRKEI 75 PLUS

31 März 2004

KENNZAHLEN			
Rücknahmepreis	72,75	Sparplan	ab Euro 50,-
Auflegungsdatum	15.12.1998	KAG	IPCONCEPT S.A.
Agio	4 %	Depotbank	WGZ-Bank Luxemburg S.A.
Minimuminvestment	1 Stock	WKN	989 402
Fondsvolumen:	33,49 Mill. Euro	Aktienanteil / Liquidität (%)	95,98 / 4,02

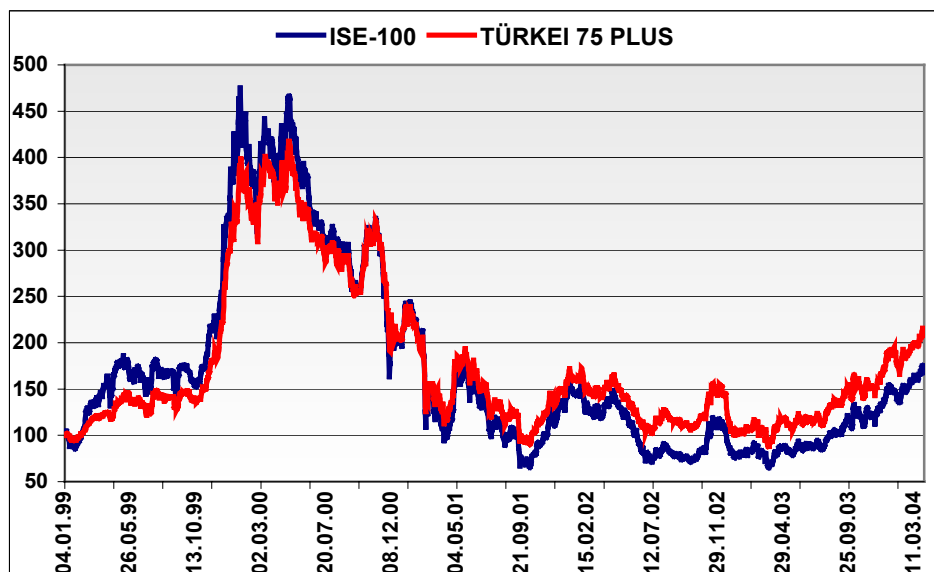
ANLAGEZIELE

Das Anlageziel des Türkei 75 Plus Investmentfonds ist die Erzielung eines langfristigen, überdurchschnittlichen Wertzuwachses mit Anlagen im türkischen Wirtschaftsraum. Das Fondsvermögen wird vorwiegend in Aktien angelegt, die an der Börse in Istanbul zur amtlichen Notierung zugelassen sind. Mindestens 75 % des Nettovermögens wird in Werten des ISE 100 Index investiert. Bis zu 25 % des Nettovermögens kann in türkische Anleihen oder börsennotierte Aktien, welche nicht Teil des ISE 100 sind, angelegt bzw. in Liquidität gehalten werden. Der Fonds eignet sich für chancenorientierte Anleger.

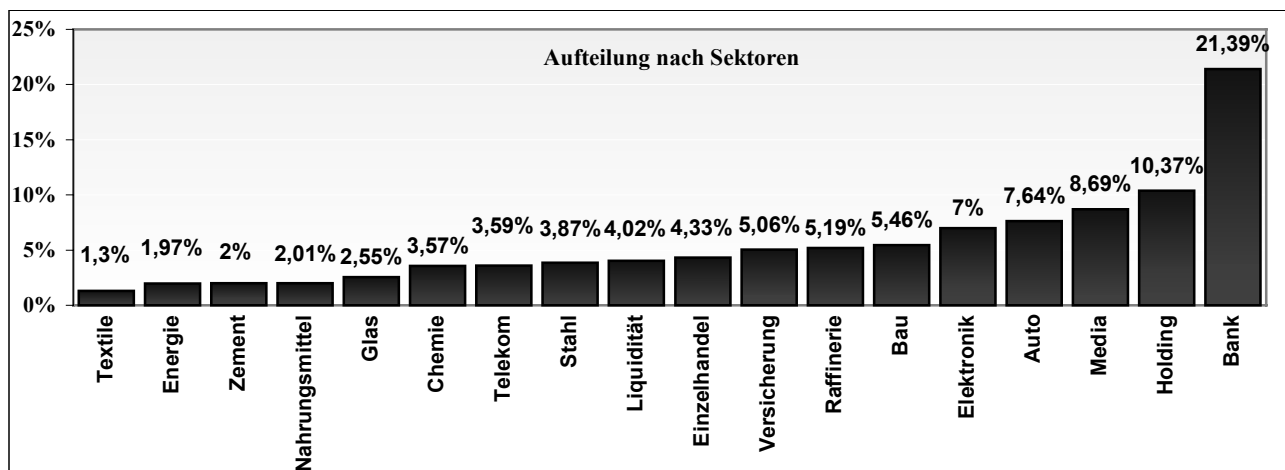
Entwicklung Türkei 75 Plus zum ISE-100 Index vom 31/12/ 98 bis 31/03/04

WERTENTWICKLUNG (%)	
laufendes Jahr	+ 19,30
1 Monat	+ 9,98
1 Jahre	+ 122,21
2 Jahre	+ 31,37
seit Auflegung	+ 106,36
durchschnitt p.a.	+ 14,67

*Nach BVI-Methode (Wiederanlage der KEST, ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten)



DIE 5 GRÖßTEN POSITIONEN					
Aktie	Branche	Monats- Endkurs (TRL)	Ticker	MKAP in Mio. USD	Gewichtung im Fonds (%)
IS BANKASI C	Bank	5.900	ISCTR	6.409	6.18
DOGAN HOLDİNG	Holding	3.175	DOHOL	1.422	5.69
YAPI KREDİ	Bank	3.700	YKBNK	2.119	5.60
TÜPRAŞ	Raffinerie	11.100	TUPRS	2.116	5,18
KOC HOLDİNG	Holding	7.750	KCHOL	4.660	4,76



POLITIK

Der neueste EU-Kommissionsbericht bestätigt, dass die Türkei sich bezüglich politischer und sozialer Reformen auf dem richtigen Weg befindet. Die Umsetzung dieser Reformen geschehe allerdings zögerlich und könne daher eine zukünftige EU-Mitgliedschaft der Türkei gefährden. Die internationale Rating-Agentur Standard & Poor's hat die TRL-Langfrist-Ratings auf BB- angehoben und bestätigte das Langfristrating für Fremdwährung mit B+ bei gleichzeitig positivem Ausblick. Sechs türkische Erdöl- und Gaslieferanten erhielten vom US-Verteidigungsministerium den Zuschlag für einen 200 Mio. USD-Vertrag. Der stellvertretende Ministerpräsident Abdullahif Sener bestätigte, dass die zahlungsunfähige Uzan-Familie einen neuen Tilgungsplan für die aus Geschäften der Imarbank stammenden 6.5 Mrd. USD Verluste eingereicht hat. Im 7. IWF-Bericht bestätigt IWF-Türkeichef Moghadam, dass die wirtschaftliche Leistung im Jahr 2003 beachtlich gewesen sei, er habe jedoch die Regierung inoffiziell vor einer Verzögerung der Reformen gewarnt. Die regierende Gerechtigkeits- und Aufbruchspartei AKP ist aus den Kommunalwahlen vom 28. März mit 42.8% als klare Wahlsiegerin hervorgegangen. In 56 von 81 Provinzen erreichte sie die Mehrheit. Bei den im schweizerischen Tagungsort Bürgenstock stattfindenden dreitägigen Verhandlungen konnte im Zypern-Konflikt keine einvernehmliche Lösung gefunden werden. Über den Plan von UN-Generalsekretär Annan werden nun die türkischen und griechischen Zypriern am 24. April abstimmen.

MARKT

Die Indizes der türkischen Aktienmärkte stiegen Ende März auf USD-Basis um 7,8% auf 20.191 Punkte (US-Cent 1.54). Das tägliche Handelsvolumen lag durchschnittlich bei rund. 870 Mio. USD, die Marktkapitalisierung des Gesamtmarktes betrug 70,6 Mrd.USD. Im Vergleich zum USD verlor die türkische Lira 0,84% und notierte bei 1.313.379 TRL je USD. Gegenüber dem Euro verlor die türkische Lira um 2,29% und wurde bei 1.606.309 TRL je Euro gehandelt. Die Rendite öffentlicher Anleihen fiel um 2,65% Punkte auf 23,23%. Die Intesa und Dogus Gruppen teilten mit, sich über den Verkauf des Mehrheitsanteils an der Garanti Bank an Intesa geeinigt zu haben. Intesa wird an Dogus maximal 800 Mio. USD für 40.05% der stimmberechtigten Aktien zahlen. Da diese Summe erheblich hinter den Erwartungen des Marktes zurückblieb, kamen die Aktien der Garanti Bank sowie anderer Banken unter Verkaufsdruck.

WIRTSCHAFT

Im März stieg der Index der Großhandelspreise um 2,1%. Die Konsumentenpreise kletterten um 0,9%. Auf Jahresbasis sank der Großhandelspreisindex im März um 8%, der Konsumentenpreisindex um 11,8%. Angaben des Türkischen Statistischen Instituts zufolge stieg im Jahresvergleich das Bruttoinlandsprodukt um 7,2% und das Bruttoinlandsprodukt um 6,1% bzw. um 5,9% bzw. 5,8% im letzten Quartal 2003.

AUSBLICK

Im März wurde der türkische Aktienmarkt durch die Verhandlungen im Zypern-Konflikt und die türkischen Gemeindevahlen beeinflusst. Große Hoffnungen werden auf eine einvernehmliche Lösung des Zypern-Konflikts durch die Abstimmung vom 24. April gesetzt. Positive Einflüsse dürften auch dann zu verzeichnen sein, wenn nur der türkische Bevölkerungsteil dem Plan zustimmt. Über die internationale politische Entwicklung hinaus dürfte sich der türkische Markt mit Blick auf die weiterhin positiven wirtschaftlichen Fortschritte und weitere Verbesserungen auf dem lokalen Markt auf dem richtigen Weg befinden.

CEROS FINANCIAL SERVICES AG

LINDENSTR. 37 , D – 60325 FRANKFURT , TEL : 069 / 97 57 07 – 0

FAX : 069 / 74 05 50 , E-MAIL : info@ceros.de , www.ceros.de , www.tuerkeifonds.de

Ansprechpartner

Baris Büyükdemir, 0 69 - 97 57 07 – 23 / 26