

ACM International Technology Fund

Stand: 31. August 2003**Marktüberblick**

Der Technologiesektor tendierte im August weiter beeindruckend, denn der NASDAQ Composite-Index zog auf den höchsten Stand seit 16 Monaten an. Der Nasdaq Composite liegt nach dem Indextief aus dem Oktober letzten Jahres nun mit 63% im Plus. Der Technology-Index kletterte im Monatsverlauf um 6,37% nach oben.

Die besseren Trends wurden bestätigt, als Dell im fünften Quartal in Folge einen Anstieg der Gewinne auf Jahresbasis vermeldete. Das Unternehmen führte aus, daß das hohe Wachstum der Umsätze bei Servern und Speichersystemen dazu beigetragen hat, die Gewinne im II. Quartal im Vergleich zum Vorjahr um 24% nach oben zu treiben. Technologieaktien stiegen aufgrund einer Meldung von Intel an, in der das Unternehmen seine Prognose für das III. Quartal deutlich nach oben korrigierte. Das Unternehmen führte aus, daß die Aussichten für das Segment Kommunikationstechnik sowie die übrigen Geschäftszweige zwar nach wie vor unverändert sind, die Umsätze bei Computerprozessoren jedoch allmählich ansteigen und über der früheren Prognose liegen werden. Nachrichten von Hewlett-Packard wiederum ergaben ein anderes Bild, da das Unternehmen in seinem Geschäftsbereich PCs vom ersten Verlust überhaupt berichtete, weil man die Preise zu aggressiv gesenkt hatte. Das Unternehmen führte darüber hinaus aus, daß die Geschäfte insbesondere in Europa schlechter als erwartet laufen. Deshalb plant man, 1.300 Arbeitsplätze abzubauen.

Cisco verzeichnete für das IV. Fiskalquartal einen 27%igen Anstieg der Gewinne und veröffentlichte die seit Jahren optimistischste Zukunftseinschätzung. Die neuen Auftragseingänge sind um fast 10% angestiegen, und es war erst das zweite Mal in den letzten sieben Quartalen, daß die Auftragseingänge über den Exporten lagen. Die Gewinne erfüllten darüber hinaus die Erwartungen der Analysten. Intel hob seine Ertragsprognose an und gab als Grund dafür die Nachfrage nach Computern seitens der US-Konsumenten sowie von Käufern aus Asien an.

Die Halbleiterumsätze stiegen im Juni im Vergleich zum Vorjahr weltweit um 10,4% an. Der Auslöser dafür war ein Anstieg der Geschäftstätigkeit im Computerumfeld. Die Halbleiterumsätze zogen in Japan um 5,3%, im asiatisch-pazifischen Raum um 5,9% und in Nord- bzw. Südamerika um 3,6% an, während sie in Europa um 4,1% sanken. Auf Basis von Erhebungen der Semiconductor Industry Association geht man davon aus, daß die Umsätze im Jahre 2003 um 10,1% p.a. wachsen werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Es wird keine Garantie dafür übernommen, daß in diesen Unterlagen enthaltene Prognosen oder Auffassungen eintreten werden. Anteile des Fonds werden nur gemäß des aktuell gültigen Verkaufsprospekts des Fonds zusammen mit den aktuellen Finanzberichten angeboten. Die auf dieser Seite enthaltenen Informationen dürfen weder als Angebot zum Verkauf noch als Angebot oder Empfehlung zum Kauf noch als Empfehlung für Wertpapiere des Fonds angesehen werden. Falls Sie weitere Informationen wünschen oder einen Verkaufsprospekt des Fonds anfordern wollen, so wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Anteile an ACM Funds dürfen in den Vereinigten Staaten oder US-Bürgern weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden, wie es im Verkaufsprospekt des Fonds ausführlicher beschrieben wird. Weitere Informationen hält die Vertriebsstelle des Fonds auf Wunsch bereit.

Der aktuelle Verkaufsprospekt ist für Anleger aus Deutschland bei der deutschen Informationsstelle, BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main, und für Anleger aus der Republik Österreich bei der österreichischen Informationsstelle, Bank Austria AG, am Hof 2, A-1010 Wien auf Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wien, kostenlos erhältlich.

Nach Erkenntnissen des Research-Unternehmens Gartner Inc. ist eine zyklische Erholung in Gang gekommen, die der Branche in diesem Jahr ein Wachstum von etwa 11%, im nächsten Jahre von 21% und im Jahre 2005 um 19% erlauben wird. Das Wachstum wird jedoch im Jahre 2006 wieder zurückgehen, wenn der Chip-Zyklus zu Ende geht.

Umschichtungen innerhalb des Fonds

Der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds legte im August aufgrund des festen Technologiemarktes kräftig zu. Die Top-Positionen Dell, Juniper Networks und Electronic Arts verzeichneten eine sehr gute Wertentwicklung. Beigetragen zu den Ergebnissen hat auch unsere hohe Gewichtung im Halbleitersegment. Dieser Sektor, den der Philadelphia Semiconductor-Index widerspiegelt, legte im Monatsverlauf um 17% zu.

Ausblick

Obwohl der September für die Wertentwicklung von Technologietiteln in der Vergangenheit in der Regel ein trüber Monat war, gehen wir davon aus, daß die Schwäche in diesem Marktsegment in diesem Jahr begrenzt ausfallen und sich als kurzlebig erweisen wird. Die Ursache dafür sind die zunehmenden Anzeichen für eine Erholung der Ausgaben für Technologie sowie die Stärke der Trends im Segment Konsumelektronik.

Anlageziel

Der Fonds strebt einen Kapitalzuwachs durch eine weltweite Investition in aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, die einen Großteil ihrer Umsätze mit Produkten und Dienstleistungen aus dem Wissenschafts- und Technologiebereich erzielen.

Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Branche	Beteiligung
Microsoft	Computer-Software	5,30%
Intel	Halbleiterkomponenten	5,20%
Dell Computer	Computer-Hardware	5,00%
Cisco Systems	Netzwerk-Software	3,50%
Juniper Networks	Netzwerk-Software	3,20%
First Data	Computer-Dienstleistungen	3,00%
Electronic Arts	Computer-Software	3,00%
Samsung Electronics	Halbleiterkomponenten	2,90%
eBay	Internet	2,90%
Marvell Technology	Computer-Software	2,80%
Summe		36,80%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar †

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre	Seit Auflegung.
Klasse A	26,99%	-28,14%	5,09%	—	—	5,74%
Klasse B	25,75%	-28,85%	4,03%	—	—	4,68%
Klasse I†	28,02%	-27,55%	5,95%	12,60%	12,68%	13,00%

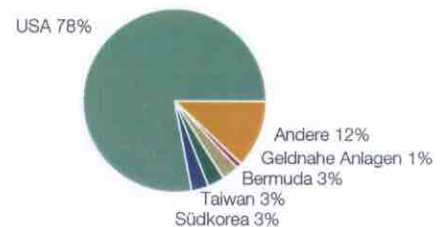
Portfolio-Informationen

	NAV (US\$)	NAV (€)
Klasse A	\$95,17	86,61 EUR
Klasse B	\$87,86	79,96 EUR
Klasse I†	\$101,42	92,30 EUR

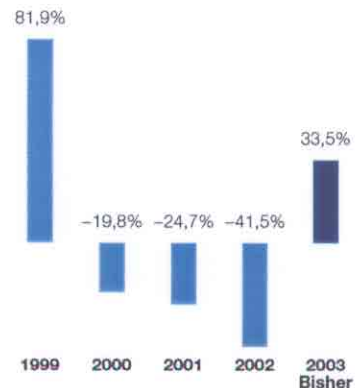
Portfoliostruktur



Länderzuordnung



Gesamttrendite in U.S.-Dollar Klasse I†



Alle Informationen auf dieser Seite stammen vom 31 August 2003.

Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die durch Alliance Capital ermittelte Gesamttrendite berücksichtigt die Veränderungen des Netto-Inventarwerts und die Reinvestition jeglicher Gewinnausschüttungen in dem genannten Zeitraum für die Fondsanteile, nicht jedoch die Abschlussgebühren.

Fondsanteile werden nur gemäß dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds gemeinsam mit dem neuesten Rechenschaftsbericht angeboten. Der aktuelle Verkaufsprospekt ist für Anleger aus Deutschland bei der deutschen Informationsstelle, BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main, und für Anleger aus der Republik Österreich bei der österreichischen Informationsstelle, Bank Austria AG, am Hof 2, A-1010 Wien and Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wien, kostenlos erhältlich. Die Informationen auf dieser Seite dienen nur Informationszwecken und sollten weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als eine Empfehlung zugunsten der Wertpapiere des Fonds verstanden werden. Bei Anlagen in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten ist das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten nicht völlig auszuschließen.

† Anteile der Klasse I werden in Japan mit Mindestanlagesummen von USD 5.000 (Folgeanlagen ab USD 1.000) und institutionellen Investoren außerhalb Japans mit einer Mindestanlage von 1 Million US-Dollar angeboten. Auf Anteile der Klassen A und B, die ab 2. Oktober 1995 ausgegeben wurden, wird eine Bearbeitungsgebühr erhoben, was sich auf die Wertentwicklung im Vergleich zu den Anteilen der Klasse I, bei denen diese Gebühren nicht anfallen, auswirkt.

† Auflegungsdatum: 02/10/1995, Klasse A, B; 27/03/1984, Klasse I.

Weitere Informationen oder eine Kopie des Verkaufsprospekts des Fonds erhalten Sie von Ihrem Finanzberater.
www.acmfunds.com

ACM International Technology Fund



Portfolio-Manager
Gerald T. Malone
Dienstbeginn: 27/03/1992
▶ Senior Vice President
und Führende
Wertpapieranalysten



Portfolio-Manager Assistent
Andrew Frank
Dienstbeginn: 31/03/2002
▶ Vice President
▶ Zusammen mehr als
30 Jahre
Investmenterfahrung

Profil*

Geschäftssitz:
Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:
27/03/1984

Netto-Fondsvermögen:
\$843,13 million

WKN:
Klasse A 986514
Klasse B 988029
Klasse I 988132

**Ausgabe/Rücknahme der
Anteile:**
Täglich

**Veröffentlichung der Netto-
Inventarwerte:**
Financial Times
The Wall Street Journal - Europa
The Wall Street Journal - Asien
Handelsblatt

Basiswährung:
US-Dollar

**Bewertung durch das
Fondsresearch von Standard &
Poor's:****
AAA (Spezialist)

* Stand: 31 August 2003.

** Die Bewertung durch das Fondsresearch von Standard & Poor's stellt keine Empfehlung für den Kauf, Verkauf oder das Halten von Anteilen am Fonds dar, noch enthält sie Kommentare zum Marktpreis oder der Eignung für einen bestimmten Anleger. Obwohl die Performance (Wertentwicklung) einer von vielen Rating-Faktoren ist, stellt sie allein keinen Indikator für zukünftige Ergebnisse dar. Die Ergebnisse basieren auf aktuellen Informationen, die dem Fondsresearch von Standard & Poor's durch den Fonds übermittelt wurden, oder auf Quellen, die vom Fondsresearch von Standard & Poor's als zuverlässig betrachtet werden.

GBITFFS803GER

Portfoliostrategie

Der Fonds investiert hauptsächlich in Unternehmen, die voraussichtlich vom technologischen Fortschritt profitieren. Aus diesem Grund sind die Investitionen nicht auf die Standard-Technologiebranchen wie Computersoftware, -hardware und Telekommunikation beschränkt. Der Fonds kann in jede Firma investieren, bei der aus technologischen Verbesserungen zu erwartenden Vorteile das Potential des Unternehmens erheblich steigern werden.

Alliance Capital

Die erste Wahl der Investmentprofis

- ▶ Einer der größten Investmentmanager in der Welt
- ▶ Verwaltet Vermögen im Wert von über \$387 Milliarden U.S.-Dollar
- ▶ Anlageberater in der ganzen Welt sehen die Fundamentalanalyse als Eckpfeiler des Investitionsprozesses an

Technology Team (Technologieteam)

- ▶ Verwaltet Technologiewerte in Höhe von über 45 Mrd. U.S.-Dollar
- ▶ 17 spezialisierte Technologieanalysten weltweit
- ▶ Unübertroffener Zugang zu Unternehmensleitungen

Ein Wort zum Risiko

Die Kapitalrendite und der Kapitalwert eines Investments in das Portfolio schwanken in dem Maße, wie die Preise der einzelnen Wertpapiere schwanken, in die investiert wird. Deshalb kann der Wert Ihrer Anteile nach ihrer Rücknahme über oder unter dem Anschaffungspreis liegen.

Der Fonds kann in Wertpapiere investieren, die in anderen Währungen als dem US-\$ denominated sind, was diese Schwankungen aufgrund von Änderungen internationaler Wechselkurse verstärken kann. Darüber hinaus ist eine erhebliche Volatilität möglich, die auf verschiedene Faktoren, einschließlich der bestehenden politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in der Welt, zurückzuführen ist. Obwohl der Fonds zum Erreichen seines Anlageziels in erster Linie in Stammaktien und andere aktienähnliche Wertpapiere investiert, kann er zu bestimmten Zeiten gewisse Anlagestrategien wie schuldrechtliche Wertpapiere, Optionscheine und Terminpositionen einsetzen. Diese Instrumente beinhalten ein anderes - und in manchen Fällen größeres - Risiko als traditionellere Anlagestrategien. Diese Risiken werden im Verkaufsprospekt des Fonds ausführlicher beschrieben.

Fordern Sie ein Verkaufsprospekt von Ihrem Finanzberater an, wenn Sie ausführlichere Informationen über die ACM Fonds, deren Anlageziele und -politik, Ankaufgebühren, Kosten, Risiken und andere wichtige Informationen für mögliche Anleger wünschen.

Der Verkauf von Anteilen an ACM Fonds kann in bestimmten Ländern gesetzlich eingeschränkt sein. Insbesondere dürfen Anteile weder direkt noch indirekt in den USA oder an Bürger der USA angeboten oder verkauft werden, wie im Verkaufsprospekt des Fonds eingehend beschrieben wird. Weitere Details sind beim Anbieter des Fonds erhältlich.

Stand der Informationen über Alliance Capital: 31 Dezember 2002.

www.acmfunds.com

 **ACM FUNDS**