

ACM International Health Care Fund

Stand: 30. September 2002**Marktüberblick**

US-Aktien erlitten im September deutliche Verluste, da die anhaltenden Besorgnisse um die wirtschaftliche Entwicklung und die Ängste vor einem Krieg mit dem Irak das Vertrauen der Anleger belasteten. Im Sektor Gesundheitswesen entwickelten sich Gesundheitsdienstleister weiter überdurchschnittlich.

Zu den sich im September am besten entwickelnden Unternehmen zählte Forest Labs, dessen Aktie um 12% anstieg. Dieses Unternehmen erhielt die Zulassung für Lexapro, ein neues Anti-Depressivum, das sich sofort nach der Markteinführung hervorragend verkaufte. Darüber hinaus hat Forest Labs nach Ende des Monats seine Gewinnprognosen deutlich angehoben. Express Scripts, ein führendes Verwaltungsunternehmen aus dem Bereich „Pharmacy Benefits“, legte im Monatsverlauf um 14% zu. Die Krankenhausunternehmen Tenet und Health Management Associates stiegen um jeweils 5% an. Dies spiegelt das hervorragende zugrundeliegende Gewinnwachstum dieser Unternehmen wider.

Negativ ist anzumerken, daß die Aktie von Wyeth um 26% nachgab, nachdem das Unternehmen seine Gewinnsschätzungen deutlich nach unten korrigiert hat. Die Gründe für diese Korrektur nach unten scheinen vorübergehender Natur zu sein: ein verringertes Angebot am Kinderimpfstoff Prevnar und die Schwäche im Bereich weiterer Produkte wie beispielsweise verschreibungspflichtige Medikamente gegen Husten und Erkältung sowie die Impfstoffe gegen normale Grippe.

Biotechnologietitel entwickelten sich erneut schwach. Im Monatsverlauf gab die Aktie von MedImmune um 19% nach. Es hat den Anschein, als ob der neue Nasenspray-Impfstoff des Unternehmens gegen Grippe für die anstehende Grippewelle nicht rechtzeitig zugelassen wird. Serono verlor ebenfalls und gab 14% ab, während der Titel Human Genome Sciences 20% verlor.

Umschichtungen innerhalb des Fonds

Angesichts eines durch Verluste geprägten Marktes entwickelte sich der Fonds sowohl besser als sein Referenzindex als auch als der breite Markt. Wir konzentrieren uns nach wie vor auf hochqualitative Aktien fundamental intakter Unternehmen aus dem gesamten Sektor Gesundheitswesen. Unser Schwerpunkt bleiben Unternehmen mit einem guten relativen Gewinnwachstum, fähigem Management und hervorragendem Unternehmensmodell.

Ausblick

Wir beurteilen die Zukunftsaussichten des Sektors Gesundheitswesen nach wie vor zuversichtlich, da die zugrundeliegenden Fundamentaldaten der Aktien im Bereich Gesundheitswesen sehr gut sind und viele dieser Unternehmen die allgemeinen Markterwartungen nach wie vor übertreffen. Nach Regierungsschätzungen werden sich die

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. 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.

Ausgaben für das Gesundheitswesen in den USA bis zum Jahre 2011 vom derzeitigen Niveau auf etwa 2,8 Bio. USD und einen Anteil von 17% am Bruttoinlandsprodukt verdoppeln.

Das Gewinnwachstum im Sektor Gesundheitswesen behauptet sich und sollte in den nächsten Jahren weiterhin bei etwa 15% liegen. Die relative Wertentwicklung dieser Aktien wird von dem Zeitpunkt und der Stärke einer konjunkturellen Erholung abhängen - einer Entwicklung, die sehr schwer vorherzusagen ist. Obwohl die Investoren möglicherweise durch konjunktursensitivere Investments angezogen werden, sind die langfristigen Aussichten von Aktien aus dem Bereich Gesundheitswesen denen der allgemeinen Wirtschaft überlegen und sollten eine überdurchschnittliche Entwicklung der Aktienkurse zur Folge haben. Eine älter werdende Bevölkerung und die Entwicklung neuer Produkte sollten das Wachstum beflügeln.

ACM INTERNATIONAL HEALTH CARE FUND

30/09/2002

Anlageziel

Der Fonds ist für Nicht-US-Investoren konzipiert, die einen maximalen Ertrag durch Investitionen auf weltweiter Basis in aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen anstreben, die auf dem Gebiet des Gesundheitswesens und der medizinischen Forschung tätig sind.

Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Branche	Beteiligung
Pfizer	Arzneimittel	8,50%
Forest Labs	Arzneimittel	5,10%
Tenet Healthcare	Medizinische Dienstleistungen	4,60%
Sanofi-Synthelabo	Arzneimittel	4,40%
Wellpoint Health Networks	Medizinische Dienstleistungen	4,30%
Health Management Associates	Medizinische Dienstleistungen	4,30%
Unitedhealth	Medizinische Dienstleistungen	4,10%
Stryker	Medizinische Produkte	3,90%
Medronic	Medizinische Produkte	3,90%
HCA	Medizinische Dienstleistungen	3,80%
Summe		46,90%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar †

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre	Seit Auflegung
Klasse A	-15,57%	-2,04%	0,06%	—	—	7,18%
Klasse B	-16,42%	-2,98%	-0,93%	—	—	6,14%
Klasse I	-14,89%	-1,20%	—	—	—	-2,61%
Klasse AX†	-15,14%	-1,46%	0,62%	9,03%	12,74%	13,15%
Klasse BX†	-16,00%	-2,54%	-0,46%	7,98%	—	6,64%

Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$103,10	104,57 EUR
Klasse B	\$93,50	94,84 EUR
Klasse I	\$106,31	107,83 EUR
Klasse AX†	\$107,13	—
Klasse BX†	\$96,69	—

Alle Informationen auf dieser Seite stammen vom 30. September 2002.

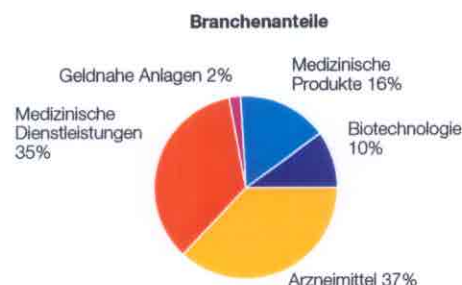
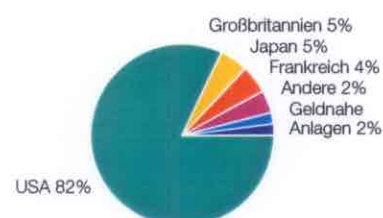
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die durch Alliance Capital ermittelte Gesamttrendite berücksichtigt die Entwicklungen des Netto-Inventarwerts und die Reinvestition jeglicher Gewinnausschüttungen in dem genannten Zeitraum für die Fondsanteile, nicht jedoch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

Fondsanteile werden nur gemäß dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds gemeinsam mit dem neuesten Rechenschaftsbericht angeboten. Der aktuelle Verkaufsprospekt ist bei der deutschen Informationsstelle, BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main, 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 Klassen AX und BX werden nur in Japan und institutionellen Anlegern außerhalb Japans angeboten. Bei Anteilen der Klassen A und B, die am 31. Mai 1995 ausgegeben wurden, fallen erhöhte Bearbeitungsgebühren an, was sich auf die Wertentwicklung im Vergleich zu den Anteilen der Klasse AX, bei denen diese Gebühr nicht anfällt, auswirkt.

‡ Auflegungsdatum: 05/07/1995, Klasse A, B; 18/02/1999, Klasse I; 20/07/1983, Klasse AX; 31/03/1992, Klasse BX.

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

Portfoliostruktur**Länderzuordnung****Gesamttrendite in U.S.-Dollar Klasse AX†**

ACM Funds

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com

ACM International Health Care Fund



Portfolio-Manager
Norman M. Fidel
Dienstbeginn: 20/07/1983

- ▶ Senior Vice President
- ▶ Mehr als 30 Jahre Investorfahrung
- ▶ 1989, 1991, 1996, 1998, 2000 und 2001 zum "Best of the Buy Side" gewählt†

Profil*

Geschäftssitz:
Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:
20/07/1983

Netto-Fondsvermögen:
\$583,30 Millionen

WKN:	
Klasse A	974522
Klasse B	974523
Klasse I	989732
Klasse AX	972008
Klasse BX	973344

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****
A (Spezialist)

* Stand: 30 September 2002.

** 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.

† Quelle: Institutional Investor. Von Mitgliedern des All-American Research Team durchgeführten Umfrage identifiziert jährlich.

GBIHCF902GER

Portfoliostrategie

Der Fonds legt den Schwerpunkt auf Investitionen in Aktien von Unternehmen, die hauptsächlich auf dem Gebiet des Gesundheitswesens und der medizinischen Forschung tätig sind. Dies beinhaltet die Erfindung, Entwicklung, Produktion oder den Vertrieb von Produkten und Dienstleistungen, die mit der Diagnose, Behandlung und Verhütung von Krankheiten oder mit gesundheitlichen Problemen in Verbindung stehen.

Alliance Capital

Die erste Wahl der Investmentprofis

- ▶ **Einer der größten Investmentmanager in der Welt**
- ▶ **Verwaltet Vermögen im Wert von über \$455 Milliarden U.S.-Dollar**
- ▶ **Anlageberater in der ganzen Welt sehen die Fundamentalanalyse als Eckpfeiler des Investitionsprozesses an**

Health Care Team (Gesundheitswesen-Team)

- ▶ **Verwaltet Vermögen im Bereich des Gesundheitswesens im Wert von über 3 Mrd. U.S.-Dollar**
- ▶ **6 Analysten beschäftigen sich ausschließlich mit der Analyse und Auswahl von Aktien im Gesundheitswesen**
- ▶ **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, wie die politische und wirtschaftliche Instabilität in gewissen Ländern, in denen der Fonds investiert, zurückzuführen ist. Obwohl der Fonds zum Erreichen seines Anlageziels in erster Linie in Stammaktien und andere aktienähnliche Wertpapiere investiert, kann er zur Erreichung seiner Anlageziele zeitweilig auch verschiedene Arten von Investmentinstrumenten wie schuldrechtliche Wertpapiere, Vorzugsaktien, kurzfristige schuldrechtliche Wertpapiere, Terminpositionen sowie die Ausgabe von Konsortialkreditpapieren an Banken oder Mitglieder der New York Stock Exchange 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 2001.

ACM Funds 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com