

ACM International Health Care Fund

Stand: 31. Dezember 2002**Marktüberblick**

Die Rallye, die im Monat Oktober eingesetzt hatte, endete im Dezember, da die anhaltenden Spannungen im Zusammenhang mit dem Irak die Stimmung der Anleger belasteten. Dienstleister aus dem Bereich Gesundheitswesen verzeichneten zwar einen kleinen Gewinn, aber Biotechnologie- und Pharmatitel gaben nach.

Was die Marktzulassungen anbetrifft, so genehmigte die Food and Drug Administration (FDA) die Produktion von Enbrel, einem Arzneimittel, das sich im Besitz von Amgen befindet und auch von Wyeth vermarktet wird. Die neue Produktionsstätte wird die Kapazität von Enbrel, einem Rheuma-/Arthritismedikament, das zuletzt Lieferengpässe aufwies, verdoppeln. MedImmune gewann die Unterstützung eines FDA-Ausschusses für sein Nasenspray (FluMist) gegen Grippe für die Altersgruppe der 6 – 49-jährigen. Auch dieses Arzneimittel wird von Wyeth mit vertrieben. Die FDA schließt sich den Empfehlungen ihrer Ausschüsse üblicherweise an. Dies spricht dafür, daß dieses inhalierbare Produkt zur Grippezeit im diesem Jahr verfügbar sein wird. Eli Lilly erhielt im Dezember zwei Marktzulassungen: Die erste betraf Strattera, das Medikament des Unternehmens gegen das Aufmerksamkeitsdefizitsyndrom (das sogenannte ADS-Syndrom); die zweite Marktzulassung betraf Forteo, ein Medikament gegen Osteoporose, das mittels Injektion verabreicht wird.

Das von Pharmacia entwickelte Medikament Inspra wies bei klinischen Test gegen kongestive Herzinsuffizienz gute Ergebnisse auf. Das Arzneimittel ist bereits als Medikament gegen hohen Blutdruck zugelassen worden. Das Produkt sollte im Verlauf des I. Quartals am Markt eingeführt werden.

Die Aktie von Forest Laboratories stieg im Verlauf dieses Monats auf neue Höchststände, obwohl sich die Marktzulassung des Medikaments Larcanidipine gegen hohen Blutdruck jetzt bereits seit mehr als zwei Jahren verzögert hat. Das Unternehmen hat seine Gewinnschätzungen im letzten Quartal aufgrund des Erfolgs eines auch von ihm vertriebenen Antidepressivums zweimal angehoben.

Umschichtungen innerhalb des Fonds

Der Fonds hat sich sowohl auf Monatsbasis als auch im Gesamtjahr besser als der Lipper Health/Biotech Average und der MSCI Healthcare-Index entwickelt. Er hat sich damit im Monatsverlauf besser als sein Referenzindex und im Verlauf des Jahres 2002 auch besser als vergleichbare Fonds entwickelt. Diese überdurchschnittliche Wertentwicklung kann auf die erfolgreiche Einzeltitelauswahl des Portfoliomanagements zurückgeführt werden.

Ausblick

Die demographischen Trends und die ausgeprägte Preismacht beeinflussten nach wie vor die Ausgaben im Bereich Gesundheitswesen. Im Jahre 2001 stiegen die Ausgaben im Segment

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.

Gesundheitswesen um 8,7% an und verzeichneten damit ihr stärkstes Wachstum seit 10 Jahren. Diese Entwicklung wurde durch höhere Auslagen für Arzneimittel, ärztliche Hilfe für ältere Menschen und Pflegeaufwendungen in Krankenhäusern beflügelt.

Obwohl der Sektor Gesundheitsdienstleister aufgrund der jüngsten Rotation am Markt hin zu konjunktursensitiveren Titeln unter Druck geraten ist, sind wir nach wie vor zuversichtlich, weil dieses Marktsegment niedrigere Bewertungskennzahlen und gute Fundamentaldaten aufweist. Für uns spricht nach wie vor einiges dafür, daß die US-Krankenhausbranche attraktive Wachstumsaussichten aufweist. Die Gründe dafür sind hauptsächlich die Konsolidierung innerhalb dieser Branche, demographische Trends sowie eine ausgeprägte Preismacht.

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

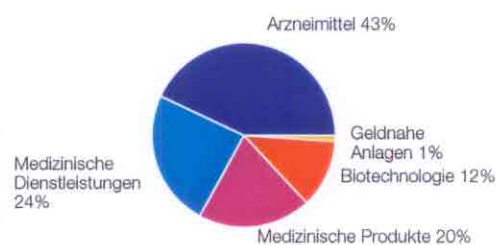
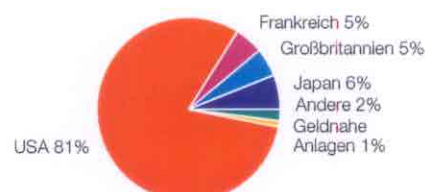
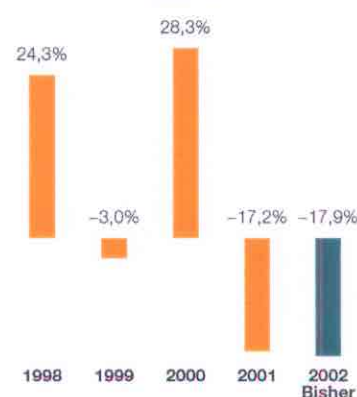
	Branche	Beteiligung
Pfizer	Arzneimittel	9,20%
Forest Labs	Arzneimittel	6,30%
Sanofi-Synthelabo	Arzneimittel	4,90%
Stryker	Medizinische Produkte	4,60%
Medtronic	Medizinische Produkte	4,30%
Wellpoint Health Networks	Medizinische Dienstleistungen	4,30%
UnitedHealth Group	Medizinische Dienstleistungen	4,10%
Health Management Associates	Medizinische Dienstleistungen	3,90%
Cardinal Health	Medizinische Dienstleistungen	3,60%
Takeda Chemical Industries	Arzneimittel	3,60%
Summe		48,80%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar †

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre	Seit Auflegung
Klasse A	-18,35%	-5,06%	0,41%	—	—	6,93%
Klasse B	-19,16%	-5,97%	-0,58%	—	—	5,89%
Klasse I	-17,69%	-4,24%	—	—	—	-2,39%
Klasse AX†	-17,93%	-4,49%	0,98%	8,06%	14,89%	12,97%
Klasse BX†	-18,76%	-5,54%	-0,11%	7,00%	—	6,47%

Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$103,09	98,42 EUR
Klasse B	\$93,26	89,03 EUR
Klasse I	\$106,52	101,69 EUR
Klasse AX	\$107,26	—
Klasse BX	\$96,56	—

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

Alle Informationen auf dieser Seite stammen vom 31. Dezember 2002.

Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die durch Alliance Capital ermittelte Gesamtrendite 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 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 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.

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 32 Jahre Investmenterfahrung
- ▶ 1989, 1991, 1996, 1998, 2000 und 2001 zum "Best of the Buy Side" gewählt†

Profil*

Geschäftssitz:

Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:

20/07/1983

Netto-Fondsvermögen:

\$567,27 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: 31 Dezember 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 durchgeführte Umfrage identifiziert jährlich.

GBIHCFS1202GER

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