

ACM International Technology Fund**Stand: 31. Januar 2003****Marktüberblick**

Technologietitel starteten zwar sehr gut in den Börsenmonat, gaben jedoch dann wieder nach, weil die Prognosen der Unternehmensleitung für das März-Quartal den sich abschwächenden saisonalen Trend und die weiterhin nur begrenzte Sicherheit im Zusammenhang mit einer nachhaltigen Verbesserung der Endnachfrage widerspiegeln. Die Gefahr eines Kriegs belastete die Aktienmärkte ganz grundsätzlich weiter und beeinträchtigte die Technologiebranche, die ein hohes Beta aufweist. Was die einzelnen Sub-Sektoren anbelangt, so konnten die Segmente Festnetzkommunikation und Unternehmenssoftware ihre Gewinne besser behaupten als Halbleitertitel oder IT-Dienstleister. Der Nasdaq notierte zum Ende des Monats auf seinem niedrigsten Niveau seit Mitte November.

Im Bereich Halbleiter korrigierte Applied Materials seine Prognose erneut nach unten und warnte davor, daß die Auftragseingänge im I. Quartal von den berichteten 1,56 Mrd. USD aus dem IV. Quartal um etwa 35% sinken würden. Im November führte das Unternehmen aus, daß die Auftragseingänge im I. Quartal um etwa 20% sinken würden. Der Chip-Hersteller Advanced Micro Devices gab für das IV. Quartal einen deutlichen Verlust bekannt, und die Ergebnisse lagen unter den Erwartungen des Marktes.

Im Segment der Internet-Titel legte Amazon erst zum zweiten Mal einen Quartalsgewinn vor. EBay gab bekannt, daß man den Umsatz im IV. Quartal mehr als verdreifacht habe und hob die Gewinn- und Ertragsprognosen für das Jahr 2003 an. Das Unternehmen übertraf damit selbst das obere Ende seiner Gewinnprognose. Yahoo verzeichnete ebenfalls einen Quartalsgewinn und hob die Prognose für 2003 an. Im Bereich Telekommunikation äußerte sich Nokia zurückhaltend zu den Aussichten für das I. Quartal, nachdem bei den Verkaufspreisen seiner Mobiltelefone ein unerwartet starker Rückgang bekanntgegeben wurde.

Umschichtungen innerhalb des Fonds

Der Fonds verzeichnete im Januar vor dem Hintergrund des Abwärtstrends des breiten Aktienmarktes einen leichten Rückgang. Zu diesem Minus kam es, obwohl die Gewinne vieler Top-Positionen des Fonds entweder auf der Höhe oder sogar über den Erwartungen lagen. Die große Position First Data gab Gewinne bekannt, die die Erwartungen erfüllten. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch das Wachstum im Geschäftsfeld Überweisungsdienstleistungen. Darüber hinaus prognostizierte First Data für das Jahr 2003 höhere Gewinne. Intel gab etwas höhere Einnahmen als prognostiziert bekannt und führte aus, daß sich die Einnahmen im IV. Quartal verdoppelt hätten. Sowohl Intel als auch EBay legten Gewinne vor, die die Erwartungen des breiten Marktes übertrafen.

Ausblick

Für den Monat Februar gehen wir davon aus, daß die Aktienmärkte im allgemeinen durch volkswirtschaftliche und geopolitische Themen bestimmt werden. Speziell im Technologiesektor

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.

werden unternehmensspezifische Kommentare im Zusammenhang mit einer Reihe von Analysten-Meetings sowie in bezug auf von Wertpapierhändlern gesponserten Konferenzen die Entwicklung der Aktienkurse wahrscheinlich bestimmen. Wir halten weiter nach Anzeichen für höhere Investitionsausgaben seitens der Unternehmen Ausschau.

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

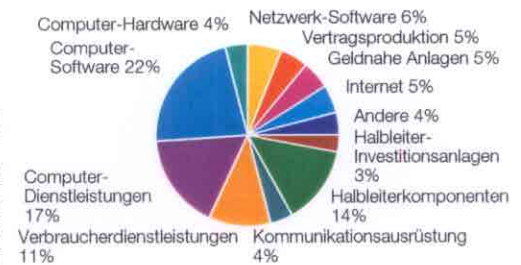
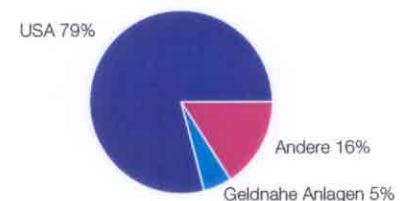
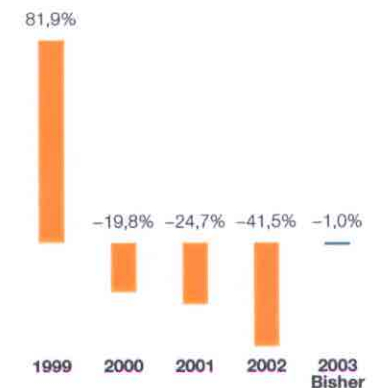
	Branche	Beteiligung
eBay	Internet	5,40%
First Data	Computer-Dienstleistungen	5,20%
Affiliated Computer Services	Computer-Dienstleistungen	5,00%
Microsoft	Computer-Software	4,40%
Dell Computer	Computer-Hardware	4,20%
Cisco Systems	Netzwerk-Software	3,60%
Viacom	Verbraucherdienstleistungen	3,30%
Intel	Halbleiterkomponenten	2,90%
Cox Communications	Verbraucherdienstleistungen	2,60%
SAP	Computer-Software	2,40%
Summe		39,00%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar ‡

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre	Seit Auflegung
Klasse A	-40,69%	-29,84%	-0,92%	—	—	2,03%
Klasse B	-41,28%	-30,55%	-1,92%	—	—	1,01%
Klasse I†	-40,21%	-29,27%	-0,11%	10,46%	10,74%	11,64%

Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$70,90	66,15 EUR
Klasse B	\$65,83	61,42 EUR
Klasse I†	\$75,21	70,17 EUR

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

Alle Informationen auf dieser Seite stammen vom 31. Januar 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 Vondere Zillamsstrasse 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: 03/10/1995, Klasse A, B; 27/03/1984, Klasse I.

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

ACM Funds 
Ausgewählt von Anlageexperten

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:

\$698,37 Millionen

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 Januar 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 übermittelte wurden, oder auf Quellen, die vom Fondsresearch von Standard & Poor's als zuverlässig betrachtet werden.

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, Optionsscheine 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.

ACM Funds 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com

GBITFFS103GER