

## ACM International Health Care Fund

**Stand: 31. Januar 2003**

### Marktüberblick

Im Monatsverlauf verzeichneten Dienstleister aus dem Bereich Gesundheitswesen einen leichten Anstieg, wohingegen Biotechnologie- und Pharmatitel weiter nachgaben. Viele Aktien aus der Gesundheitsbranche gaben in diesem Monat ihre Gewinne für das IV. Quartal bekannt. Diese lagen auf der Höhe der Erwartungen oder sogar darüber. Dabei entwickelten sich Titel aus den Bereichen Krankenhäuser und Krankenpflege am besten.

In den USA kündigte Präsident Bush eine geplante Reform im Bereich medizinische Fürsorge an. Diese Reform würde auch eine Unterstützung bei Arzneimitteln beinhalten. Diese Gesundheitsfürsorge zielt als Programm auf die älteren Mitbürger ab und umfaßt derzeit noch keine Unterstützung bei Arzneimittelzahlungen. Dieses Programm wird in den Jahren 2005 und 2006 schrittweise eingeführt und würde die Nachfrage für die Branche erhöhen, ohne daß es zu Preiskontrollen kommt.

### Umschichtungen innerhalb des Fonds

Von den Fondspositionen, die ihre Gewinne in diesem Monat bekanntgegeben haben, übertrafen 13 die Erwartungen, 8 erfüllten sie, und nur ein Unternehmen gab Gewinne bekannt, die (wenn auch nur um einen Cent) unter den Erwartungen lagen.

Wir haben die Position des Fonds Schering Plough reduziert. Der Grund dafür war hauptsächlich der Preiswettbewerb mit Roche am Markt für das Medikament Ribivarin. Dieses Mittel wird gegen Hepatitis C eingesetzt. Der Grund für die Reduzierung sind auch die auf kurze Sicht unsicheren Gewinnaussichten des Unternehmens.

### Ausblick

Wir beurteilen die Branche Gesundheitswesen nach wie vor zuversichtlich. Wir haben die Gewinnschätzung von Alliance Capital für sieben der Fondspositionen angehoben, während wir die Prognosen für lediglich zwei Positionen nach unten korrigiert haben. Darüber hinaus wird sich die geplante Reform des Bereichs medizinische Fürsorge unter Präsident Bush ebenso wie die Zuzahlungen zu Medikamenten unserer Meinung nach für diese Branche unter dem Strich positiv auswirken. Demographische Trends sowie eine ausgeprägte Preismacht beeinflussen die Ausgaben im Bereich Gesundheitswesen nach wie vor. Im Jahre 2001 stiegen die Ausgaben in diesem Segment um 8,7% an. Dies ist das stärkste Wachstum seit 10 Jahren. Beflügelt wurde diese Entwicklung durch höhere Zuzahlungen für Medikamente, medizinische Dienstleistungen und Krankenhausaufenthalte.

---

*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.*

## ACM INTERNATIONAL HEALTH CARE FUND

31/01/2003

## 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	9,40%
Forest Labs	Arzneimittel	6,80%
Wellpoint Health Networks	Medizinische Dienstleistungen	4,50%
UnitedHealth Group	Medizinische Dienstleistungen	4,50%
Medtronic	Medizinische Produkte	4,40%
Stryker	Medizinische Produkte	4,30%
Sanofi-Synthelabo	Arzneimittel	4,30%
Health Management Associates	Medizinische Dienstleistungen	4,20%
Cardinal Health	Medizinische Dienstleistungen	3,60%
HCA	Medizinische Dienstleistungen	3,60%
Summe		49,60%

## Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar †

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre	Seit Auflegung
Klasse A	-17,22%	-5,60%	-0,46%	—	—	6,69%
Klasse B	-18,04%	-6,51%	-1,44%	—	—	5,65%
Klasse I	-16,56%	-4,79%	—	—	—	-2,60%
Klasse AX†	-16,81%	-5,03%	0,10%	8,24%	14,42%	12,85%
Klasse BX†	-17,65%	-6,08%	-0,98%	7,18%	—	6,30%

## Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$101,95	95,12 EUR
Klasse B	\$92,16	85,99 EUR
Klasse I	\$105,41	98,35 EUR
Klasse AX†	\$106,12	—
Klasse BX†	\$95,45	—

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 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 Vorderer 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.

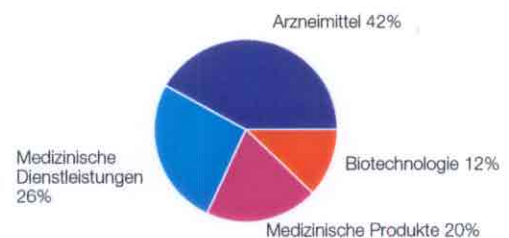
† Anteile der Klassen AX und BX werden nur in Japan und institutionellen Anlegern außerhalb Japans angeboten. Bei Anteilen der Klassen A und B, die am 31. Mai 1995 ausgegeben wurden, fallen erhöhte Bearbeitungsgebühren an, was sich auf die Wertentwicklung im Vergleich zu den Anteilen der Klasse AX, bei 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.

## Portfoliostruktur

## Branchenanteile



## 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 32 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:**  
\$550,32 Millionen

<b>WKN:</b>	
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 Fondresearch von Standard & Poor's\*\***  
A (Spezialist)

\* Stand: 31 Januar 2003.

\*\* Die Bewertung durch das Fondresearch 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 Fondresearch von Standard & Poor's durch den Fonds übermittleit werden, oder auf Quellen, die vom Fondresearch von Standard & Poor's als zuverlässig betrachtet werden.

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

## 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 \$387 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 2002.

**ACM Funds**

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com

GBIHCFS103GER