

# **Santander** Fonds commun de placement

## **Rechenschaftsbericht**

zum 31.12.2004

### **Fondsverwaltung:**

Oppenheim Pramerica Asset Management S.à r.l.

### **Vertrieb:**

Santander Direkt Bank  
Zweigniederlassung der CC-Bank AG

## RECHENSCHAFTSBERICHT

zum 31. Dezember 2004

2	Die Entwicklung der Kapitalmärkte im Berichtszeitraum
6	Konsolidierte Aufstellungen
	Ertrags- und Aufwandrechnung, Entwicklung des Fondsvermögens, Vermögensaufstellung, Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger u.a.
8	___ Santander EuropaRenten Extra
13	___ Santander Asiatische Aktien
19	___ Santander Multimedia
25	___ Santander BioPharma
31	___ Santander TopFinanz
37	Erläuterungen zum Rechenschaftsbericht
38	Bericht des Abschlußprüfers
39	Ihre Partner

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 15c AuslInvestmG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Bonn, angezeigt worden.

Der vorliegende Rechenschaftsbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Rechenschaftsbericht. Wenn der Stichtag des Rechenschaftsberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

**Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.**

Die Verwaltungsgesellschaft wurde mit Wirkung zum 15. Oktober 2004 in Oppenheim Pramerica Asset Management S.à r.l. umbenannt.

## Die Entwicklung der Kapitalmärkte im Berichtszeitraum

### Sehr geehrte Damen und Herren,

im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde die weltwirtschaftliche Entwicklung von der robusten Konjunktur in den Vereinigten Staaten und von dem chinesischen Boom geprägt. Mit einem realen Wirtschaftswachstum von mehr als vier Prozent markierten die USA als leistungsstärkste Wirtschaftsnation die Mitte zwischen dem lethargischen Euroland, dessen Bruttoinlandsprodukt um kaum zwei Prozent wuchs, und der mit über 9 % p.a. stürmisch aufholenden Volksrepublik China. Allerdings verteidigten die Amerikaner ihre Spitzenposition auf Kosten eines zunehmenden Leistungsbilanzdefizits. Der damit verbundene steigende Kapitalimport wurde auch zum Schließen der Deckungslücke im Bundeshaushalt benötigt. Dies wurde zu erheblichen Teilen von Ausländern (namentlich den asiatischen Zentralbanken) durch Kauf von US-Staatsanleihen finanziert.

Vor diesem Hintergrund verlief die Abwertung der US-Valuta dennoch in geordneten Bahnen. Von 1,2630 USD je Euro am Neujahrstag festigte sich der Dollar bis Mitte Mai sogar auf Werte um 1,18 USD. Erst im dritten und vierten Quartal erlebte er sein Debakel und sackte auf zuletzt 1,3603 USD je Euro ab. Die Notenbank in Washington nahm Abstand davon, am Devisenmarkt den Ordnungshüter zu spielen, und überließ die medienwirksame Kommentierung der Dollarschwäche den Europäern. Andererseits ließ die Fed ihrer ersten Leitzinserhöhung von Ende Juni bis zum Jahresende vier weitere Zinsschritte folgen, so daß der Tagesgeld-Zielsatz zuletzt 2,25 % p.a. betrug. Damit kehrte sich das Zinsgefälle auch am kurzen Markttende zu Lasten des Euro um, denn die Europäische Zentralbank hielt über den gesamten Berichtszeitraum an ihrer expansiven Geldpolitik fest und beließ den Leitzins bei 2,0 %.

Während die Europäische Union mit der Osterweiterung und dem Angebot von Beitrittsverhandlungen mit der Türkei politischen Expansionswillen bewies, kam ihr Kern – die Währungsunion – wirtschaftlich nicht in Fahrt. Deutschlands Binnennachfrage litt unter Reformunsicherheiten, das Land erzielte aber hohe Wachstumsraten im Export. Frankreich und Italien verzeichneten ein besseres Konsumklima, nahmen aber verhältnismäßig wenig Anteil am wachsenden Welthandel. Die Investitionsnachfrage verbesserte sich insgesamt kaum, obwohl die Rahmenbedingungen sehr günstig waren: Das Zinsniveau am Euro-Kapitalmarkt sank auf ein historisch niedriges Niveau; die Gewinnqualität der Unternehmen verbesserte sich signifikant; zugleich kam die Entschuldung des Unternehmenssektors weiter voran, so daß ein Großteil der Investitionen aus eigenen Mitteln finanziert werden konnte. Außerdem bestand nach wie vor ein aufgestauter Ersatzbedarf, nachdem die Ausrüstungsinvestitionen in den vergangenen Jahren kontinuierlich gesunken waren.

Daß 2004 vielfach weder die privaten Haushalte noch die Unternehmen den Mut zu beherzten Konsum- und Investitionsentscheidungen fanden, dürfte nicht zuletzt dem teuren Öl geschuldet sein. Wurde ein Barrel (159 Liter) der Nordseesorte Brent zu Jahresbeginn noch unter 30 US-Dollar gehandelt, so kletterten die Notierungen bis Oktober auf über 52 USD, bevor sie zum Jahresende auf 40 USD nachgaben. Die explodierende Nachfrage aus Ostasien und den USA, Versorgungsängste aufgrund der instabilen Lage im Irak und der Kampf um den Yukos-Konzern waren wichtige Gründe für diesen Anstieg, obwohl die erdölzeugenden Länder hart am Limit förderten.

### Ausblick: Normalisierung trotz der Ungleichgewichte

Die von uns erwartete Rückkehr zu normalen Wachstums- und Inflationsraten vollzieht sich vor dem Hintergrund beträchtlicher globaler Ungleichgewichte. Daher dürfte der anhaltende Abwertungsdruck auf den Dollar ein zentrales Thema für das Jahr 2005 werden. Bei der bisherigen Abwertung trug Europa die Anpassungslast. Mittelfristig erwarten wir eine Verschiebung dieser Lasten in Richtung Asien. Es bleibt ein Restrisiko, daß es zu erheblichen Verwerfungen im internationalen Währungsgefüge kommen könnte.

Das US-Wachstum wird sich aufgrund der etwas schwächeren Binnennachfrage, insbesondere der nachlassenden Konsumtätigkeit und etwas höherer Kapitalmarktzinsen, sowohl 2005 als auch im Folgejahr leicht abschwächen. Die amerikanische Notenbank dürfte an ihrer Politik der maßvollen Zinserhöhungen festhalten. Um langfristig den Stabilisierungsauftrag der Notenbank zu erfüllen, muß die Geldpolitik weiter in Richtung einer neutraleren Ausrichtung gesteuert werden. Ende 2005 rechnen wir mit Dollar-Leitzinsen in Höhe von 3 % bis 3,5 %.

Kontinentaleuropa befindet sich immer noch in einer anhaltenden Phase moderaten Wachstums. Der Potentialpfad, der zur Zeit bei knapp 2 % liegt, dürfte auch im kommenden Jahr nicht erreicht werden. Dabei werden sich bereits 2005 die Auftriebskräfte vom Außenbeitrag hin zur inländischen Nachfrage verlagern. Aufgrund der anhaltenden Reformunsicherheiten, vor allem in Deutschland, dürfte dieser Übergangsprozeß nicht reibungslos verlaufen. Die Schlüsselgröße für unsere Wachstumsprognose in der Eurozone ist aber die Belebung der Investitionen. Der private Verbrauch stellt die andere wesentliche Stellschraube dar. Einige Länder konnten bereits eine stärkere Konsumnachfrage verzeichnen, Deutschland steckt dagegen noch in der Konsumfalle. Die Frankfurter Währungshüter dürften im gesamten Jahr 2005 die Leitzinsen auf dem derzeitigen niedrigen Niveau belassen. Zwar ist die Europäische Zentralbank nach wie vor in Sorge, daß der anhaltend hohe Ölpreis zu Zweitrundeneffekten führen wird. Doch mehr und mehr dürfte der feste Euro in den Fokus der EZB geraten, denn das aktuelle Niveau bedeutet bereits eine erhebliche Überbewertung der Gemeinschaftswährung.

Der feste Euro, nachgebende Ölpreise und der nach wie vor sehr flach verlaufende unterliegende Inflationstrend dürften im kommenden Jahr dafür sorgen, daß die Inflationsrate wieder unter die 2 %-Marke fallen wird. Im Extremfall einer übermäßig ansteigenden Währung sind sogar Interventionen mit gleichzeitiger Leitzinssenkung ein nicht mehr auszuschließendes Szenario.

Für den ostasiatischen Raum geben die wichtigsten weltwirtschaftlichen Indikatoren widersprüchliche Signale. Entscheidende Variable ist die chinesische Konjunktur. Die Bemühungen der Regierung in Peking um eine Dämpfung des Booms scheinen vorerst nur begrenzten Erfolg zu haben. Aller Erfahrung nach ist die sanfte Abkühlung sämtlicher Sparten einer staatlich kontrollierten Wirtschaft nur schwer zu erreichen. Vom Ausgang dieses Prozesses hängen jedoch auch die wirtschaftlichen Geschicke der asiatischen Nachbarn ab – Japan eingeschlossen.

## Santander EuropaRenten Extra

### Anlagepolitik

Santander EuropaRenten Extra wurde am 1. Juli 1999 aufgelegt. Der Fonds investiert in europäische Anleihen, sowohl in Euro als auch in den Währungen künftiger Euro-Beitrittskandidaten. Mit seinem Schwerpunkt außerhalb der Währungsunion erschließt Santander EuropaRenten Extra – im Vergleich zu einer Anlage ausschließlich in Euro – höhere Renditen und zusätzlich die Chance auf zinsbedingte Kursgewinne bei überschaubarem Wechselkursrisiko.

### Anlagestrategie und -ergebnis

Der für 2004 mehrheitlich erwartete Renditeanstieg am Euro-Kapitalmarkt blieb aus. Im Gegenteil überzeugten Anleihen nicht nur durch ihren Kuponzins, sondern in der zweiten Jahreshälfte auch durch erhebliche Kursgewinne. Zum Berichtsstichtag rentierte die zehnjährige Bundesanleihe mit 3,7 % p.a. mehr als einen halben Prozentpunkt unter dem Niveau vom Jahresanfang. An den Rentenmärkten der Europäischen Konvergenzländer tendierten die Renditen ebenfalls abwärts und damit die Notierungen aufwärts. Zeitweilige Irritationen – so am Jahresbeginn in Ungarn, wo sowohl der lokale Rentenhandel als auch der Außenwert des Forint durch das unerwartet hohe Haushaltsdefizit 2003 negativ beeinflusst wurden – waren unvermeidliche Begleiterscheinungen des Konvergenzprozesses. Das Fondsmanagement reagierte jeweils mit behutsamen Über- oder Untergewichtungen der betroffenen Länder. Zu der Outperformance der Konvergenzländer trug auch die kräftige Aufwertung der Landeswährungen (vor allem Zloty und Forint) bei. Im Oktober wurde unsere Positionierung in Ungarn von Übergewicht auf neutral reduziert. Ausschlaggebend für diese Entscheidung war die negative Entwicklung des Haushalts: Die Budapest Regierung hob ihr Defizitziel für 2004 von 4,6 % auf 5,3 % des Bruttoinlandsproduktes (BIP) an. Diese Revision veranlaßte die ungarische Notenbank, öffentlich Kritik zu üben und die Glaubwürdigkeit der Haushaltspolitik in Frage zu stellen. Später erhöhten wir unsere Positionierung wieder auf leicht Übergewicht. Finanziert wurde dieser Schritt durch die Reduktion der Engagements in britischen Pfund und Euro. Aufgrund der rückläufigen Inflation erwarteten wir in Ungarn weitere Zinssenkungen in Schritten von 25 bis 50 Basispunkten, die eine gute Entwicklung des Anleihenmarktes stimulieren und gleichzeitig Währungsstabilität garantieren sollten. Zentrales Argument gegen eine noch stärkere Übergewichtung des ungarischen Marktes war die Unsicherheit hinsichtlich des endgültigen Haushaltsdefizits 2004. In Polen dagegen hielten wir unsere Übergewichtung bei. Die gute Haushaltslage 2004 und der im Parlament verabschiedete Haushalt mit einer Defizitreduktion auf 3,9 % des Bruttoinlandsproduktes 2005 (verglichen mit 5,3 % im Berichtsjahr) versprachen den Anleihenmarkt zu stimulieren. Aufgrund der starken Wirtschaftsentwicklung mit den starken Exporten erwarteten wir weiterhin eine graduelle Aufwertung der Währung. Zusätzlich sollte der Zloty auch durch die erwarteten Zuflüsse aus ausländischen Direktinvestitionen positiv beeinflusst werden. Am tschechischen Anleihenmarkt behielten wir unsere starke Übergewichtung weiterhin bei. Die robuste Industrieproduktion und die guten Exporte, die zu einer Verbesserung der Außenhandelsbilanz führten, sprachen für eine Aufwertung der Krone.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2004 bis 31.12.2004) erwirtschaftete Santander EuropaRenten Extra einen Wertzuwachs von 15,5 %\*.

## Santander Asiatische Aktien

### Anlagepolitik

Santander Asiatische Aktien wurde am 1. September 1999 aufgelegt. Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf ausgewählten Unternehmen des Fernen Ostens (ohne Japan). Bei der Auswahl der Einzelwerte in diesem dynamischen Markt mit langfristigem Potential wird das Fondsmanagement durch den auf die Region spezialisierten Berater Lloyd George Management Ltd., Hongkong, unterstützt.

### Anlagestrategie und -ergebnis

Die südostasiatischen Aktienmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2004 bis 31.12.2004) in insgesamt freundlicher Verfassung. Wesentliche Impulse verdankte die Region weiterhin der Entwicklung in der Volksrepublik China. Zwar erschreckte die Regierung in Peking die Weltbörsen im April mit der Ankündigung, man werde den Wirtschaftsboom mit Hilfe der Geldpolitik abkühlen. Andererseits veranschlagte die Notenbank das Potentialwachstum, also den langfristig inflationsneutralen Entwicklungspfad der chinesischen Wirtschaft, auf 9 % jährlich. Konsequenterweise wurde den Banken des Landes neben einer Anhebung der Mindestreservesätze auch nur die Kreditvergabe an Unternehmen bestimmter Branchen erschwert. Einstweilen blieb das starke Importwachstum Chinas einer der Hauptantriebskräfte für die Wirtschaft Südasiens. Der überraschende Wahlsieg der Kongreßpartei in Indien warf die asiatischen Börsen im Mai zurück, weil ein Linksruck und ein Ende der marktwirtschaftlichen Reformen zu befürchten schien. Der koreanische Markt wurde durch sinkende Gewinnprognosen für den Bankensektor belastet. Ferner waren Anzeichen für zunehmende Unruhe auf dem Arbeitsmarkt zu beobachten. Dagegen bewiesen die Börsen in Malaysia und Singapur einmal mehr ihre defensiven Qualitäten. Insgesamt blieb das Fondsportfolio defensiv ausgerichtet. Schwerpunktmäßig werden Werte ausgewählt, die stabile Gewinne und zuverlässige Dividendenrenditen erwarten ließen. Die Kasseposition wurde mit zeitweilig fast einem Fünftel des Fondsvermögens sicherheitshalber hoch dotiert.

Im Sommer reduzierte der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Wachstumsprognosen für die asiatischen Schwellenländer im Jahr 2005 um 0,3 Prozentpunkte auf 6,5 Prozent. Als Ursache nannten die IWF-Volkswirte den anhaltend hohen Ölpreis, der sich vor allem für Länder, die praktisch ihren gesamten Rohölbedarf importieren, negativ bemerkbar machen sollte. Zusätzliche Probleme wurden bei steigenden US-Zinsen für Staaten wie Indonesien und die Philippinen gesehen, die stark auf ein budgetfinanziertes Wachstum setzen. Ab September war der Fonds wieder voll investiert. Dabei wurden einerseits Werte mit hoher Dividendenrendite oder Substanz wie Chunghwa Telecom in Taiwan oder SembCorp Industries Ltd. in Singapur ausgewählt, andererseits Wachstumswerte wie Esprit Holdings Ltd. in Hongkong oder Larsen & Toubro Ltd. in Indien. In regionaler Hinsicht Übergewicht wurden Singapur, Malaysia und Thailand. Reduziert wurden zyklische koreanische Werte. Deutlich untergewichtet waren Hongkong und China. Auf die Tsunami-Katastrophe, die die Region in der letzten Dezemberwoche erschütterte, reagierten die Aktienmärkte kaum. Der Anteilwert des Santander Asiatische Aktien stieg im abgelaufenen Geschäftsjahr um 5,9 %\*.

\*) berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

## Santander Multimedia

### Anlagepolitik

Santander Multimedia wurde am 2. November 1999 aufgelegt. Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf Aktien weltweit ausgewählter Unternehmen der Telekommunikations-, Medien- und Technologiebranche. Bei der Auswahl der Einzelwerte in diesem dynamischen Marktsegment wird das Fondsmanagement durch die Spezialisten von Montgomery Oppenheim in Dublin unterstützt.

### Anlagestrategie und -ergebnis

Zu Beginn des abgelaufenen Geschäftsjahres überzeugten vor allem die Börsensektoren Elektronik- und Telekommunikationsausrüster sowie Speicherhersteller. Dagegen schnitten IT-Berater und -Dienstleister sowie Halbleitertitel etwas schwächer ab. Der Rückschlag, der im New Yorker Freiverkehr im Januar und in Europa ab März folgte, war jedoch absehbar. In den Bewertungen war mittlerweile eine breit angelegte Erholung eingepreist und eine Konsolidierung unausweichlich, als die Investoren eine abwartendere Haltung einnahmen. Zwar konnten sich die Quartalergebnisse in vielen Fällen sehen lassen. Doch setzte sich die Sorge über den Verlauf der weltweiten Wirtschaftserholung durch. Grund war der rasant angestiegene Ölpreis. Dennoch hielt das Fondsmanagement den Investitionsgrad mit über 95 % hoch. Die zum Herbst im Portfolio getroffenen Maßnahmen spiegelten unsere Erwartung wider, daß der Software-Sektor mit seinen hohen Liquiditätsbeständen und dem zunehmenden Wettbewerb reif war für einige Unternehmensfusionen und -übernahmen. Die Übernahme von Peoplesoft durch Oracle nach 18-monatigem Abwehrkampf war ein Fanal. Der Kaufpreis betrug mehr als zehn Milliarden Dollar. Durch den Zusammenschluß verringerte Oracle seinen Abstand zum Branchenführer für Unternehmenssoftware, die badische SAP. Dadurch ging es an der Börse für mehrere Titel der Branche (im Fonds: Siebel Systems Inc., Novell Inc. und Bea Systems Inc.) nach oben. Auch Apple Computer sorgte für zufriedene Aktionäre. Mit der Markteinführung des Musik-Abspielgerätes iPod landete das Unternehmen einen weltweiten Coup; der Börsenkurs verdreifachte sich. Bei Apple nahmen wir ebenso wie bei Amgen Inc. und The Innovation Group durch teilweisen Verkauf Gewinne mit, die in L-3 Communications Holdings (Hersteller von Sicherheitssoftware), den chinesischen Internet-Dienstleister Sohu.com Inc. sowie in Lexar Media, Novell Inc. (Software) und Novellus Systems Inc. (Halbleiter) investiert wurden. Gegen Jahresende schien dieser Aufschwung in zunehmendem Maße von spekulativen Anlegern getragen, die aus einer starken Untergewichtung von Tech-Werten in ihren Portfolios binnen weniger Monate eine deutliche Übergewichtung machten. Im Dezember, in dem die Branche zu den schwächsten am Aktienmarkt zählte (nur Rohstoff- und Energie-Aktien schnitten noch schlechter ab), kauften wir die britische iTouch Intl., die von der Ausbreitung drahtloser Kommunikationstechnologie profitieren sollte, sowie Tandberg Television Asa aus Norwegen. Computer Sciences Corp. wurden unter Gewinnmitnahme reduziert, dafür Affiliated Computer Services Inc. aufgestockt. Die ca. 54 % des Fondsvermögens, das in Amerika angelegt ist, wurden für Anleger aus dem Euroland durch den schwächelnden Dollar geschmälert. Deshalb war für Santander Multimedia binnen des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Werteinbuße von 8,9 %\* letztlich nicht zu vermeiden.

## Santander BioPharma

### Anlagepolitik

Santander BioPharma wurde am 2. Mai 2000 aufgelegt. Der Fonds verfolgt das Ziel, das Wachstumspotential der Unternehmen aus den Bereichen Pharma und Biotechnologie sowie der in diesen Sektoren tätigen Zulieferer und Apparaturhersteller an den Aktienmärkten zu erschließen. Der Fonds investiert global. Einen Schwerpunkt bilden die US-Branchenführer.

### Anlagestrategie und -ergebnis

Konsolidierung und Produktinnovation, zwei der wichtigsten Antriebskräfte für die Kurse der Gesundheitswerte an der Börse, gingen 2004 Hand in Hand. Ein prominentes Beispiel war die milliardenschwere Übernahme des Biotech-Unternehmens Isperion, Spezialist für Krebsmedizin, durch Pfizer, das größte Pharma-Unternehmen der Welt. Experten sahen in diesem Vorgang ein Zeichen für das noch immer vorhandene Potential der Biotechnologiebranche. Auch der Verlag des renommierten „Wall Street Journal“ trug der wachsenden Bedeutung der Gesundheitswerte an der Börse Rechnung: Pfizer rückte in den Dow Jones-Index der 30 wichtigsten amerikanischen Industriewerte auf. Schlagzeilen in Europa machte die Übernahmeschlacht um Aventis, die Nachfolgesellschaft u.a. des traditionsreichen deutschen Branchenpioniers Hoechst. Nach Monaten des Kampfes gegen das unerbetene Angebot der kleineren Sanofi-Synthelabo gab das Unternehmen nach. Unter dem Eindruck der Terroranschläge von Madrid gaben die Biotechnologiewerte einen Teil ihrer Gewinne wieder ab. Auch die allgemeine Marktsunsicherheit wegen Zinsentwicklung und Ölpreis erfaßte alle Bereiche des Gesundheitssektors. Auch wurde ein Sieg der für die Branche als eher nachteilig beurteilten Demokraten bei der amerikanischen Präsidentschafts- und Kongreßwahl befürchtet. Besonders die Benennung von John Edwards für das Amt des Vizepräsidenten wurde aufgrund seiner vergangenen Prozesse gegen Dienstleister auf dem Sektor des Gesundheitswesens als potentiell großes Negativum für die Branche gewertet. Doch während sich diese Befürchtungen mit der Wiederwahl von George Bush Anfang November zerstreuten, brachten andere Hiobsbotschaften die Branche in Aufruhr. Der Kurs von Merck & Co. Inc. stürzte um rund 28 % ab, nachdem das Unternehmen für sein erfolgreiches Arthritis-Medikament Vioxx (2,5 Milliarden US-Dollar Umsatz im vergangenen Jahr) einen weltweiten Verkaufsstop bekanntgeben mußte. Der amerikanische Konzern reagierte damit auf die Ergebnisse klinischer Versuche, die ein erhöhtes Risiko von Herz- und Schlaganfällen nach Einnahme des Medikaments angezeigt hatten. Die US-Arzneimittelaufsicht FDA riet zu genereller Vorsicht bei der gesamten Wirkstoffgruppe der sogenannten Cox-2-Hemmer. Zu der Gruppe gehören unter anderem Celebrex und Bextra von Pfizer. Ebenfalls zweistellig fielen die Verluste für Astrazeneca, Eli Lilly & Co., Boston Scientific Corp. und Genentech Inc. aus.

Santander BioPharma vermochte dank seiner Mischung aus unterschiedlichen Gesundheitssektoren und der Biotechnologie die Auswirkungen dieses Rückschlages zu begrenzen. Schlimmer als die branchenüblichen Kursschwankungen waren für den Fonds die Verwerfungen am Devisenmarkt. Auf Euro lautend, aber hochgradig in Dollartiteln investiert, beendete er das Geschäftsjahr mit einem Minus von 1,3 %\*.

\* ) berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

## **Santander TopFinanz**

### **Anlagepolitik**

Santander TopFinanz wurde am 1. März 2001 aufgelegt. Der Fonds investiert überwiegend in Aktien aus den Bereichen Banken, Versicherungen und Finanzdienstleister in Europa und den USA. Bei der Titelauswahl orientiert sich das Fondsmanagement an Wachstumsstärke, Innovationskraft, Wettbewerbsposition und Gewinnperspektive der einzelnen Finanzunternehmen.

### **Anlagestrategie und -ergebnis**

Unter der Unsicherheit an der Zinsfront und der Erwartung einer Abflachung der Zinsstrukturkurve hatten Bankaktien in der ersten Jahreshälfte 2004 zu leiden; betroffen von der Skepsis der Anleger waren auch Investmentbanken, deren Erträge eher von der Kapitalmarktentwicklung abhängig sind. Dennoch blieb unser Portfolio in dieser Phase mit neutral gewichteten Banken und der Übergewichtung von Versicherungen eher offensiv aufgestellt. Die Konsolidierung in der Branche setzte sich fort, vor allem in den USA. Die Übernahme von Bank One durch JP Morgan Chase wurde freundlich kommentiert; im Gegensatz zum Kauf von Fleet Boston durch Bank of America. Ab März folgte auf die Anschläge von Madrid eine Phase der Unsicherheit an den Aktienmärkten. Die Terrorängste machten sich besonders negativ bei Versicherungswerten bemerkbar. Das Fondsmanagement behielt dennoch die Übergewichtung dieses Sektors bei. Das Bewertungsniveau war mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen 2005 von 8 für Münchener Rückversicherungsges. und Allianz AG äußerst günstig. Die Risikoprämie des Marktes für Investments in Versicherungswerten erschien und erscheint uns zu hoch.

Beim Börsengang der Deutschen Postbank im Juni zeichneten wir zum Emissionspreis von 28,50 Euro. Übernahmephantasie verhalf den Bankwerten ab dem Sommer zu einer besseren Performance. Die Übergewichtung von Bankaktien im Fondsportfolio zahlte sich daher aus. Mit der Übernahme von Abbey National durch Santander Central Hispano entstand die gemessen an der Marktkapitalisierung größte Bank in der Eurozone. Crédit Agricole wurden rechtzeitig vor Eingliederung in den Dow Jones Euro STOXX 50-Index gekauft. Für Unruhe sorgten in der zweiten Jahreshälfte Meldungen, der New Yorker Generalstaatsanwalt Eliot Spitzer erhebe Klage gegen den weltgrößten Versicherungsmakler, Marsh & McLennan. Versicherungsaktien in den Vereinigten Staaten und Europa reagierten mit dramatischen Kursverlusten. Für Spitzer sind die Versicherungen nunmehr die dritte Finanzbranche, die er wegen vermeintlicher Mißstände ins Visier nimmt. Zusätzlich geschwächt wurde die Performance der Assekuranz durch die Beinahe-Insolvenz von Convergium. Die Rückversicherung hatte Auswirkungen von Schadensfällen zwischen 1997 und 2001 in den USA falsch eingeschätzt und mußte ihre Rückstellungen aufstocken. Auch die ungewöhnliche Serie von vier Wirbelstürmen in den USA machte den Versicherern zu schaffen. Erst gegen Jahresende erholten sich ihre Aktienkurse.

Per Saldo stieg der Anteilwert des Santander TopFinanz im abgelaufenen Geschäftsjahr um 6,2 %\*. Einem noch höheren Anlageergebnis stand vor allem die Dollarschwäche entgegen. Im Fondsportfolio waren US-Titel zwar untergewichtet, aber immer noch mit einem Anteil von 28 % berücksichtigt.

\*) berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31.12.2004**

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	115.590.025,00	97,94
Bankguthaben	1.279.663,69	1,08
Zinsansprüche	1.447.300,62	1,23
Dividenansprüche	59.662,13	0,05
Forderungen aus Anteilgeschäften	295,36	0,00
Taxe d'Abonnement	-14.835,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-47.003,89	-0,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-25.439,97	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften	-235.714,40	-0,20
Sonstige Verbindlichkeiten	-36.500,00	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>	<b>118.017.453,54</b>	<b>100,00</b>

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR) für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Wertpapieren	3.422.197,90
Dividenden	1.136.568,93
Zinsen aus Bankguthaben	17.909,70
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.576.676,53</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-1.795.888,19
Depotbankvergütung	-60.163,34
Taxe d'Abonnement	-60.453,42
Prüfungskosten	-33.250,00
Sonstige Aufwendungen	-66.651,02
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.016.405,97</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.560.270,56</b>
<b>Realisierte Gewinne/Verluste</b>	<b>-4.207.266,63</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>	<b>9.627.382,05</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>7.980.385,98</b>

**Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR) für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>114.379.424,60</b>
Mittelzuflüsse	18.396.379,34
Mittelabflüsse	-22.738.736,38
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>-4.342.357,04</b>
Ordentlicher Nettoertrag	2.560.270,56
<b>Realisierte Gewinne/Verluste</b>	
- aus Wertpapieranlagen	-4.063.708,39
- aus Devisengeschäften	-130.601,54
- aus Futures	-12.956,70
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>	
- aus Wertpapieranlagen	9.780.461,39
- aus Devisengeschäften	-150.239,34
- aus Futures	-2.840,00
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>7.980.385,98</b>
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>118.017.453,54</b>

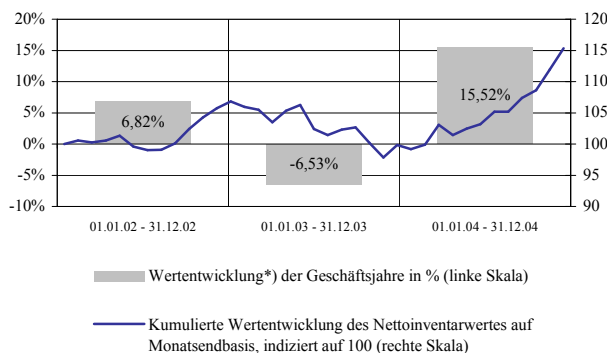


**Das Wichtigste in Kürze**

Anlagepolitik	Europäische Renten
Wertpapier-Kenn.-Nr.	989.856
ISIN-Code	LU0098099962
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.07.1999
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2004 - 31.12.2004
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	3,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,20 %
Depotbankvergütung p.a.	0,05 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**Entwicklung des Inventarwertes (in EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(28.12.2004)	73,88
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(09.02.2004)	62,48
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		15,52 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		47,20 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



<sup>\*)</sup> berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Auf einen Blick**

	31.12.2004
Fondsvermögen (Mio. EUR)	57,27
Anteile im Umlauf (Stück)	778.134
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	73,60
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	75,81

**Entwicklung des Fonds im 3-Jahresvergleich****Werte zum Geschäftsjahresende (in EUR)**

Geschäftsjahr	Anteilwert	Fondsvermögen
01.01.2001 - 31.12.2001	63,81	13.560.618,40
01.01.2002 - 31.12.2002	68,16	30.147.631,77
01.01.2003 - 31.12.2003	63,71	45.697.849,87
01.01.2004 - 31.12.2004	73,60	57.267.628,47

**Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR)****für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am</b>	
<b>Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>45.697.849,87</b>
Mittelzuflüsse	14.745.646,54
Mittelabflüsse	-11.181.020,34
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>3.564.626,20</b>
Ordentlicher Nettoertrag	2.700.788,72

**Realisierte Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	76.530,02
aus Devisengeschäften	-88.518,69
aus Futures	-12.956,70

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	5.380.996,80
aus Devisengeschäften	-48.847,75
aus Futures	-2.840,00

**Ergebnis des Geschäftsjahres**

8.005.152,40

**Fondsvermögen am Ende****des Geschäftsjahres**

57.267.628,47

**Entwicklung der Anteile im Umlauf****in der Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	717.291
Anzahl der ausgegebenen Anteile	224.776
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-163.933
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am</b>	
<b>Ende der Berichtsperiode</b>	<b>778.134</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR)  
für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Wertpapieren	3.422.197,90
Zinsen aus Bankguthaben	8.385,82
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.430.583,72</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-646.164,98
Depotbankvergütung	-26.923,55
Taxe d'Abonnement	-27.515,31
Prüfungskosten	-6.650,00
Sonstige Aufwendungen	-22.541,16
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-729.795,00</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.700.788,72</b>
<b>Realisierte Gewinne/Verluste</b>	<b>-24.945,37</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>	<b>5.329.309,05</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>8.005.152,40</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Ländern**

	% d. Fonds- vermögens
Polen	32,65
Ungarn	24,79
Tschechien	13,32
Großbritannien	9,37
Slowakei	6,75
Rumänien	3,00
Niederlande	1,89
Deutschland	1,51
Spanien	1,10
Kroatien	0,94
Bulgarien	0,87
Supranational	0,38
	<b>96,57</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Devisen**

	% d. Fonds- vermögens
PLN	31,13
HUF	23,02
CZK	13,32
GBP	13,04
SKK	10,15
EUR	5,91
	<b>96,57</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach wirtschaftlichen Sektoren**

	% d. Fonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	91,60
Banken und Kreditinstitute	4,13
Telekommunikation	0,46
Supranationale Institutionen	0,38
	<b>96,57</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
<b>Renten</b>						
CZK	8.000.000	Cesky Telecom a.s. 02-05	4,550	100,8687	265.034,20	0,46
CZK	11.500.000	Tschechien 00-10 S. 33	6,400	113,5700	428.960,18	0,75
CZK	56.000.000	Tschechien 01-06 S. 37	5,700	104,7800	1.927.178,47	3,37
CZK	18.000.000	Tschechien 01-11 S. 36	6,550	116,2300	687.141,62	1,20
CZK	47.000.000	Tschechien 03-08 S. 39	2,900	98,9600	1.527.611,99	2,67
CZK	45.000.000	Tschechien 03-13 S. 40	3,700	97,7400	1.444.575,89	2,52
CZK	40.000.000	Tschechien 03-18 S. 41	4,600	102,4600	1.346.076,85	2,35
EUR	400.000	Bulgarien 02-13	7,500	124,3750	497.500,00	0,87
EUR	400.000	Croatian Bank for Reconstruction & Development 04-11 EMTN	4,875	105,6500	422.600,00	0,74
EUR	100.000	Kroatien 01-11	6,750	116,5000	116.500,00	0,20
EUR	750.000	Rumänien 02-12	8,500	127,7300	957.975,00	1,67
EUR	700.000	Rumänien 03-10 EMTN	5,750	109,0500	763.350,00	1,33
EUR	500.000	Spanien 98-29	6,000	125,7200	628.600,00	1,10
GBP	150.000	EIB 98-09 EMTN	5,500	103,0000	218.035,50	0,38
GBP	550.000	Großbritannien 00-32	4,250	96,5600	749.477,62	1,31
GBP	750.000	Großbritannien 01-25	5,000	106,1190	1.123.189,76	1,96
GBP	500.000	Großbritannien 02-08	5,000	101,4500	715.847,93	1,25
GBP	1.050.000	Großbritannien 02-14	5,000	103,1200	1.528.026,64	2,67
GBP	100.000	Großbritannien 03-09	4,000	97,9823	138.275,86	0,24
GBP	400.000	Großbritannien 04-07	4,500	100,1100	565.114,14	0,99
GBP	300.000	Großbritannien 95-15	8,000	129,1500	546.782,23	0,95
GBP	600.000	Polen 02-10	5,625	102,7700	870.194,49	1,52
GBP	700.000	Ungarn 04-14	5,500	102,3350	1.010.929,70	1,77
HUF	160.000.000	Ungarn 00-05 S. -E-	9,250	99,9924	651.152,11	1,14
HUF	500.000.000	Ungarn 00-11 S. -A-	7,500	100,2995	2.041.099,84	3,56
HUF	370.000.000	Ungarn 01-17 S. -A-	6,750	98,8150	1.488.058,74	2,60
HUF	100.000.000	Ungarn 02-05 S. -H-	7,000	98,8266	402.225,25	0,70
HUF	130.000.000	Ungarn 02-05 S. -I-	8,500	99,6575	527.289,12	0,92
HUF	260.000.000	Ungarn 02-07 S. -D-	6,250	95,7017	1.012.717,88	1,77
HUF	200.000.000	Ungarn 02-13 S. -D-	6,750	96,7808	787.797,65	1,38
HUF	250.000.000	Ungarn 03-06 S. -F-	7,000	98,0824	997.990,87	1,74
HUF	490.000.000	Ungarn 03-08 S. -C-	6,250	94,6245	1.887.101,04	3,30
HUF	135.000.000	Ungarn 03-09 S. -C-	7,000	95,9384	527.134,83	0,92
HUF	600.000.000	Ungarn 03-14 S. -C-	5,500	88,9020	2.170.992,17	3,79
HUF	160.000.000	Ungarn 99-09 S. -B-	9,500	105,8652	689.395,88	1,20
PLN	1.500.000	Polen 00-05 PS 0605	8,500	100,7603	370.747,52	0,65
PLN	10.300.000	Polen 00-10 DS 1110	6,000	100,1300	2.529.874,57	4,42
PLN	14.200.000	Polen 01-06 PS 1106	8,500	103,9000	3.619.107,14	6,32
PLN	9.300.000	Polen 02-07 PS 0507	8,500	104,7000	2.388.510,63	4,17
PLN	11.000.000	Polen 02-08 PS 0608	5,750	98,6939	2.663.057,50	4,65

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
PLN	8.000.000	Polen 02-13 DS 1013	5,000	93,3000	1.830.919,20	3,20
PLN	5.700.000	Polen 99-09 DS 0509	6,000	99,5000	1.391.218,95	2,43
PLN	12.500.000	Polen 99-09 DS 1109	6,000	99,0000	3.035.587,50	5,30
SKK	12.000.000	LB Schleswig-Holst. GZ 02-07 EMTN	7,000	107,7600	333.710,44	0,58
SKK	20.000.000	Slowakei 00-05 S. 131	9,000	101,2446	522.555,98	0,91
SKK	15.000.000	Slowakei 02-12 S. 174	7,500	119,4171	462.262,58	0,81
SKK	20.000.000	Slowakei 03-08 S. 191	4,950	103,2208	532.755,79	0,93
SKK	16.000.000	Slowakei 03-10 S. 189	4,900	102,2190	422.068,14	0,74
SKK	25.000.000	Slowakei 03-13 S. 188	5,000	103,8801	670.198,31	1,17
SKK	31.000.000	Slowakei 03-13 S. 199	4,750	101,7039	813.636,18	1,42
SKK	17.000.000	Slowakei 04-14 S. 202	4,900	101,5000	445.293,06	0,78
SKK	40.000.000	SNS Bank N.V. 01-06 EMTN	8,000	104,9200	1.083.051,81	1,89
SKK	20.000.000	Westfälische Hyp.Bk. AG 01-05 EMTN	8,000	102,3800	528.416,15	0,92
<b>Total Renten</b>					<b>55.304.904,90</b>	<b>96,57</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>					<b>55.304.904,90</b>	<b>96,57</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>753.751,64</b>	<b>1,32</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Zinsansprüche					1.447.300,62	2,53
Forderungen aus Anteilgeschäften					295,36	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>1.447.595,98</b>	<b>2,53</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Taxe d'Abonnement					-7.170,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften					-47.003,89	-0,08
Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften					-173.450,16	-0,30
Sonstige Verbindlichkeiten					-11.000,00	-0,02
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>					<b>-238.624,05</b>	<b>-0,42</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>					<b>57.267.628,47</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>73,60</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>778.134</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**Offene Futurekontrakte zum 31.12.2004**

Bezeichnung	Laufzeit	Anzahl der Kontrakte	Trade Price	Market Price	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Fälligkeit
EURO-BUND Future (short)	März 2005	-2	117,17	118,59	-2.840,00	08.03.2005

**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.12.2004 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

		für Anteile im Privatvermögen	für Anteile im Betriebsvermögen von Personengesellschaften	für Anteile im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften
InvStG § 5 Abs. 1				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs- gleiche Erträge	3,4631	3,3693	3,3693
Nr. 1 c)	der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen			
	aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 d)	zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	3,4631	3,4631	3,4631
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 e)	Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 f)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus- geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und			
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) fiktive Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 g)	gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare Substanzwertverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 h)	von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftssteuererminderungsbetrag	0,0000	0,0000	0,0000

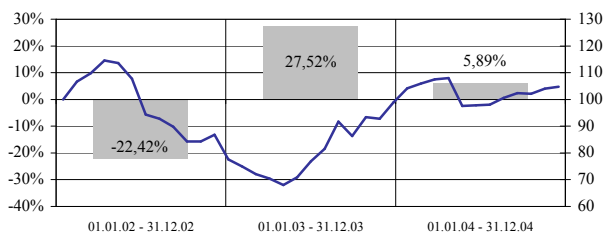
Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

**Das Wichtigste in Kürze**

Anlagepolitik	Asiatische Aktien
Wertpapier-Kenn.-Nr.	921.186
ISIN-Code	LU0098100059
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.09.1999
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2004 - 31.12.2004
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,80 %
Depotbankvergütung p.a.	0,05 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**Entwicklung des Inventarwertes (in EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(14.04.2004)	62,21
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(18.05.2004)	48,92
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		5,89 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		13,64 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



■ Wertentwicklung<sup>\*)</sup> der Geschäftsjahre in % (linke Skala)

— Kumulierte Wertentwicklung des Nettoinventarwertes auf Monatsendbasis, indiziert auf 100 (rechte Skala)

<sup>\*)</sup> berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Auf einen Blick**

	31.12.2004
Fondsvermögen (Mio. EUR)	17,30
Anteile im Umlauf (Stück)	304.379
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	56,82
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	59,66

**Entwicklung des Fonds im 3-Jahresvergleich****Werte zum Geschäftsjahresende (in EUR)**

Geschäftsjahr	Anteilwert	Fondsvermögen
01.01.2001 - 31.12.2001	54,24	18.738.043,80
01.01.2002 - 31.12.2002	42,08	14.803.014,94
01.01.2003 - 31.12.2003	53,66	18.066.868,65
01.01.2004 - 31.12.2004	56,82	17.295.937,01

**Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR)****für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am</b>	
<b>Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>18.066.868,65</b>
Mittelzuflüsse	1.744.445,03
Mittelabflüsse	-3.542.202,62
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>-1.797.757,59</b>
Ordentlicher Nettoertrag	205.891,89

**Realisierte Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	2.111.875,62
aus Devisengeschäften	-29.991,31

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	-1.231.900,23
aus Devisengeschäften	-29.050,02

**Ergebnis des Geschäftsjahres** **1.026.825,95**

**Fondsvermögen am Ende**

**des Geschäftsjahres** **17.295.937,01**

**Entwicklung der Anteile im Umlauf****in der Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
zu Beginn der Berichtsperiode	336.669
Anzahl der ausgegebenen Anteile	32.037
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-64.327
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am</b>	
<b>Ende der Berichtsperiode</b>	<b>304.379</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR)  
für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Dividenden	569.405,67
Zinsen aus Bankguthaben	7.361,55
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>576.767,22</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-327.956,73
Depotbankvergütung	-9.109,91
Taxe d'Abonnement	-9.039,74
Prüfungskosten	-6.650,00
Sonstige Aufwendungen	-18.118,95
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-370.875,33</b>

**Ordentlicher Nettoertrag** **205.891,89**

**Realisierte Gewinne/Verluste** **2.081.884,31**

**Nettoveränderung der nicht realisierten**

**Gewinne/Verluste** **-1.260.950,25**

**Ergebnis des Geschäftsjahres** **1.026.825,95**

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Ländern**

	% d. Fonds- vermögens
Südkorea	25,40
Singapur	14,44
Großbritannien	11,28
Hongkong	8,35
Bermudas	7,81
Malaysia	5,94
Indien	5,12
Indonesien	4,62
Thailand	4,31
China	2,93
Philippinen	2,50
USA	2,27
Cayman Inseln	2,08
Curacao (Niederländische Antillen)	1,44
Australien	0,81
	<b>99,30</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Devisen**

	% d. Fonds- vermögens
KRW	25,40
HKD	19,24
USD	16,47
SGD	14,89
MYR	5,94
INR	5,12
IDR	4,62
THB	4,31
PHP	2,50
AUD	0,81
	<b>99,30</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach wirtschaftlichen Sektoren**

	% d. Fonds- vermögens
Holding- und Finanzgesellschaften	10,30
Diverse Dienstleistungen	10,25
Elektrotechnik und Elektronik	9,50
Telekommunikation	9,11
Banken und Kreditinstitute	8,81
Baugewerbe und -material	8,28
Erdöl	7,89
Straßenfahrzeuge	5,32
Textilien und Bekleidung	4,89
Energie- und Wasserversorgung	4,61
Maschinen- und Apparatebau	3,78
Nahrungsmittel und Getränke	2,77
Immobilien-gesellschaften	2,61
Graphisches Gewerbe und Verlage	2,52
Versicherungen	2,24
Tabak und alkoholische Getränke	2,22
Warenhäuser	1,96
Verkehr und Logistik	1,51
Diverse Konsumgüter	0,73
	<b>99,30</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>					
AUD	34.100	Foster's Group Ltd.	5,8500	113.524,32	0,66
AUD	8.600	Macquarie Communications Infrastructure Group -Stapled-	5,5500	27.162,52	0,16
HKD	1.274.000	China Telecom Corp. Ltd. -H-	2,8500	343.239,87	1,98
HKD	230.000	Chitaly Holdings Ltd.	5,8500	127.194,15	0,74
HKD	121.500	CLP Holdings Ltd.	44,6000	512.264,87	2,96
HKD	776.000	CNOOC Ltd.	4,2000	308.101,95	1,78
HKD	154.500	Esprit Holdings Ltd.	46,7000	682.069,77	3,94
HKD	327.000	GOME Electrical Appliances Holdings Ltd.	6,8500	211.749,19	1,22
HKD	1.486.000	Semiconductor Manufacturing Intl. Corp.	1,6600	233.190,22	1,35
HKD	480.000	Skyworth Digital Holdings Ltd.	2,7250	123.649,16	0,71
HKD	82.000	Swire Pacific Ltd. -A-	63,7500	494.171,26	2,86
HKD	51.000	The Wharf (Holdings) Ltd.	26,9000	129.689,82	0,75
HKD	143.000	Weiqiao Textile Co. Ltd. -H-	12,0500	162.894,54	0,94
IDR	370.000	PT Astra Intl. Tbk	9.600,0000	279.791,04	1,62
IDR	1.146.000	PT Indosat Tbk	5.750,0000	519.054,92	3,00
INR	22.775	Larsen & Toubro Ltd.	990,5500	378.891,67	2,19
INR	28.900	Maruti Udyog Ltd.	457,4000	222.010,88	1,28
INR	32.324	Reliance Energy Ltd.	524,3500	284.660,13	1,65
KRW	17.220	Daelim Industrial Co. Ltd.	53.800,0000	653.137,38	3,78
KRW	80.590	Daewoo Heavy Industries & Machinery Co. Ltd.	8.000,0000	454.527,60	2,63
KRW	10.700	Hyundai Motor Co. Ltd.	55.500,0000	418.664,25	2,42
KRW	4.760	Korea Express Co. Ltd.	25.350,0000	85.069,53	0,49
KRW	42.280	Kumho Industrial Co. Ltd.	13.450,0000	400.909,53	2,32
KRW	1.100	Nong Shim Co. Ltd.	249.500,0000	193.487,25	1,12
KRW	2.550	Samsung Electronics Co. Ltd.	450.500,0000	809.886,38	4,68
KRW	6.730	Samsung Fire & Marine Insurance	81.500,0000	386.688,98	2,24
KRW	3.330	Samsung SDI Co. Ltd.	113.000,0000	265.284,45	1,53
KRW	1.690	Shinsegae Co. Ltd.	284.500,0000	338.967,53	1,96
KRW	8.190	S-Oil Corp.	67.000,0000	386.854,65	2,24
MYR	30.400	British American Tobacco (M) Bhd	46,0000	270.593,48	1,56
MYR	154.000	Malayan Banking Bhd	11,8000	351.632,20	2,03
MYR	788.676	SapuraCrest Petroleum Bhd	1,1400	173.976,02	1,01
MYR	609.000	Scomi Group Bhd	1,6900	199.154,39	1,15
PHP	24.320	Philippine Long Distance Telephone Co.	1.360,0000	432.025,94	2,50
SGD	524.000	Accord Customer Care Solutions Ltd.	0,8500	199.990,84	1,16
SGD	175.000	BIL Intl. Ltd.	0,9850	77.398,79	0,45
SGD	138.000	City Developments Ltd.	7,0500	436.845,72	2,53
SGD	39.300	Fraser & Neave Ltd.	16,2000	285.869,25	1,65
SGD	383.000	Jaya Holdings Ltd.	1,0200	175.411,81	1,01
SGD	112.000	Keppel Corporation Ltd.	8,5500	429.975,81	2,49



**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>					
SGD	360.000	SembCorp Industries Ltd.	1,6000	258.632,06	1,50
SGD	659.000	Singapore Post Ltd.	0,8800	260.392,20	1,51
SGD	210.975	Singapore Press Holdings	4,6000	435.761,35	2,52
THB	142.500	PTT Public Co. Ltd. -F-	173,0000	464.694,45	2,69
THB	375.000	Shin Corp. Public Co. Ltd. -F-	39,7500	280.979,68	1,62
USD	21.683	Jardine Matheson Holdings Ltd.	16,0000	255.037,87	1,47
USD	323.000	UBS AG London Branch 04-05 Cathay Financial Co. Ltd.	2,0100	477.269,75	2,76
<b>Total Aktien</b>				<b>15.012.429,42</b>	<b>86,80</b>
<b>Zertifikate</b>					
USD	276.771	Goldman Sachs Intl. Ltd. Cert. 03-05 Acer Inc.	1,6260	330.831,20	1,91
USD	316.300	Goldman Sachs Intl. Ltd. Cert. 04-05 Far Eastone Telecomm.	1,1980	278.561,66	1,61
USD	28.000	Goldman Sachs Intl. Ltd. Cert. 04-06 Bank of Kaohsiung	0,7850	16.158,20	0,09
<b>Total Zertifikate</b>				<b>625.551,06</b>	<b>3,62</b>
<b>Optionsscheine</b>					
MYR	280.420	SapuraCrest Petroleum Bhd WTS Call 18.02.09 MYR 0,71	0,5700	30.929,28	0,18
SGD	7.200	City Developments Ltd. WTS Call 10.05.06 SGD 2,50	4,5400	14.677,37	0,08
USD	246.000	Citigroup Global Markets WTS Call 17.01.07 Nan Ya Plast. USD 0,00001	1,5140	273.795,50	1,58
USD	24.000	Citigroup GMH Inc. WTS Call 17.01.06 TPC Mediatek USD 0,00001	6,7660	119.373,67	0,69
USD	330.000	Deutsche Bank AG London WTS Call 05.11.07 AU Optronics USD 0,000001	1,4310	347.151,38	2,01
USD	340.000	Merrill Lynch Intl. & Co. WTS Call 24.02.06 Taishin USD 0,000001	0,9966	249.095,07	1,44
USD	352.000	Nomura Intl. PLC WTS Call 07.03.07 Chunghwa Telecom USD 0,0001	1,9381	501.515,28	2,90
<b>Total Optionsscheine</b>				<b>1.536.537,55</b>	<b>8,88</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>17.174.518,03</b>	<b>99,30</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>176.965,97</b>	<b>1,02</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
Dividendenansprüche				17.692,69	0,10
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>17.692,69</b>	<b>0,10</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten</b>					
		Taxe d'Abonnement		-2.170,00	-0,01
		Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-25.439,97	-0,15
		Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften		-39.629,71	-0,23
		Sonstige Verbindlichkeiten		-6.000,00	-0,03
		<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>-73.239,68</b>	<b>-0,42</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>					
				<b>17.295.937,01</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>56,82</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>304.379</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.12.2004 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

		für Anteile im Privatvermögen	für Anteile im Betriebsvermögen von Personengesellschaften	für Anteile im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften
InvStG § 5 Abs. 1				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs- gleiche Erträge	0,9643	0,8610	0,8610
Nr. 1 c)	der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen			
	aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,9643	0,8610	0,0000
	dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG	0,0000	0,0000	0,8610
	ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)	0,5153	0,5153	0,5153
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 d)	zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 e)	Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 f)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus- geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und			
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Dividenden)	0,0694	0,0694	0,0694
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) fiktive Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 g)	gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare Substanzwertverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 h)	von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftssteuererminderungsbetrag	0,0000	0,0000	0,0000

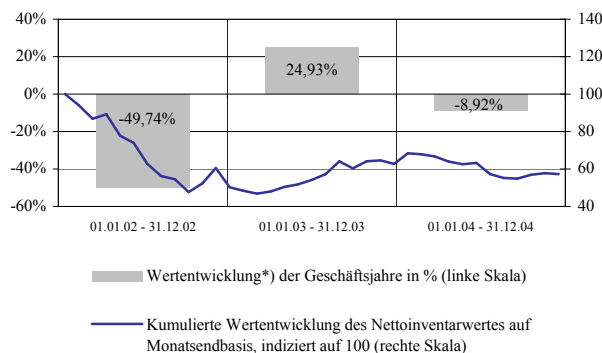
Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

**Das Wichtigste in Kürze**

Anlagepolitik	Internationale Aktien
Wertpapier-Kenn.-Nr.	921.187
ISIN-Code	LU0098100133
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	02.11.1999
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2004 - 31.12.2004
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,80 %
Depotbankvergütung p.a.	0,05 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**Entwicklung des Inventarwertes (in EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(20.01.2004)	30,77
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(13.08.2004)	22,33
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		-8,92 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		-50,80 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



<sup>\*)</sup> berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Auf einen Blick**

	31.12.2004
Fondsvermögen (Mio. EUR)	11,25
Anteile im Umlauf (Stück)	457.363
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	24,60
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	25,83

**Entwicklung des Fonds im 3-Jahresvergleich****Werte zum Geschäftsjahresende (in EUR)**

Geschäftsjahr	Anteilwert	Fondsvermögen
01.01.2001 - 31.12.2001	43,02	26.298.689,12
01.01.2002 - 31.12.2002	21,62	12.267.089,31
01.01.2003 - 31.12.2003	27,01	14.110.839,29
01.01.2004 - 31.12.2004	24,60	11.250.985,93

**Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR)****für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am</b>	
<b>Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>14.110.839,29</b>
Mittelzuflüsse	286.357,07
Mittelabflüsse	-1.992.809,94
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>-1.706.452,87</b>
Ordentlicher Nettoertrag	-123.840,91

**Realisierte Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	-4.670.149,04
aus Devisengeschäften	-12.064,46

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	3.697.387,09
aus Devisengeschäften	-44.733,17

**Ergebnis des Geschäftsjahres** **-1.153.400,49**

**Fondsvermögen am Ende**

**des Geschäftsjahres** **11.250.985,93**

**Entwicklung der Anteile im Umlauf****in der Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
zu Beginn der Berichtsperiode	522.447
Anzahl der ausgegebenen Anteile	10.304
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-75.388
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am</b>	
<b>Ende der Berichtsperiode</b>	<b>457.363</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR)  
für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Dividenden	138.095,11
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>138.095,11</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen aus Bankguthaben	-1.884,13
Verwaltungsvergütung	-232.677,99
Depotbankvergütung	-6.463,27
Taxe d'Abonnement	-6.381,49
Prüfungskosten	-6.650,00
Sonstige Aufwendungen	-7.879,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-261.936,02</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-123.840,91</b>
<b>Realisierte Gewinne/Verluste</b>	<b>-4.682.213,50</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>	<b>3.652.653,92</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.153.400,49</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Ländern**

	% d. Fonds- vermögens
USA	54,37
Großbritannien	16,68
Irland	5,93
Japan	4,03
Finnland	3,87
Südkorea	3,35
Norwegen	2,56
Niederlande	2,47
Kanada	1,63
Singapur	1,45
Deutschland	1,03
Schweiz	0,96
Frankreich	0,89
	<b>99,22</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Devisen**

	% d. Fonds- vermögens
USD	64,55
GBP	15,82
EUR	11,30
JPY	4,03
NOK	2,56
CHF	0,96
	<b>99,22</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach wirtschaftlichen Sektoren**

	% d. Fonds- vermögens
Computer	38,19
Elektrotechnik und Elektronik	21,46
Telekommunikation	15,81
Pharmazeutik und Kosmetik	8,83
Holding- und Finanzgesellschaften	4,76
Internet	3,49
Diverse Handelsfirmen	2,11
Photo und Optik	1,79
Maschinen- und Apparatebau	1,62
Gesundheitswesen	0,86
Diverse Dienstleistungen	0,30
	<b>99,22</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>					
CHF	3.000	Micronas Semiconductor Holding AG NA	55,7500	108.210,40	0,96
EUR	9.250	ASML Holding N.V.	11,7400	108.595,00	0,97
EUR	2.000	Atos Origin S.A.	50,0000	100.000,00	0,89
EUR	150.000	Datalex PLC	0,4200	63.000,00	0,56
EUR	10.500	Dicom Group PLC Dte. Cert.	11,4000	119.700,00	1,06
EUR	3.500	Equant N.V.	3,7500	13.125,00	0,12
EUR	50.000	Horizon Technology Group PLC	1,1500	57.500,00	0,51
EUR	14.590	Infineon Technologies AG NA	7,9800	116.428,20	1,03
EUR	37.500	Nokia OYJ	11,6200	435.750,00	3,87
EUR	5.820	Royal Philips Electronics N.V.	19,4400	113.140,80	1,01
EUR	3.000	STMicroelectronics N.V.	14,1900	42.570,00	0,38
GBP	121.746	Alphameric PLC	0,8000	137.449,58	1,22
GBP	121.247	BT Group PLC	2,0325	347.776,54	3,09
GBP	3.785	CEVA Inc.	4,3250	23.102,07	0,21
GBP	1.268.750	Eurodis Electron PLC	0,0173	30.886,16	0,27
GBP	140.000	Ferraris Group PLC	1,1050	218.317,75	1,94
GBP	635.000	iTouch Intl. PLC	0,3250	291.243,21	2,59
GBP	150.000	MMO2 PLC	1,2300	260.372,49	2,31
GBP	30.000	Plasmon PLC	1,8200	77.053,32	0,68
GBP	150.000	Psion PLC	0,5102	107.999,54	0,96
GBP	502.435	The Innovation Group PLC	0,3350	237.532,71	2,11
JPY	4.600	Kyocera Corp.	7.890,0000	256.930,31	2,28
JPY	14.000	Ricoh Co. Ltd.	1.977,0000	195.936,44	1,74
NOK	45.000	Tandberg Television Asa	52,7500	288.051,98	2,56
USD	25.000	3Com Corp.	4,0600	74.615,90	0,66
USD	5.000	Affiliated Computer Services Inc. -A-	60,5300	222.487,70	1,98
USD	4.000	Amgen Inc.	64,3100	189.105,36	1,68
USD	18.000	Applied Materials Inc.	17,0400	225.479,69	2,00
USD	16.000	Atmel Corp.	3,9200	46.107,48	0,41
USD	10.000	Avaya Inc.	17,3000	127.177,84	1,13
USD	6.500	Aware Inc.	4,8000	22.936,12	0,20
USD	37.500	Bea Systems Inc.	8,8400	243.696,26	2,17
USD	6.280	CheckFree Corp.	38,4000	177.278,55	1,58
USD	36.000	Ciena Corp.	3,2700	86.539,74	0,77
USD	17.945	Cisco Systems Inc.	19,4300	256.319,47	2,28
USD	5.950	Cognizant Technology Solutions Corp. -A-	42,4500	185.677,80	1,65
USD	5.620	Cognos Inc.	44,4690	183.721,09	1,63
USD	6.000	Computer Sciences Corp.	56,4600	249.033,32	2,21
USD	10.000	Comverse Technology Inc.	24,2900	178.563,56	1,59
USD	150.000	Datalex PLC	0,5713	62.999,34	0,56
USD	8.000	Elan Corp. PLC ADR	26,5000	155.847,98	1,39

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
USD	16.095	Flextronics Intl. Ltd.	13,8100	163.399,22	1,45
USD	3.220	IBM Corp.	98,3000	232.688,39	2,07
USD	3.400	ICON PLC ADR	38,5600	96.378,75	0,86
USD	20.950	Integrated Device Technology Inc.	11,6000	178.651,78	1,59
USD	7.500	Intel Corp.	23,2700	128.298,91	1,14
USD	33.720	Iona Technologies PLC ADR	5,2100	129.148,87	1,15
USD	15.000	JDS Uniphase Corp.	3,1900	35.176,07	0,31
USD	15.300	Lexar Media Inc.	7,9500	89.417,78	0,79
USD	111.000	Lucent Technologies Inc.	3,7500	305.998,70	2,72
USD	21.400	Medimmune Inc.	27,3800	430.737,36	3,83
USD	36.800	Microsoft Corp.	26,7500	723.663,94	6,43
USD	19.182	Novell Inc.	6,7700	95.465,81	0,85
USD	6.000	Novellus Systems Inc.	27,6700	122.046,61	1,08
USD	27.000	Plexus Corp.	13,0500	259.023,76	2,30
USD	1.800	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR -144A-	217,5000	287.804,18	2,56
USD	5.000	Semiconductor Holdrs Trust 00-40 Semiconductor Basket	33,2600	122.252,45	1,09
USD	29.600	Siebel Systems Inc.	10,4200	226.738,23	2,02
USD	5.500	Sk Telecom Co. Ltd. ADR	22,1300	89.476,59	0,80
USD	6.775	Sohu.com Inc.	17,9200	89.250,91	0,79
USD	30.000	Sun Microsystems Inc.	5,4200	119.532,46	1,06
USD	8.220	Syntel Inc.	17,6500	106.655,16	0,95
USD	5.000	Texas Instruments Inc.	24,4500	89.869,89	0,80
USD	8.074	Veritas Software Corp.	28,1600	167.142,43	1,49
USD	5.475	Vishay Intertechnology Inc.	14,9900	60.332,47	0,54
USD	18.000	Xerox Corp.	17,0500	225.612,01	2,01
<b>Total Aktien</b>				<b>11.013.021,43</b>	<b>97,88</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
EUR	2.500	Carrier 1 Intl. S.A.	0,0000	0,00	0,00
EUR	6.586	Magnetic Solutions Ltd. - Private Placement	5,0500	33.259,30	0,30
EUR	437.084	Spectel PLC - Warranty Escrow Fund	0,1573	68.753,31	0,61
GBP	100.000	Merant PLC	0,3400	47.981,92	0,43
GBP	1.200	Redac Ltd. Nom. Unsec. Guar. Loan	0,0000	0,00	0,00
USD	25.570	marchFIRST Inc.	0,0000	0,00	0,00
USD	12.000	Viatel Inc.	0,0000	0,00	0,00
USD	12.000	XO Communications Inc. -A-	0,0000	0,00	0,00
<b>Total nicht notierte Wertpapiere</b>				<b>149.994,53</b>	<b>1,33</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>11.163.015,96</b>	<b>99,22</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>85.492,91</b>	<b>0,76</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
		Dividendenansprüche		14.211,71	0,13
		<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>14.211,71</b>	<b>0,13</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
		Taxe d'Abonnement		-1.450,00	-0,01
		Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften		-4.284,65	-0,04
		Sonstige Verbindlichkeiten		-6.000,00	-0,05
		<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>-11.734,65</b>	<b>-0,10</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>11.250.985,93</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>24,60</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>457.363</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.



**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.12.2004 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

		für Anteile im Privatvermögen	für Anteile im Betriebsvermögen von Personengesellschaften	für Anteile im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften
InvStG § 5 Abs. 1				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs- gleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 c)	der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen			
	aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)	0,3264	0,3264	0,3264
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 d)	zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 e)	Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 f)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus- geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und			
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Dividenden)	0,0954	0,0954	0,0954
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) fiktive Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 g)	gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare Substanzwertverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 h)	von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftssteuererminderungsbetrag	0,0000	0,0000	0,0000

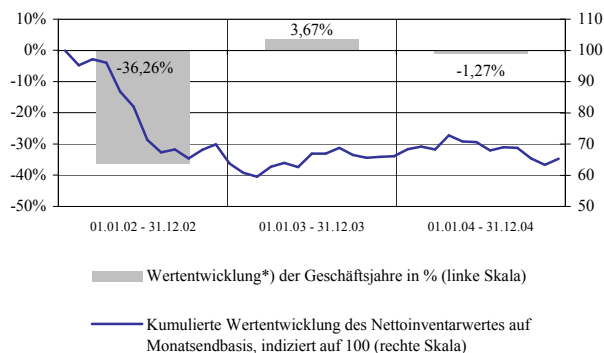
Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

**Das Wichtigste in Kürze**

Anlagepolitik	Internationale Aktien
Wertpapier-Kenn.-Nr.	933.725
ISIN-Code	LU0110931325
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	02.05.2000
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2004 - 31.12.2004
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,70 %
Depotbankvergütung p.a.	0,05 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**Entwicklung des Inventarwertes (in EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (27.04.2004)	36,95
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (26.10.2004)	31,32
Wertentwicklung in der Berichtsperiode *)	-1,27 %
Wertentwicklung seit Auflegung *)	-34,70 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich	



\*) berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Auf einen Blick**

	31.12.2004
Fondsvermögen (Mio. EUR)	26,66
Anteile im Umlauf (Stück)	816.420
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	32,65
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	34,28

**Entwicklung des Fonds im 3-Jahresvergleich****Werte zum Geschäftsjahresende (in EUR)**

Geschäftsjahr	Anteilwert	Fondsvermögen
01.01.2001 - 31.12.2001	50,05	50.210.023,49
01.01.2002 - 31.12.2002	31,90	30.196.860,32
01.01.2003 - 31.12.2003	33,07	30.461.079,25
01.01.2004 - 31.12.2004	32,65	26.659.098,40

**Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR)****für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am</b>	
<b>Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>30.461.079,25</b>
Mittelzuflüsse	1.478.438,75
Mittelabflüsse	-5.039.554,32
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>-3.561.115,57</b>
Ordentlicher Nettoertrag	-265.572,22

**Realisierte Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	-1.392.941,42
-----------------------	---------------

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	1.445.256,76
aus Devisengeschäften	-27.608,40

<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-240.865,28</b>
-------------------------------------	--------------------

<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>26.659.098,40</b>
--	----------------------

**Entwicklung der Anteile im Umlauf  
in der Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
zu Beginn der Berichtsperiode	921.245
Anzahl der ausgegebenen Anteile	43.333
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-148.158
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>816.420</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR)  
für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Dividenden	282.156,65
Zinsen aus Bankguthaben	3.478,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>285.635,33</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-502.271,55
Depotbankvergütung	-14.772,70
Taxe d'Abonnement	-14.649,66
Prüfungskosten	-6.650,00
Sonstige Aufwendungen	-12.863,64
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-551.207,55</b>

**Ordentlicher Nettoertrag** -265.572,22

**Realisierte Gewinne/Verluste** -1.392.941,42

**Nettoveränderung der nicht realisierten**

**Gewinne/Verluste** 1.417.648,36

**Ergebnis des Geschäftsjahres** -240.865,28

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Ländern**

	% d. Fonds- vermögens
USA	72,56
Schweiz	8,98
Großbritannien	7,65
Japan	4,95
Frankreich	1,95
Dänemark	1,15
Kanada	0,80
Deutschland	0,62
Irland	0,30
Niederlande	0,21
	<b>99,17</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Devisen**

	% d. Fonds- vermögens
USD	72,65
CHF	8,54
GBP	7,65
JPY	4,95
EUR	2,86
DKK	1,15
CAD	0,80
SEK	0,57
	<b>99,17</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach wirtschaftlichen Sektoren**

	% d. Fonds- vermögens
Pharmazeutik und Kosmetik	79,98
Biotechnologie	4,47
Chemie	3,65
Medizintechnik	3,57
Gesundheitswesen	2,40
Holding- und Finanzgesellschaften	2,11
Photo und Optik	1,57
Maschinen- und Apparatebau	0,77
Diverse Dienstleistungen	0,65
	<b>99,17</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>					
CAD	1.721	Biovail Corp.	20,050	20.961,04	0,08
CAD	6.729	ConjuChem Inc.	4,020	16.432,15	0,06
CAD	3.859	ID Biomedical Corp.	17,910	41.984,41	0,16
CAD	9.342	MDS Inc.	17,070	96.870,39	0,36
CAD	3.134	QLT Inc.	19,550	37.218,89	0,14
CHF	2.000	BB Biotech AG	69,900	90.450,31	0,34
CHF	30.463	Novartis AG NA	57,300	1.129.354,22	4,24
CHF	1.199	Phonak Holding AG NA	37,500	29.090,64	0,11
CHF	1.200	Roche Holding AG	150,000	116.459,63	0,44
CHF	7.021	Roche Holding AG Gen.Sch.	130,900	594.622,74	2,23
CHF	281	Serono S.A. -B-	749,000	136.173,01	0,51
CHF	2.170	Synthes Inc.	127,500	179.008,15	0,67
DKK	4.500	Novo-Nordisk A/S -B-	299,000	180.951,35	0,68
DKK	3.390	Novozymes A/S -B-	278,000	126.742,60	0,48
EUR	4.000	Elan Corp. PLC	19,650	78.600,00	0,29
EUR	4.146	Essilor Intl.	55,950	231.968,70	0,87
EUR	4.868	Sanofi-Aventis	59,050	287.455,40	1,08
EUR	3.000	Schering AG	55,010	165.030,00	0,62
GBP	19.564	Astrazeneca PLC	18,900	521.816,95	1,96
GBP	69.805	GlaxoSmithkline PLC	12,220	1.203.805,87	4,52
GBP	11.506	Shire Pharmaceuticals Group PLC	5,465	88.738,74	0,33
GBP	29.723	Smith & Nephew PLC	5,350	224.411,52	0,84
JPY	7.000	Daiichi Pharmaceutical Co. Ltd.	2.215,000	109.762,07	0,41
JPY	5.700	Eisai Co. Ltd.	3.370,000	135.983,20	0,51
JPY	6.200	Fujisawa Pharmaceutical Co. Ltd.	2.805,000	123.113,32	0,46
JPY	12.000	Olympus Corp.	2.185,000	185.615,05	0,70
JPY	6.000	Sankyo Co. Ltd.	2.315,000	98.329,25	0,37
JPY	9.900	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	5.160,000	361.630,79	1,36
JPY	8.400	Terumo Corp.	2.760,000	164.122,77	0,62
JPY	5.000	Yamanouchi Pharmaceutical Co. Ltd.	3.990,000	141.228,84	0,53
SEK	1.115	Nobel Biocare Holding AG	1.217,000	150.786,18	0,57
USD	42.117	Abbott Laboratories	46,920	1.452.716,13	5,45
USD	4.000	Abgenix Inc.	10,480	30.816,73	0,12
USD	2.173	Advanced Medical Optics Inc.	41,420	66.166,04	0,25
USD	2.246	Affymetrix Inc.	36,780	60.727,70	0,23
USD	2.472	Alcon Inc. NA	80,350	146.015,74	0,55
USD	3.419	Alkermes Inc.	14,420	36.243,46	0,14
USD	2.000	Allergan Inc.	80,900	118.944,36	0,45
USD	40.269	Amgen Inc.	64,310	1.903.770,89	7,14
USD	4.070	Amylin Pharmaceuticals Inc.	23,730	70.999,86	0,27
USD	8.077	Applera Corp. Applied Biosystems Group	20,980	124.572,13	0,47

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
<hr/>					
USD	3.664	Applera Corp. Celera Genomics Group	13,990	37.682,40	0,14
USD	2.021	Bausch & Lomb Inc.	64,990	96.555,76	0,36
USD	16.532	Baxter Intl. Inc.	34,590	420.379,26	1,58
USD	2.380	Beckman Coulter Inc.	67,240	117.644,06	0,44
USD	7.153	Becton Dickinson & Co.	56,730	298.308,99	1,12
USD	11.054	Biogen Idec Inc.	67,210	546.158,48	2,05
USD	6.475	Biomet Inc.	43,310	206.154,72	0,77
USD	17.869	Boston Scientific Corp.	35,890	471.453,69	1,77
USD	23.573	Bristol-Myers Squibb Co.	25,650	444.495,69	1,67
USD	3.002	Celgene Corp.	26,760	59.055,74	0,22
USD	1.669	Charles River Laboratories Intl.	46,450	56.991,14	0,21
USD	4.849	Chiron Corp.	33,000	117.633,62	0,44
USD	3.088	Covance Inc.	38,550	87.511,88	0,33
USD	3.400	CR Bard Inc.	64,080	160.164,68	0,60
USD	4.333	CYTYC Corp.	27,980	89.125,45	0,33
USD	1.466	Dade Behring Holdings Inc.	55,980	60.329,84	0,23
USD	2.934	Edwards Lifesciences Corp.	41,810	90.179,04	0,34
USD	11.344	Eli Lilly & Co.	57,500	479.511,90	1,80
USD	2.000	Enzon Pharmaceuticals Inc.	13,880	20.407,26	0,08
USD	3.775	Fisher Scientific Intl. Inc.	62,370	173.084,44	0,65
USD	4.946	Forest Laboratories Inc.	45,500	165.436,31	0,62
USD	15.408	Genentech Inc.	54,700	619.582,19	2,32
USD	7.795	Genzyme Corp. General Division	57,970	332.188,62	1,25
USD	14.492	Gilead Sciences Inc.	35,170	374.684,75	1,41
USD	8.736	Guidant Corp.	72,010	462.456,37	1,73
USD	1.900	Hillenbrand Industries Inc.	56,560	79.000,23	0,30
USD	2.109	Hospira Inc.	33,550	52.015,70	0,20
USD	5.000	Human Genome Sciences Inc.	11,720	43.078,74	0,16
USD	2.475	Icos Corp.	28,500	51.854,37	0,19
USD	2.009	Idexx Laboratories Inc.	54,700	80.785,35	0,30
USD	2.390	ImClone Systems Inc.	46,980	82.542,24	0,31
USD	1.414	INAMED Corp.	63,400	65.902,82	0,25
USD	5.706	Incyte Corp.	10,000	41.946,63	0,16
USD	2.000	Invitrogen Corp.	67,900	99.830,93	0,37
USD	33.495	Johnson & Johnson	63,550	1.564.807,30	5,87
USD	3.725	King Pharmaceuticals Inc.	12,270	33.599,76	0,13
USD	4.634	Laboratory Corp. of America Hold.	49,910	170.023,49	0,64
USD	4.704	Medarex Inc.	11,050	38.211,57	0,14
USD	8.502	Medimmune Inc.	27,380	171.127,53	0,64
USD	31.982	Medtronic Inc.	49,900	1.173.198,48	4,40
USD	25.983	Merck & Co. Inc.	32,220	615.432,12	2,31
USD	12.065	Millennium Pharmaceuticals Inc.	12,340	109.448,00	0,41

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
USD	9.500	Monsanto Co.	56,200	392.486,97	1,47
USD	3.864	Mylan Laboratories Inc.	17,590	49.965,28	0,19
USD	1.669	Neurocrine Biosciences Inc.	49,190	60.352,95	0,23
USD	1.423	OSI Pharmaceuticals Inc.	74,060	77.473,64	0,29
USD	85.900	Pfizer Inc.	27,010	1.705.623,13	6,40
USD	2.332	Pharmac. Products Dev. Service Co.	41,100	70.458,87	0,26
USD	3.167	Protein Design Labs Inc.	20,770	48.355,95	0,18
USD	7.000	Qiagen N.V.	11,090	57.068,30	0,21
USD	2.734	Quest Diagnostics Inc.	96,110	193.166,77	0,72
USD	18.403	Schering-Plough Corp.	20,870	282.342,60	1,06
USD	1.175	Sepracor Inc.	59,320	51.239,44	0,19
USD	9.562	St. Jude Medical Inc.	42,230	296.848,70	1,11
USD	4.785	Steris Corp.	23,620	83.085,87	0,31
USD	8.611	Stryker Corp.	48,200	305.116,68	1,14
USD	2.333	Sybron Dental Specialties Inc.	35,220	60.404,52	0,23
USD	1.827	Techne Corp.	39,140	52.568,39	0,20
USD	723	Trimeris Inc.	14,350	7.627,03	0,03
USD	5.150	Varian Medical Systems Inc.	43,290	163.892,90	0,61
USD	4.000	Vertex Pharmaceuticals Inc.	10,750	31.610,68	0,12
USD	16.365	Wyeth	42,800	514.902,63	1,93
USD	6.613	Zimmer Holdings Inc.	80,890	393.240,90	1,48
<b>Total Aktien</b>				<b>26.437.504,96</b>	<b>99,17</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>26.437.504,96</b>	<b>99,17</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>223.907,94</b>	<b>0,84</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
Dividendenansprüche				23.088,82	0,09
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>23.088,82</b>	<b>0,09</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Taxe d'Abonnement				-3.350,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften				-12.553,32	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten				-9.500,00	-0,04
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>				<b>-25.403,32</b>	<b>-0,10</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>26.659.098,40</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>32,65</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>816.420</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.12.2004 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

		für Anteile im Privatvermögen	für Anteile im Betriebsvermögen von Personengesellschaften	für Anteile im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften
InvStG § 5 Abs. 1				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs- gleiche Erträge	0,0005	0,0001	0,0001
Nr. 1 c)	der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen			
	aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)	0,3962	0,3962	0,3962
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 d)	zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0005	0,0005	0,0005
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 e)	Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 f)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus- geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und			
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Dividenden)	0,1154	0,1154	0,1154
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) fiktive Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 g)	gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare Substanzwertverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 h)	von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftssteuererminderungsbetrag	0,0000	0,0000	0,0000

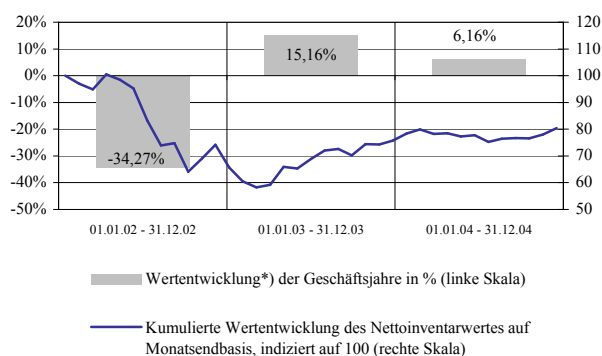
Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

**Das Wichtigste in Kürze**

Anlagepolitik	Internationale Aktien
Wertpapier-Kenn.-Nr.	592.195
ISIN-Code	LU0125259407
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.03.2001
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2004 - 31.12.2004
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,50 %
Depotbankvergütung p.a.	0,05 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**Entwicklung des Inventarwertes (in EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(05.03.2004)	38,15
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(10.08.2004)	33,91
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		6,16 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		-24,86 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



<sup>\*)</sup> berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

**Auf einen Blick**

	31.12.2004
Fondsvermögen (Mio. EUR)	5,54
Anteile im Umlauf (Stück)	147.572
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	37,57
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	39,45

**Entwicklung des Fonds im 3-Jahresvergleich****Werte zum Geschäftsjahresende (in EUR)**

Geschäftsjahr	Anteilwert	Fondsvermögen
01.03.2001 - 31.12.2001	46,75	8.913.080,32
01.01.2002 - 31.12.2002	30,73	5.698.859,33
01.01.2003 - 31.12.2003	35,39	6.042.787,54
01.01.2004 - 31.12.2004	37,57	5.543.803,73

**Entwicklung des Fondsvermögens (in EUR)****für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Fondsvermögen am</b>	
<b>Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>6.042.787,54</b>
Mittelzuflüsse	141.491,95
Mittelabflüsse	-983.149,16
<b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b>	<b>-841.657,21</b>
Ordentlicher Nettoertrag	43.003,08

**Realisierte Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	-189.023,57
-----------------------	-------------

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**

aus Wertpapieranlagen	488.720,97
aus Devisengeschäften	-27,08

<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>342.673,40</b>
-------------------------------------	-------------------

<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>5.543.803,73</b>
--	---------------------

**Entwicklung der Anteile im Umlauf****in der Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
zu Beginn der Berichtsperiode	170.726
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.898
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-27.052
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>147.572</b>



**Ertrags- und Aufwandsrechnung (in EUR)  
für die Zeit vom 01.01.2004 bis 31.12.2004**

<b>Erträge</b>	
Dividenden	146.911,50
Zinsen aus Bankguthaben	567,78
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>147.479,28</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-86.816,94
Depotbankvergütung	-2.893,91
Taxe d'Abonnement	-2.867,22
Prüfungskosten	-6.650,00
Sonstige Aufwendungen	-5.248,13
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-104.476,20</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>43.003,08</b>
<b>Realisierte Gewinne/Verluste</b>	<b>-189.023,57</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>	<b>488.693,89</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>342.673,40</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Ländern**

	% d. Fonds- vermögens
USA	28,15
Großbritannien	24,62
Schweiz	12,02
Frankreich	8,48
Deutschland	6,90
Niederlande	6,49
Spanien	5,97
Italien	1,86
Griechenland	1,82
Irland	1,61
Belgien	1,47
	<b>99,39</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach Devisen**

	% d. Fonds- vermögens
EUR	34,60
USD	28,15
GBP	24,62
CHF	12,02
	<b>99,39</b>

**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes  
nach wirtschaftlichen Sektoren**

	% d. Fonds- vermögens
Banken und Kreditinstitute	65,71
Holding- und Finanzgesellschaften	16,05
Versicherungen	15,96
Immobilien-gesellschaften	1,34
Gastgewerbe	0,33
	<b>99,39</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>					
CHF	7.800	Credit Suisse Group NA	47,8000	241.226,71	4,35
CHF	1.000	Schweiz. Rückversicherungs-G. NA	81,1000	52.471,52	0,95
CHF	600	Swiss Life Holding NA	165,5000	64.246,89	1,16
CHF	5.000	UBS AG NA	95,3500	308.456,26	5,56
EUR	5.500	ABN AMRO Holding N.V.	19,4600	107.030,00	1,93
EUR	4.000	Aegon N.V.	10,0400	40.160,00	0,72
EUR	1.650	Allianz AG NA Vinkl.	97,6000	161.040,00	2,90
EUR	5.000	Anglo-Irish Bank Corp. PLC	17,8500	89.250,00	1,61
EUR	2.000	Assicurazioni Generali S.p.A.	24,9700	49.940,00	0,90
EUR	6.500	AXA S.A.	18,1800	118.170,00	2,13
EUR	17.700	Banco Santander Central Hispano S.A.	9,1300	161.601,00	2,91
EUR	13.000	BBV Argentaria S.A. NA	13,0500	169.650,00	3,06
EUR	4.500	BNP Paribas	53,4000	240.300,00	4,33
EUR	1.400	Deutsche Bank AG NA	65,3200	91.448,00	1,65
EUR	1.300	Deutsche Börse AG NA	44,2800	57.564,00	1,04
EUR	4.000	EFG Eurobank Ergasias	25,1600	100.640,00	1,82
EUR	4.000	Fortis	20,3800	81.520,00	1,47
EUR	9.600	ING Groep N.V.	22,1200	212.352,00	3,83
EUR	800	Münchener Rückversicherungsges. NA	90,4500	72.360,00	1,31
EUR	3.200	Riunione Adriatica di Sicurtà RAS S.p.A.	16,6400	53.248,00	0,96
EUR	1.500	Société Générale -A-	74,4500	111.675,00	2,01
GBP	17.500	Barclays PLC	5,8600	144.721,94	2,61
GBP	6.500	Cattles PLC	3,6525	33.504,44	0,60
GBP	16.000	HBOS PLC	8,4850	191.588,99	3,46
GBP	30.000	HSBC Holdings PLC	8,8550	374.894,05	6,76
GBP	19.000	Lloyds TSB Group PLC	4,7325	126.894,54	2,29
GBP	3.500	Man Group PLC	14,6800	72.509,15	1,31
GBP	6.000	Prudential PLC	4,5200	38.272,64	0,69
GBP	12.500	Royal Bank of Scotland Group PLC	17,5000	308.707,22	5,57
GBP	5.800	The British Land Co. PLC	9,0550	74.116,55	1,34
USD	600	AFLAC Inc.	40,0000	17.643,17	0,32
USD	900	Allstate Corp.	51,7600	34.245,39	0,62
USD	1.400	American Express Co.	56,1500	57.788,73	1,04
USD	2.800	American Intl. Group Inc.	65,5300	134.884,96	2,43
USD	4.000	Bank of America Corp.	46,9600	138.087,19	2,49
USD	900	Bank of New York Co. Inc.	33,3600	22.071,60	0,40
USD	600	BB & T Corp.	42,1500	18.591,49	0,34
USD	300	Capital One Financial Corp.	83,7900	18.479,01	0,33
USD	300	Chubb Corp.	76,9200	16.963,91	0,31
USD	5.000	Citigroup Inc.	48,0300	176.541,95	3,18
USD	1.100	Fannie Mae	71,3300	57.680,66	1,04

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	% <sup>*)</sup> des Fonds- vermögens
USD	650	Fifth Third Bancorp	47,0800	22.496,51	0,41
USD	300	Franklin Resources Inc.	70,3300	15.510,55	0,28
USD	700	Freddie Mac	73,3900	37.765,94	0,68
USD	550	Goldman Sachs Group Inc.	104,9200	42.421,53	0,77
USD	300	Hartford Fin. Services Group Inc.	69,0000	15.217,23	0,27
USD	4.400	J.P. Morgan Chase & Co.	39,0800	126.407,42	2,28
USD	800	Keycorp	33,8200	19.889,73	0,36
USD	400	Lehman Brothers Holdings Inc.	87,6000	25.759,03	0,46
USD	350	Loews Corp.	70,6300	18.172,83	0,33
USD	600	Marsh & McLennan Cos Inc.	32,5100	14.339,48	0,26
USD	1.500	MBNA Corp.	28,1300	31.018,89	0,56
USD	1.250	Merrill Lynch & Co. Inc.	60,0000	55.134,90	0,99
USD	900	MetLife Inc.	40,6800	26.914,65	0,49
USD	1.250	Morgan Stanley	55,2500	50.770,05	0,92
USD	800	National City Corp.	37,6000	22.112,77	0,40
USD	400	Northern Trust Corp.	48,7100	14.323,31	0,26
USD	400	PNC Financial Services Group	57,1100	16.793,36	0,30
USD	650	Prudential Financial Inc.	55,0900	26.323,97	0,47
USD	600	SLM Corp.	53,6800	23.677,13	0,43
USD	249	St. Paul Travelers Companies Inc.	37,2000	6.809,38	0,12
USD	400	State Street Corp.	49,0100	14.411,53	0,26
USD	400	Suntrust Banks Inc.	74,0000	21.759,91	0,39
USD	2.000	US Bancorp	31,1500	45.798,72	0,83
USD	1.500	Wachovia Corp.	52,6500	58.057,05	1,05
USD	1.000	Washington Mutual Inc.	42,2600	31.066,68	0,56
USD	1.850	Wells Fargo & Co.	62,2000	84.591,64	1,53
<b>Total Aktien</b>				<b>5.510.081,15</b>	<b>99,39</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>5.510.081,15</b>	<b>99,39</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>39.545,23</b>	<b>0,71</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
Dividendenansprüche				4.668,91	0,08
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>4.668,91</b>	<b>0,08</b>

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2004**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2004	%*) des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten</b>					
		Taxe d'Abonnement		-695,00	-0,01
		Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften		-5.796,56	-0,10
		Sonstige Verbindlichkeiten		-4.000,00	-0,07
		<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>-10.491,56</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>5.543.803,73</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>37,57</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>147.572</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.12.2004 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

		für Anteile im Privatvermögen	für Anteile im Betriebsvermögen von Personengesellschaften	für Anteile im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften
InvStG § 5 Abs. 1				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs- gleiche Erträge	0,5373	0,4666	0,4666
Nr. 1 c)	der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen			
	aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,5370	0,4666	0,0000
	dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG	0,0000	0,0000	0,4666
	ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG	0,0000	0,0000	0,0000
	gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)	0,7634	0,7634	0,7634
	jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 d)	zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0003	0,0003	0,0003
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 e)	Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden Kapitalertragsteuer			
	aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 f)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus- geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und			
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Dividenden)	0,2040	0,2040	0,2040
	aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare Quellensteuer (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) fiktive Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 g)	gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare Substanzwertverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr. 1 h)	von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftssteuererminderungsbetrag	0,0000	0,0000	0,0000

Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds ist in EUR, der Wert eines Anteils in der Währung der jeweiligen Fondskategorie ausgedrückt.

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 31. Dezember 2004 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1,757201 = EUR 1
Kanadischer Dollar	CAD	1,646199 = EUR 1
Schweizer Franken	CHF	1,545600 = EUR 1
Tschechische Krone	CZK	30,446998 = EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,435700 = EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,708600 = EUR 1
Hongkong Dollar	HKD	10,578317 = EUR 1
Ungarische Forint	HUF	245,699642 = EUR 1
Indonesische Rupiah	IDR	12.695,188524 = EUR 1
Indische Rupie	INR	59,541495 = EUR 1
Japanischer Yen	JPY	141,260097 = EUR 1
Koreanische Won	KRW	1.418,439716 = EUR 1
Malaysischer Ringgit	MYR	5,167900 = EUR 1
Norwegische Krone	NOK	8,240700 = EUR 1
Philippinischer Peso	PHP	76,558365 = EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,076641 = EUR 1
Schwedische Krone	SEK	8,999200 = EUR 1
Singapur Dollar	SGD	2,227102 = EUR 1
Slowakische Krone	SKK	38,749762 = EUR 1
Thailändischer Baht	THB	53,050989 = EUR 1
US-Dollar	USD	1,360300 = EUR 1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses für die ausstehende Dauer des Geschäftes bewertet. Die nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ergebnisrechnung berücksichtigt.

#### Santander EuropaRenten Extra:

					nicht real.
Verkauf	Fälligkeit (Valuta)	Kauf	Devisen- terminkurs	Ergebnis (EUR)	
CZK 68.000.000,00	24.01.05	EUR 2.039.592,08	0,032838	-193.362,41	
EUR 2.086.585,95	24.01.05	CZK 68.000.000,00	30,453489	146.358,52	
					<b>-47.003,89</b>

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (Santander EuropaRenten Extra derzeit 1,20 % p.a., Santander Asiatische Aktien derzeit 1,80 % p.a., Santander Multimedia derzeit 1,80 % p.a., Santander BioPharma derzeit 1,70 % p.a., Santander TopFinanz derzeit 1,50 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (derzeit 0,05 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen.

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Fondsvermögen während des abgelaufenen Geschäftsjahres belastet wurde. Dabei werden alle dem Fonds belasteten Kosten, ausgenommen der angefallenen Transaktionskosten zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt.

Fonds	TER (in %)
Santander EuropaRenten Extra	1,36
Santander Asiatische Aktien	2,03
Santander Multimedia	2,00
Santander BioPharma	1,86
Santander TopFinanz	1,80

Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Rechenschaftsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

#### **An die Anteilhaber des Santander**

Wir haben den Rechenschaftsbericht und die in ihm enthaltene Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Entwicklung des Fondsvermögens, die Zusammensetzung des Wertpapierbestandes sowie die Erläuterungen zum Rechenschaftsbericht des Santander EuropaRenten Extra, Santander Asiatische Aktien, Santander Multimedia, Santander BioPharma und des Santander TopFinanz für das am 31. Dezember 2004 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Dieser Rechenschaftsbericht ist von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen seiner Verantwortlichkeit erstellt worden. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, aufgrund unserer Prüfungshandlungen diesem Rechenschaftsbericht ein Testat zu erteilen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, daß unsere Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, daß mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Rechenschaftsbericht frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlußprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Rechenschaftsbericht enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfaßt des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Rechenschaftsbericht angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlichen von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des Rechenschaftsberichtes sowie die Würdigung des Rechenschaftsberichtes insgesamt. Wir sind der Ansicht, daß unsere Abschlußprüfung eine angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats bildet.

Nach unserer Auffassung entspricht der beigelegte Rechenschaftsbericht und die in ihm enthaltenen Aufstellungen des Santander EuropaRenten Extra, Santander Asiatische Aktien, Santander Multimedia, Santander BioPharma und des Santander TopFinanz für das am 31. Dezember 2004 abgelaufene Geschäftsjahr den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2004 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den am gleichen Tag endenden Zeitraum.

Die ergänzenden Angaben, die in diesem Rechenschaftsbericht enthalten sind, waren nicht Gegenstand einer besonderen Prüfung nach den oben beschriebenen Grundsätzen, sondern wurden lediglich im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Rechenschaftsberichtes haben uns diese Informationen zu keinen Kommentaren Anlaß gegeben.

Luxemburg, den 15. März 2005  
KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises

Jörg Roth

### **Verwaltungsgesellschaft und Hauptverwaltung:**

Oppenheim Pramerica Asset Management S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

### **Verwaltungsrat:**

Vorsitzender:  
Detlef Bierbaum  
Teilhhaber des Bankhauses  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Köln

Dr. Bernd Borgmeier  
Sprecher der Geschäftsführung der  
Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln

Joseph R. D'Onofrio  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Prudential International Investments, LLC, Newark\*

J. Gabriel Irwin  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Prudential International Investments, LLC, Newark\*

Ferdinand Alexander Leisten  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln

Stephen Pelletier  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Prudential International Capital Group, Newark\*

Harry Rosenbaum  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Sal. Oppenheim International S.A., Luxemburg

James J. Sullivan  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Prudential Fixed Income Prudential Financial, Inc., Newark\*

\* Diese Gesellschaften gehören zu Prudential Financial, Inc. in den Vereinigten Staaten von Amerika. Keine dieser Gesellschaften hat eine Verbindung zu Prudential plc mit Sitz in Großbritannien.

### **Geschäftsführung:**

Vorsitzender:  
Joseph R. D'Onofrio

Heinz Heisterkamp

J. Gabriel Irwin

Andreas Jockel

### **Depotbank:**

Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Luxembourg) S.A.  
4, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

### **Abschlußprüfer:**

KPMG Audit S.à r.l.  
31, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

### **Zahlstellen:**

in Luxemburg

Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Luxembourg) S.A.  
4, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4  
D-50667 Köln

Santander Direkt Bank AG  
Zweigniederlassung der CC-Bank AG  
Kaiserstr. 74  
D-41061 Mönchengladbach  
Telefon (01 80 50) 5 56-122 (12 Cent pro Minute)  
Telefax (01 80 50) 5 56-123 (12 Cent pro Minute)

### **Vertriebsstellen:**

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4  
D-50667 Köln

Santander Direkt Bank AG  
Zweigniederlassung der CC-Bank AG  
Kaiserstr. 74  
D-41061 Mönchengladbach  
Telefon (01 80 50) 5 56-122 (12 Cent pro Minute)  
Telefax (01 80 50) 5 56-123 (12 Cent pro Minute)



**Oppenheim  Pramerica**

Oppenheim Pramerica Asset Management S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
Telefon: 003 52/22 15 22-1  
Telefax: 003 52/22 15 22-490

 **Santander Direkt Bank**

**Zweigniederlassung der CC-Bank AG**  
Kaiserstraße 74  
41061 Mönchengladbach  
Telefon 0 18 05/5 56-1 22 (12 Cent pro Min.)  
Telefax 0 18 05/5 56-1 23 (12 Cent pro Min.)