



Nordamerikanische Aktien

Zanny Perring
Executive Director
US Equities

Oktober 2002



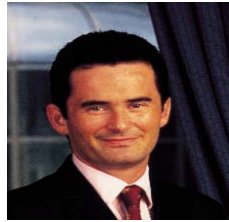
US-Aktien

- Investmentprozeß
- Der American Growth Fund von Threadneedle
- Der American Select Growth Fund von Threadneedle
- Anhang

...Qualität, Konsistenz, Kontinuität



Das US-Aktienteam



Cormac Weldon

Head
US Equites



Steve Arnold

Volkswirtschaft
Konsumprodukte weltweit



Zanny Perring

Themen
Medientitel weltweit



Stephen Moore

Portfoliomanager



Richard Wilson

Industrietitel
Softwaretitel



Marianne Brammer

Finanztitel



Robert Graham-Brown

Versicherungen
Industrietitel



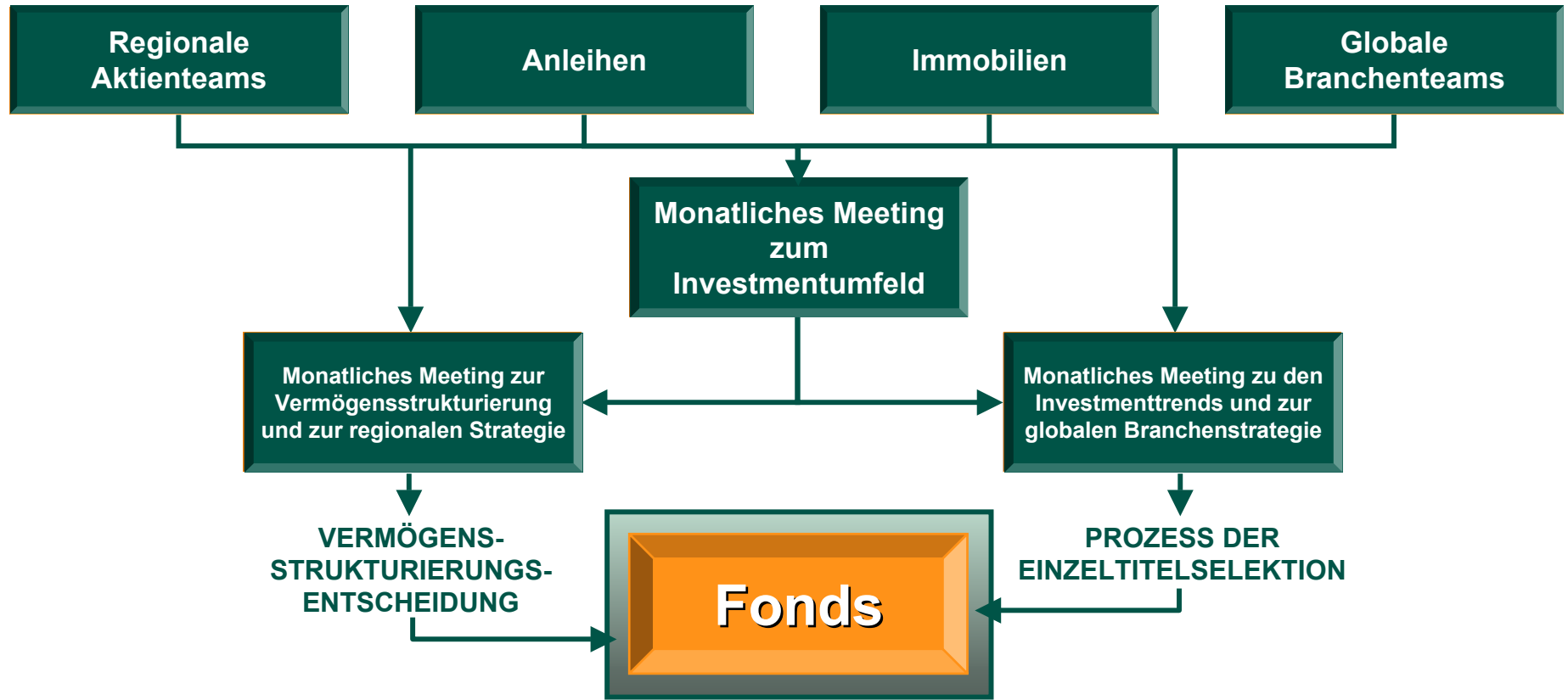
**Anne Marieke
Ezendam**

Gesundheitswesen weltweit





Entscheidungsprozeß bei Investments





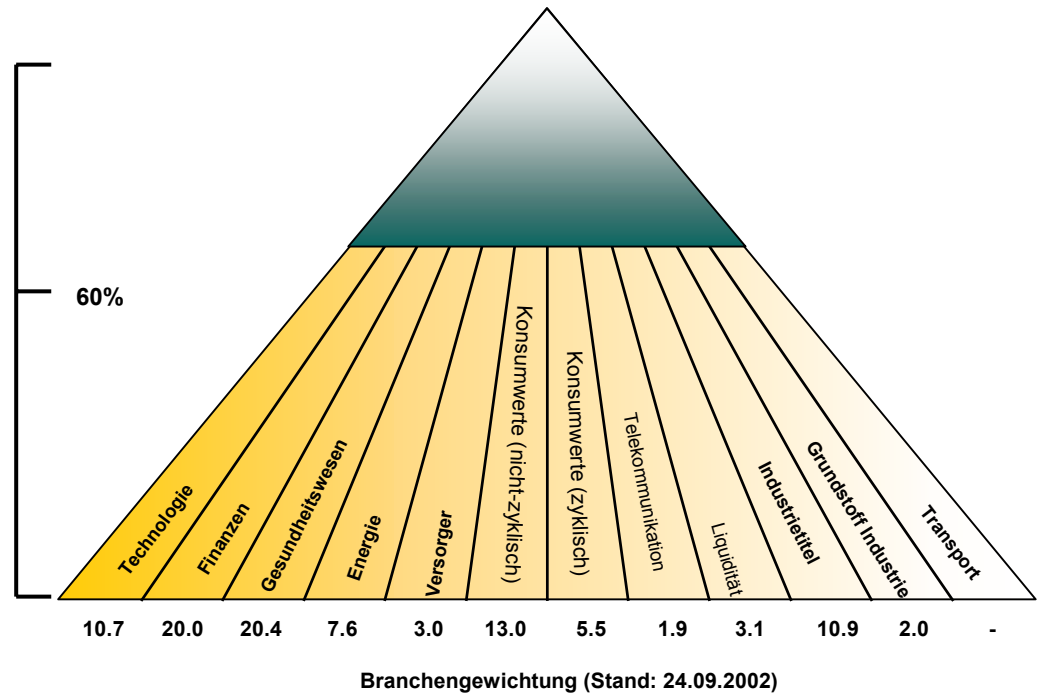
Liste von Kernaktien

- Bei der Aufstellung der Liste von Kerntiteln greifen wir als Referenzindex auf den S&P 500 zurück. Dabei beachten wir insbesondere die Branchengewichtungen und die 20 im Hinblick auf die Marktkapitalisierung größten Titel, die etwa 30 bis 40 Prozent des Index repräsentieren.
- Es wird für die Top 20-Titel im Index eine empfohlene Gewichtung festgelegt, und diese Aktien sind Bestandteil der Kernliste.
- Zu der Kernliste werden auch Aktien gehören, die bei der Marktkapitalisierung nicht zu den 20 größten Werten zählen. Es gibt verbindliche Vorgaben für die Positionierung in Aktien auf der Kernliste.
- Der American Growth Fonds muß mindestens 60 Prozent seiner Vermögenswerte in Aktien der Kernliste investieren.



Strukturierung der Kernliste

- 40 – 50 Titel / 60 Prozent d. Portfolios
 - Fondsübergreifende Kontinuität
- Top-Down-/Bottom-Up-Ansatz
 - Aktive Verwaltung
- Branchengewichtung gegenüber Referenzindex
 - Wertentwicklungsbeitrag



... ein vom Team selbst entwickelter Investmentprozeß



Positionen der Kernliste (45)

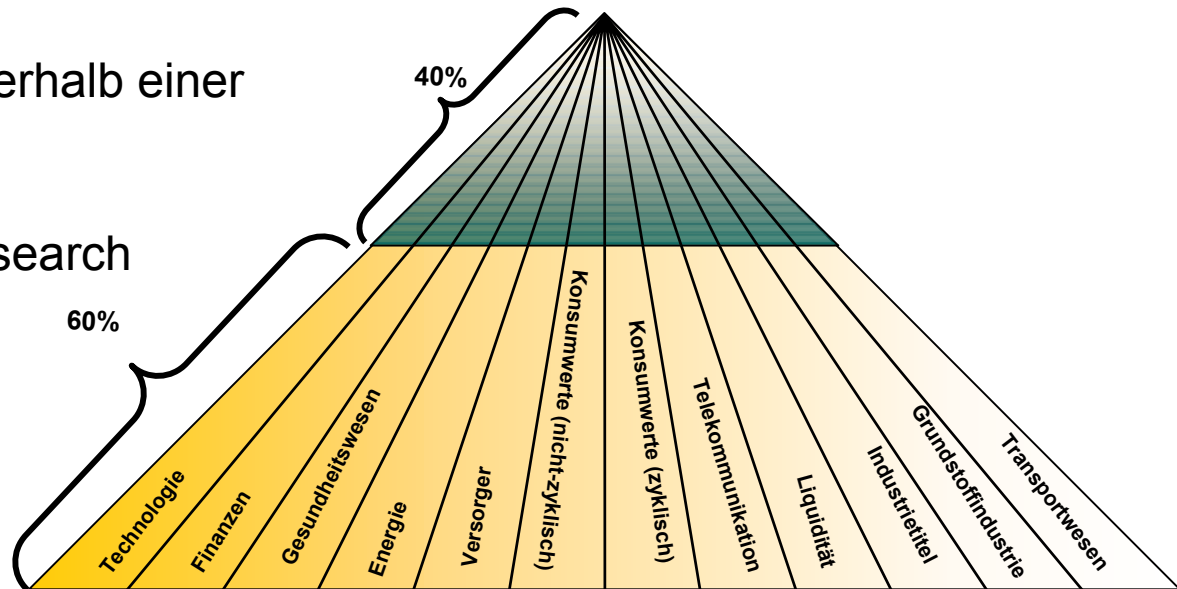
Kommunikation	Energie	Finanzen	Technologie
AT&T SBC Communications Verizon	Chevron Texaco EOG Resources Exxon Mobil	American Int'l Group BankAmerica Berkshire Hathaway Citigroup Freddie Mac Marsh and McLennan North Fork Bank PMI Group SLM Washington Mutual Wells Fargo	Cisco Electronic Arts IBM Intel Microsoft
Zyklische Konsumwerte	Konsumwerte	Gesundheitswesen	Industrietitel
USA Networks Wal-Mart	Coca Cola Colgate Kimberly Clarke Philip Morris Procter & Gamble	Amgen HCA Johnson & Johnson Merck Pfizer Pharmacia Tenet Healthcare United Healthcare Wyeth	General Electric Masco Corp Northrop Grumman United Technologies
Rohstoffe	Versorger		
Newmont Mining	Cinergy Public Service Enterprise		

■ Top 20
 □ bevorzugt



Über die Kernliste hinausgehend

- Branchengewichtung
 - Fondsmanager hat die Wahl innerhalb einer Branchenstruktur
- Anlagen basieren auf Fundamentalresearch
 - Unternehmensbesuche und externes Research
 - Entscheidende Ereignisse / Aktienpsychologie
- Fonds und Aktien werden kontinuierlich beobachtet
 - tägliche Attribution, Überprüfung und Diskussion



... ein vom Team selbst entwickelter Investmentprozeß



Analysen des quantitativen Teams

- Zukunftsorientierte Analyse des Portfoliorisikos
 - Tracking Error und Risikofaktoren auf Basis der BARRA-Kategorien
 - Cross-Tracking Errors
- Überprüfung einzelner Positionen
 - Kernliste
 - Top 20-Analyse
 - Branchen
- Rückwärts gerichtete Analyse der Wertentwicklung und des Risikos
 - Wertentwicklungsbeitrag
 - Volatilität, Information Ratio etc.

... ein spezielles quantitatives Team gewährleistet Compliance



Aktuelle Anlagestrategie

Übergewichtet

Gesundheitswesen
Industrietitel
Grundstoffe
Konsumwerte

Untergewichtet

Kommunikation
Energie
Finanztitel
Technologie
Zyklische Konsumwerte
Versorger

...Ziel ist eine überdurchschnittliche Wertentwicklung ohne unangemessenes Risiko



THREADNEEDLE AMERICAN GROWTH

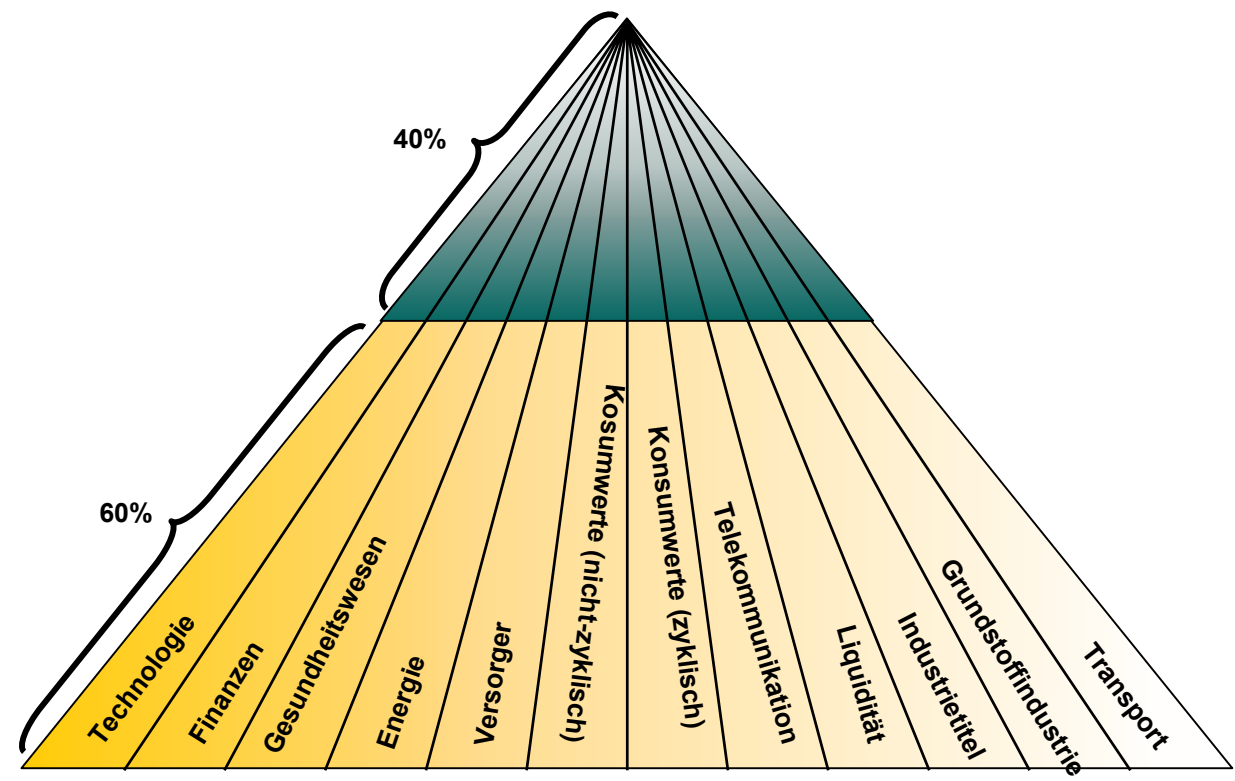
Verwaltet von: Zanny Perring





Threadneedle American Growth - 950 Mio. US\$*

- Kernliste - 60 Prozent
- Fokus auf marktbreite/mittelgroße Unternehmen
- 90 - 110 Positionen



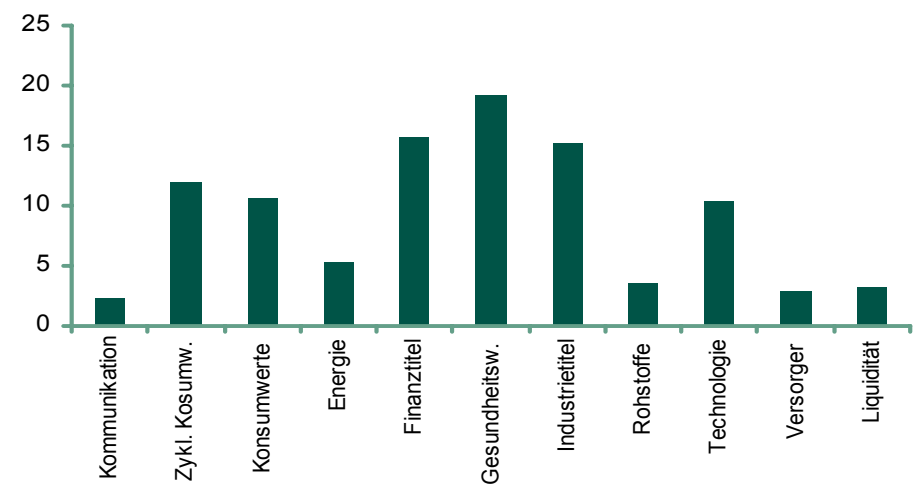
Quelle: Threadneedle, Stand: 24.09.2002



American Growth

Titel	Branche		%
TOP TEN			
Microsoft	Technologie	core	3.1
Exxon Mobil	Energie	core	2.6
General Electric	Industrie	core	2.6
Newmont Mining	Rohstoffe	core	2.5
Pfizer	Gesundheitsw.	core	2.4
Wal-Mart Stores	Konsumwerte	core	2.2
Johnson & Johnson	Gesundheitsw.	core	2.1
American Int'l Group	Finanzen	core	1.9
Tenet Healthcare	Gesundheitsw.	core	1.9
IDEC Pharmaceuticals	Gesundheitsw.	-	1.7
TOP TEN ACTIVE BETS			
Newmont Mining	Rohstoffe	core	2.31
IDEC Pharmaceuticals	Gesundheitsw.	-	1.69
Tenet Healthcare	Gesundheitsw.	core	1.55
North Fork Bancorp	Finanzen	core	1.51
Temple-Inland	Rohstoffe	-	1.24
Lennar	Konsumwerte	-	1.22
Gilead Sciences	Gesundheitsw.	-	1.09
Sovereign Bancorp	Finanzen	-	1.08
Darden Restaurants	Konsumwerte	-	1.06
Host Marriott	Finanzen	-	1.03

Branchengewichtung



Quelle: Threadneedle, Stand: 24.09.2002



Wertentwicklung

Kumulative Wertentwicklung	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
American Growth	-23,6%	-8,7%	44,8%
Mittelwert-Fonds	-25,7%	-27,1%	7,3%
S&P 500 (Composite)	-24,0%	-22,3%	-20,7%
NASDAQ	-32,5%	-48,3%	-8,2%
Information Ratio <i>(gegenüber der Vergleichsgruppe)</i>	n/a	0,62	0,67

„AA“-Rating (S&P Fund Management Rating - August 2002) - S&P Star Ranking ★★★★★

Quelle: S&P und Thomson Financial Datastream; NIW zu NIW bei Reinvestition der Bruttoerträge in Euro (vormals DM); aktuelle Gebühren sind berücksichtigt worden (30.08.02). Anmerkung: Bei dem Fonds fallen Gebühren an, die bei den Indizes nicht anfallen.



THREADNEEDLE AMERICAN SELECT GROWTH

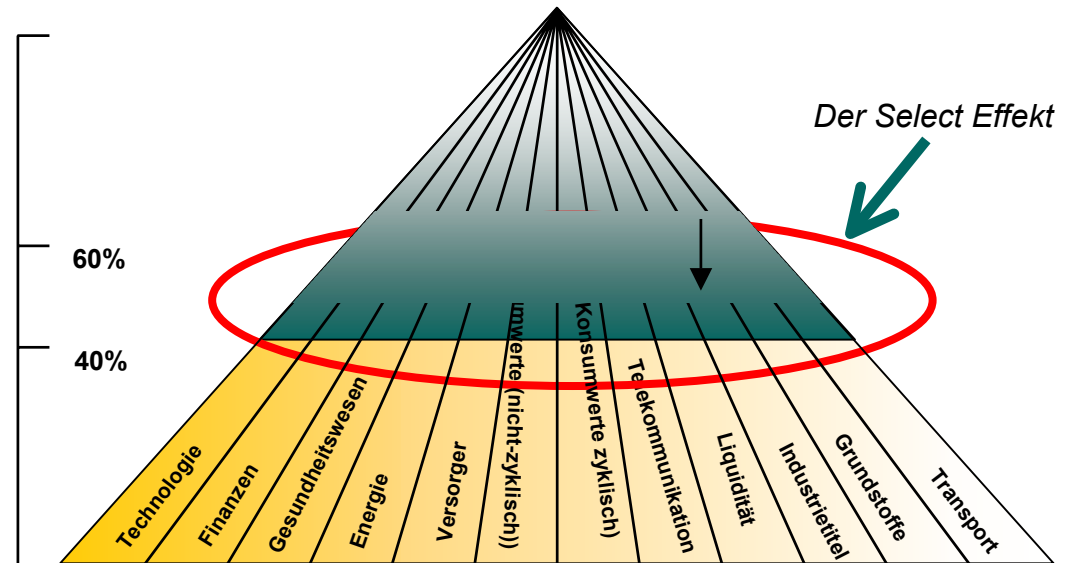
Verwaltet von: Cormac Weldon





American Select Growth - 856 Mio US\$*

- Kernliste - unter 60 Prozent, aber mindestens 40 Prozent
- Stärkere Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen als der American Growth Funds
- 90 - 120 Positionen



Quelle: Threadneedle, Stand: 24.09.2002

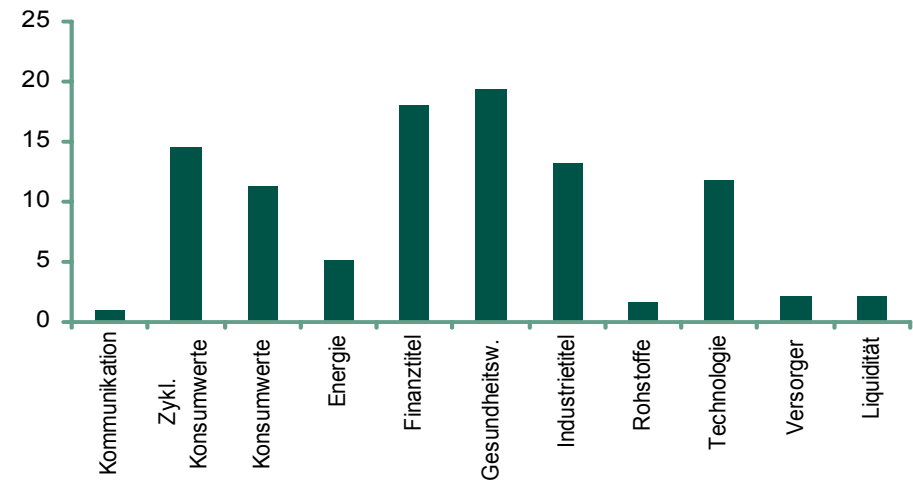


American Select Growth

Titel	Branche		%
TOP TEN			
Microsoft	Technologie	core	3.0
Exxon Mobil	Energie	core	2.5
Pfizer	Gesundheitsw.	core	2.2
Electronic Arts	Technologie	core	2.0
HCA	Gesundheitsw.	core	2.0
Johnson & Johnson	Gesundheitsw.	core	2.0
Berkshire Hathaway	Finanzen	core	1.8
Renaissance Re	Finanzen	-	1.7
General Electric	Industrietitel	core	1.7
Northrop Grumman	Industrietitel	core	1.7

TOP TEN ACTIVE BETS			
Electronic Arts	Technologie	core	1.92
Berkshire Hathaway	Finanzen	-	1.82
General Electric	Industrietitel	core	-1.74
Renaissance Re	Finanzen	-	1.72
HCA	Gesundheitsw.	core	1.65
Wal-Mart	Zykl. Konsumw.	core	-1.58
Scholastic	Zykl. Konsumw.	-	1.49
Northrop Grumman	Industrietitel	core	1.47
Amerisourcebergen	Gesundheitsw.	-	1.44
Merck	Gesundheitsw.	core	-1.32

Branchengewichtung



Quelle: Threadneedle, Stand: 24.09.2002



Wertentwicklung

Kumulative Wertentwicklung	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
American Select Growth	-21.5%	-13.8%	55.9%
Mittelwert-Fonds	-25.7%	-27.1%	-7.3%
S&P 500 (Composite)	-24.0%	-22.3%	20.7%
NASDAQ	-32.5%	-48.3%	-8.2%
Information Ratio (gegenüber der Vergleichsgruppe)	n/a	0.31	0.56
“AA” Rating (S&P Fund Management Rating - August 2002) - S&P Star Ranking ☺☺☺☺			

Quelle: S&P und Thomson Financial Datastream; NIW zu NIW bei Reinvestition der Bruttoerträge in Euro (vormals DM); aktuelle Gebühren sind berücksichtigt worden (30.08.02). Anmerkung: Bei dem Fonds fallen Gebühren an, die bei den Indizes nicht anfallen.



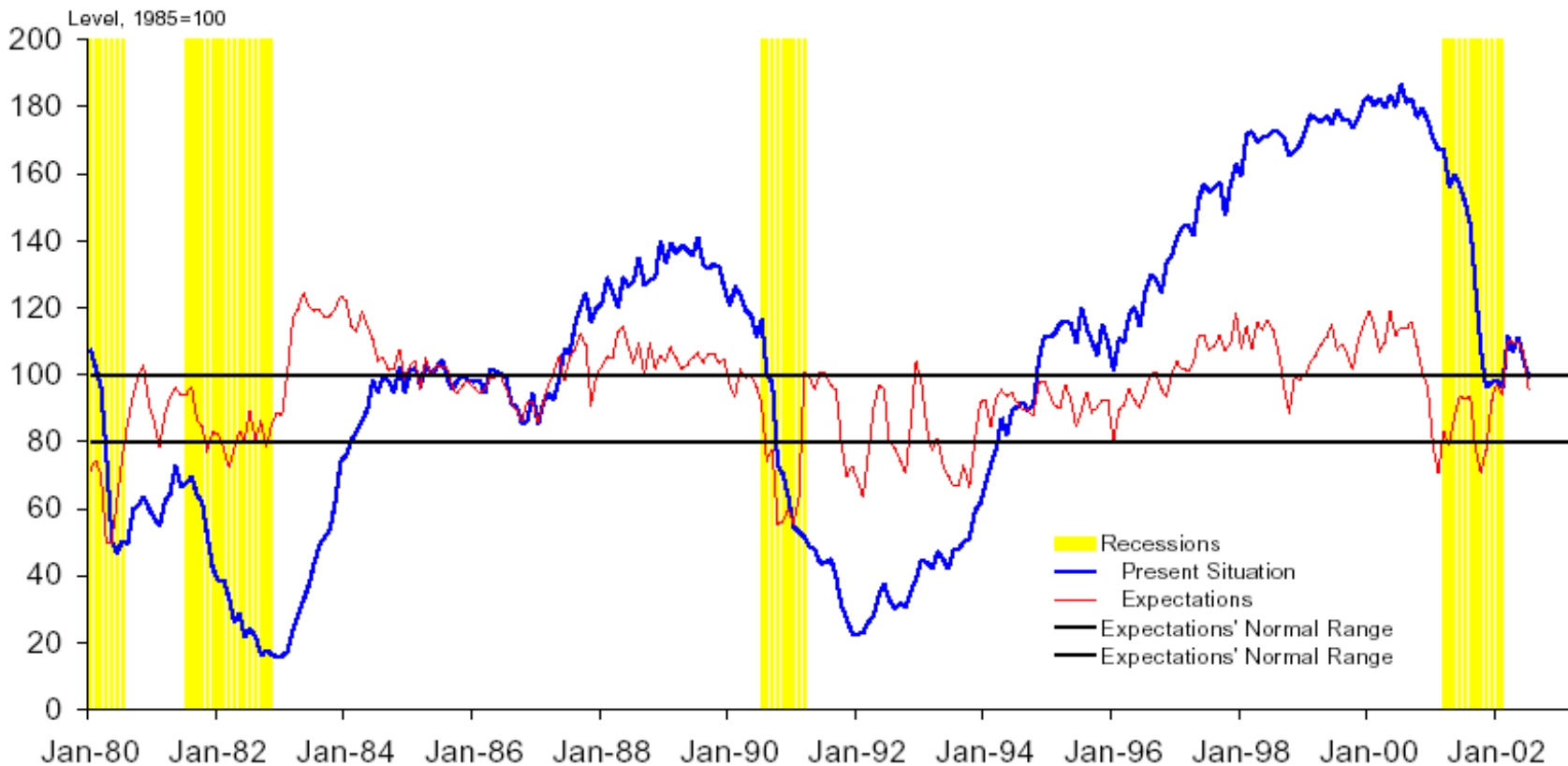
Appendices

- A** Consumer Confidence
- B** ISM Diffusion Index
- C** Retained Profits



Appendix A

Consumer Confidence: Present Situation and Expectations

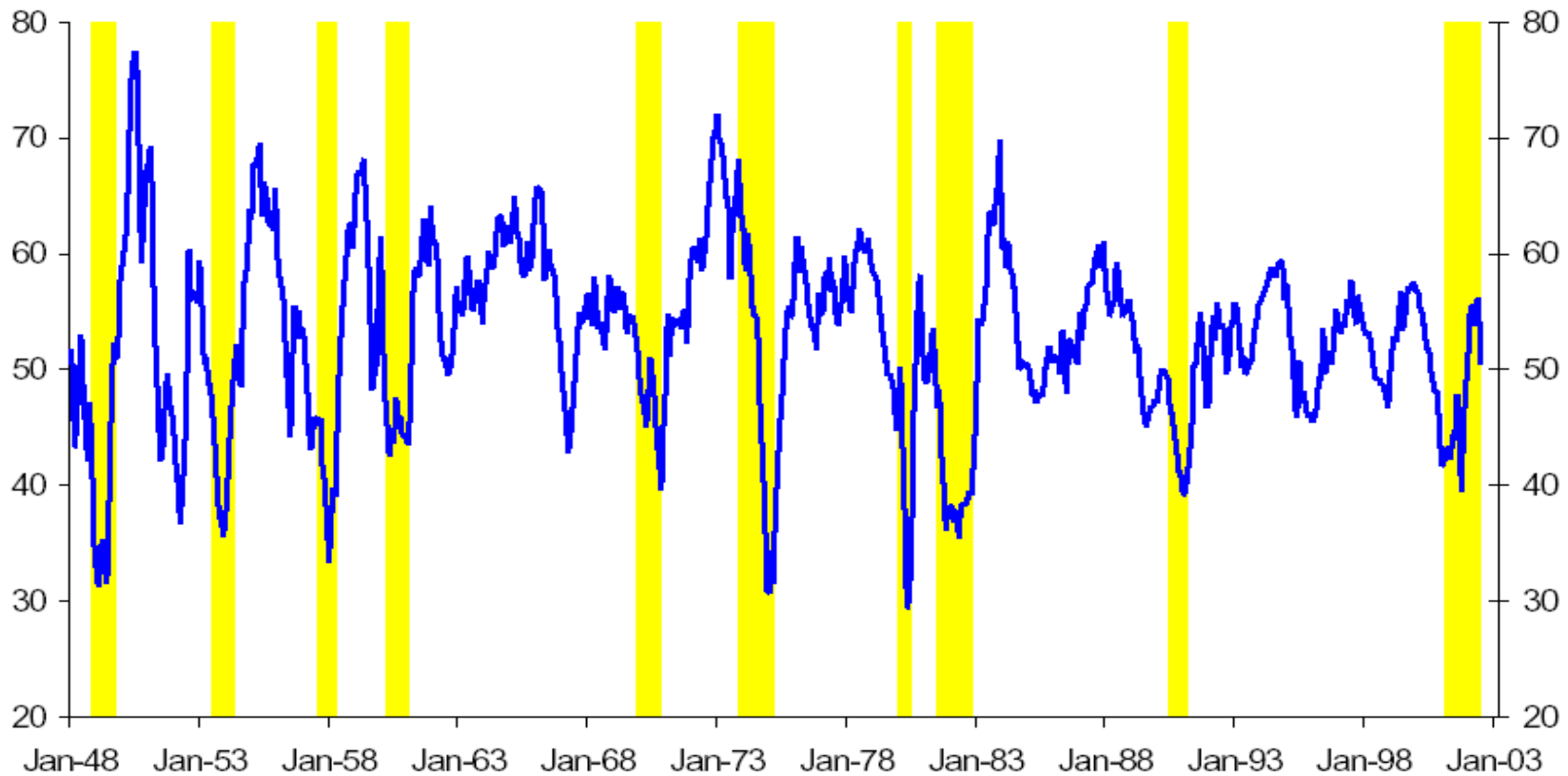


Source: Conference Board, William Blair Economics Dept.



Appendix B

ISM Diffusion Index

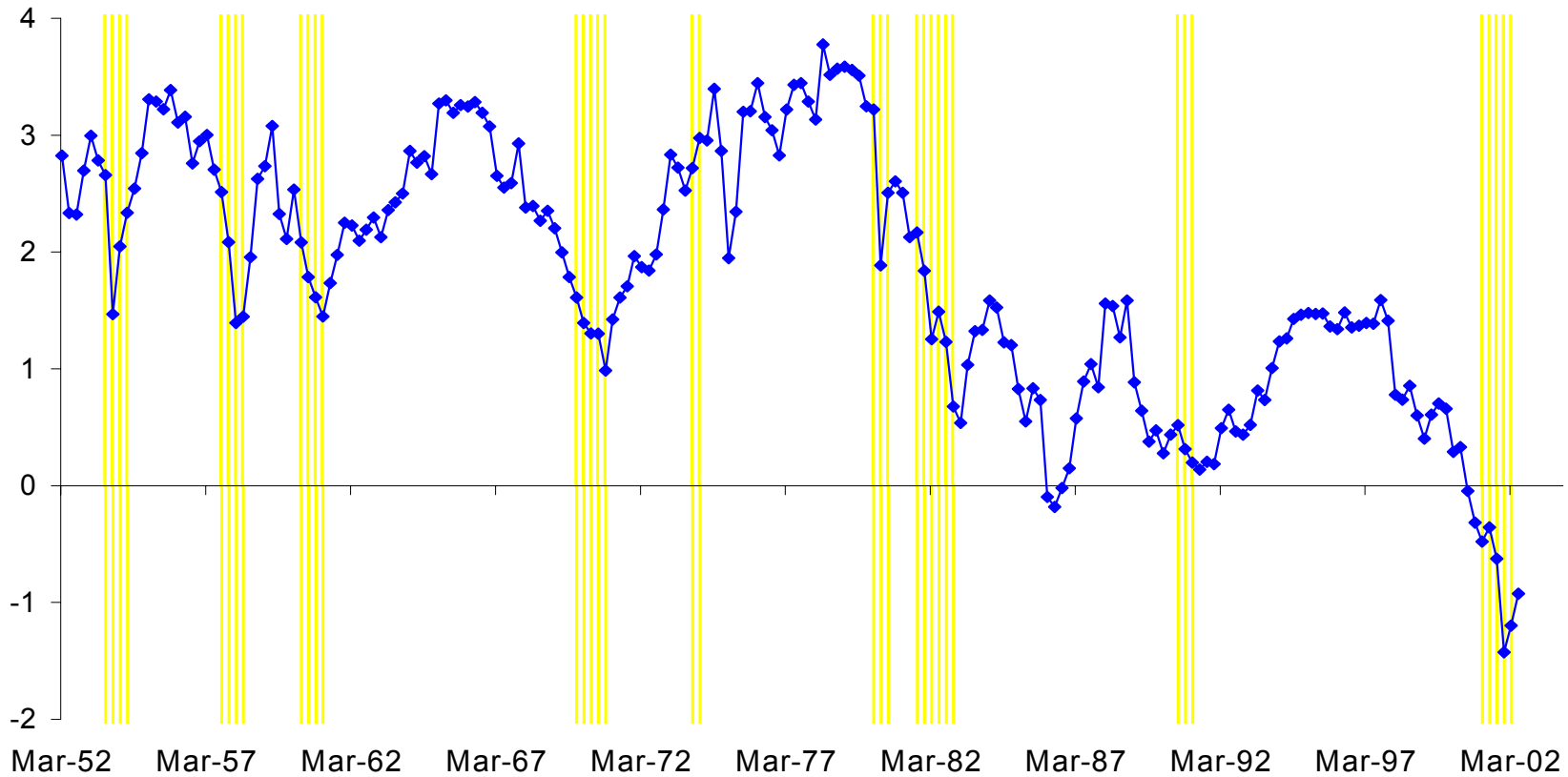


Source: Institute for Supply Management; William Blair Economics Dept., Shaded Area = Recessions



Appendix C

Retained Profits for Nonfinancial Corporate Business As % Of Nominal GDP



Source: Federal Reserve's Flow of Funds Statistics, William Blair Intl. Ltd.



Wichtige Informationen

Zurückliegende Wertentwicklung ist keine Garantie auf zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investmentanteilen kann Schwankungen nach oben als auch nach unten unterliegen. Ferner sind Verluste aufgrund von Währungsschwankungen nicht auszuschließen. Um die Interessen bestehender Anleger zu schützen, kann eine Verwässerungsgebühr durch den Fonds erhoben werden. Auch die Erträge aus den Anteilen können unterschiedlich hoch ausfallen.

Threadneedle Investment Funds ICVC (TIF) ist eine Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung, die in England und Wales unter der Nummer IC000002 registriert und von der Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistungen (FSA) mit Wirkung ab dem 18. Juni 1997 zugelassen ist. TIF gilt als Organismus zur gemeinsamen Anlage in Wertpapiere (OGAW) und entspricht den Bestimmungen der europäischen Richtlinie 85/611 EEC.

Der Investmentfonds ist in Form einer Umbrella-Investmentgesellschaft aufgebaut, bei der von Zeit zu Zeit verschiedene Fonds von Threadneedle Investment Services Limited, dem Authorised Corporate Director (ACD), mit Genehmigung der Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistung und mit dem Einverständnis der Depotbank (J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited) aufgelegt werden dürfen. Das Vermögen jedes Fonds wird separat vom Vermögen der anderen Fonds gehalten und gemäß dem jeweiligen Anlageziel und der jeweiligen Anlagerichtlinien angelegt. Diese Veröffentlichung stellt kein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Wir empfehlen Ihnen, sich vor dem Kauf von Fondsanteilen eingehend zu informieren. Käufe sollten nur auf der Basis des aktuellen Prospekts sowie des Jahres- bzw. Halbjahresberichts getätigt werden. Diese erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei Ihrem Finanzberater sowie bei unseren Informations- und Zahlstellen in Deutschland: JP Morgan AG, Grüneburgweg 2, D-60322 Frankfurt, Tel.: +49- (0)69-7158 4427, bzw. in Österreich: RZB (Raiffeisen Zentralbank Österreich AG), Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Tel.: +43-(0)1-71707 1730. Die Erwähnung von Aktien sollte nicht als diesbezügliche Kaufempfehlung verstanden werden. Sollten Sie einen Kauf von Aktien in Erwägung ziehen, konsultieren Sie bitte vorher Ihren Finanzberater. Das hier zugrundeliegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für die eigenen Investmentaktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. In einigen Fällen – falls es sich nicht um die Wiedergabe von Fakten handelt – wurden Informationen aus externen Quellen bezogen. Diese werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sind für die alleinige Verwendung der Teilnehmer an dieser Präsentation bestimmt. Eine Wiedergabe in jeglicher Form ist ohne die ausdrückliche Genehmigung von Threadneedle Investments nicht gestattet; darüberhinaus muß sichergestellt werden, daß die vorgetragenen Informationen korrekt dargestellt werden.

Die Select Growth Funds und die Smaller Companies Funds sind spezialisierte und aggressiv verwaltete Fonds, weshalb ein erhöhtes Risiko mit einer Anlage verbunden sein kann. Diese Fonds sind für erfahrene Anleger gedacht.

Threadneedle Portfolio Services Limited („TPSL“)

Eingetragen in England und Wales, Registriernummer 285988

Eingetragener Sitz der Gesellschaft: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ

Unterliegt im Vereinigten Königreich den Bestimmungen der FSA

Threadneedle Investments ist der Handelsname für TPSL

Die Anteile des Threadneedle Investment Funds ICVC sind zum öffentlichen

Vertrieb in Deutschland und Österreich registriert.