

Halbjahresbericht  
zum 30. April 2004

ADIG Fund

ADIG

Wichtiger Hinweis	3		
Die Marke ADIG Investment	4		
Bericht der Geschäftsführung	5		
ADIG Fund – Übersicht	6		
Total Expense Ratio der Unterfonds des ADIG Fund	8		
Börsenentwicklung	9		
Konsolidierte Aufstellungen	40		
<b>Halbjahresberichte</b>		<i>Anlagepolitik</i>	<i>Vermögensaufstellung</i>
Asian Tiger	13	41 – 45	
AsiaVision	14	46 – 52	
Biotech	15	53 – 55	
Euro Cash	16	56 – 58	
Euro Corporate Bond	17	59 – 62	
Euro Long Term Bond	18	63	
Euro Medium Term Bond	19	64	
Euro Short Term Bond	20	65	
European Emerging Market Equity	21	66 – 68	
European Equity	22	69 – 70	
European Value Equity	23	71 – 72	
EuropeSelect	25	73 – 76	
Global Bond	27	77 – 79	
Global Emerging Market Equity	29	80 – 85	
GlobalExpert	30	86 – 90	
Global TeleTechnology	32	91 – 93	
NewPower	33	94 – 95	
NewTec	34	96 – 98	
North American Medium Term Bond	35	99 – 100	
North American Short Term Bond	36	101 – 102	
USD Cash	37	103 – 104	
YoungGeneration	38	105 – 109	
Wertpapier-, Devisenkurse bzw. Marktsätze	110		
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	111		
Hinweise für die Anteilinhaber	112		
Management und Verwaltung	120		

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts einschließlich Verwaltungsreglement – Ausgabe August 2003 –, ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht zum 31. Oktober. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Für die Anteilsklassen I, N und P gibt es jeweils einen anteilsklassenspezifischen Verkaufsprospekt einschließlich Verwaltungsreglement („Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement ADIG Fund insbesondere für die Anteilsklasse I“, „Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement ADIG Fund insbesondere für die Anteilsklasse N“ sowie „Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement ADIG Fund insbesondere für die Anteilsklasse P“).

Zudem wird für die Anteilsklasse P ein anteilsklassenspezifischer Jahres- bzw. Halbjahresbericht („Jahres- bzw. Halbjahresbericht ADIG Fund insbesondere für die Anteilsklasse P“) erstellt.

Darüber hinaus sind die Anteilsklassen I, N und P zusammengefügt in einem integrierten Verkaufsprospekt einschließlich Verwaltungsreglement („Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement ADIG Fund“) sowie in einem integrierten Jahres- bzw. Halbjahresbericht („Jahresbericht ADIG Fund“ bzw. „Halbjahresbericht ADIG Fund“).

Bei dem vorliegenden Halbjahresbericht handelt es sich um den integrierten Halbjahresbericht, in dem alle drei Anteilsklassen zusammengefügt sind.

### Hinweis:

Die in der Anlagepolitik der Fonds in Klammern genannten Investitionsquoten beziehen sich auf den Stichtag des vorhergehenden Jahresberichts.

## Die Marke ADIG Investment

### Langjährige Erfahrung

Die Marke ADIG Investment umfasst die Publikumsfonds sowohl der ADIG-Investment Luxembourg S.A. als auch der COMINVEST Asset Management GmbH, Frankfurt am Main/Haar bei München, in der die langjährige Erfahrung sowie die bewährte Kompetenz der ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH gebündelt wurden. Als Schwestergesellschaft der COMINVEST bietet die ADIG-Investment Luxembourg S.A. ihren Kunden die Publikumsfonds der Marke ADIG Investment sowie weiter optimierte kundenorientierte Dienstleistungen und Services an.

Neben den Produkten der Marke ADIG Investment können die Kunden der ADIG-Investment Luxembourg S.A. gleichermaßen von den vielfältigen Angeboten der CICM Fund Management Limited Dublin, der Jupiter Asset Management Limited in London und der European Bank for Fund Services GmbH (ebase) profitieren. Die ebase mit Sitz in Haar bei München führt in Deutschland die Investmentkonten für konzerneigene als auch für konzernfremde Fonds.

Die Luxemburger Fonds der Marke ADIG Investment verzeichneten in den ersten vier Monaten des Jahres 2004 eine zufrieden stellende Geschäftsentwicklung. Das verwaltete Fondsvermögen betrug Ende April 2004 insgesamt 10,1 Milliarden EUR.

### Breit gefächerte Palette mit innovativen Fondsprodukten

Die ADIG-Investment Luxembourg S.A. bietet unter der Marke ADIG Investment aus Luxemburg heraus ein breit gefächertes innovatives Spektrum an Publikumsfonds, das den unterschiedlichen Interessen der Anleger an intelligenten Investmentprodukten entsprechend ihrer individuellen Chance-Risiko-Neigung entgegenkommt. Dazu gehörten Ende April 2004 insgesamt 107 Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds, gemischte Fonds sowie Dachfonds.

Die in diesen Fonds gemanagten Anlage-mittel werden entsprechend der jeweiligen Zielvorgabe breit gestreut oder in spezielle Anlagebereiche investiert. Zugeschnitten auf die Kundenbedürfnisse, enthält die Angebotspalette unter anderem auch Garantie- und Wertsicherungsfonds sowie in unterschiedliche Laufzeitenbereiche und Währungen investierende Rentenfonds.

Über die von der ADIG-Investment Luxembourg S.A. verwalteten und hier nicht enthaltenen ADIG Investment-Fonds sind gesonderte Jahres-, Halbjahres- und gegebenenfalls Zwischenberichte erhältlich.

### ADIG Depots Luxemburg

Jeder Anleger kann unter seiner Kundennummer in einem ADIG Depot Luxemburg mehrere ADIG Investment-Fonds verwahren lassen. Zur Auswahl stehen insgesamt 113 Fonds der Marke ADIG Investment. Die Zahl der verwalteten ADIG Depots Luxemburg belief sich Ende April 2004 auf 23.024.

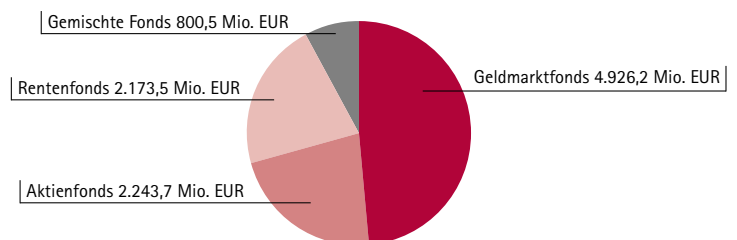
### ADIG Depots

Darüber hinaus kann der überwiegende Teil der von der ADIG-Investment Luxembourg S.A. verwalteten Fonds der Marke ADIG Investment bei der ebase in Haar bei München verwahrt werden.

### Service: Unterlagen zur Steuererklärung

Die ADIG-Investment Luxembourg S.A. versendet an interessierte Anleger aus der Bundesrepublik Deutschland jährlich eine Broschüre, die alle steuerrelevanten Daten sämtlicher Luxemburger Fonds der Marke ADIG Investment enthält.

### Zusammensetzung des Fondsvermögens der ADIG-Investment Luxembourg S.A.



Stand: 30.04.2004

Gesamtes  
Fondsvermögen  
10.143,9 Mio. EUR

Mai 2004

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht des Umbrellafonds ADIG Fund zum 30. April 2004. Der Fonds besteht nunmehr aus 22 aktivierten Unterfonds mit bis zu drei Anteilklassen. Er bietet Ihnen eine gute Möglichkeit für eine strukturierte Geldanlage entsprechend Ihrem individuellen Chance-Risiko-Profil. Zur Orientierung im Anlageuniversum des Fonds ADIG Fund empfehlen wir Ihnen den tabellarischen Fondsüberblick auf den Seiten 6 und 7.

Auf den folgenden Seiten werden Sie ausführlich über die Börsenentwicklung sowie über die vom Fondsmanagement im Berichtshalbjahr verfolgte Anlagepolitik informiert. Ich danke Ihnen auch im Namen unserer Mitarbeiter für das der COMINVEST entgegengebrachte Vertrauen. Wir werden uns auch weiterhin für ein optimales Anlageergebnis Ihrer Vermögensanlage engagieren.

Mit freundlichen Grüßen

ADIG-Investment Luxemburg S.A.  
Geschäftsführung



Echter

Name des Unterfonds	Fondsklassifizierung	Anlageschwerpunkt
Asian Tiger	Fernost-Aktienfonds	Aktien des asiatisch-pazifischen Wirtschaftsraumes unter Ausschluss von Japan, Australien und Neuseeland
AsiaVision	Fernost-Aktienfonds	Aktien des asiatisch-pazifischen Wirtschaftsraumes
Biotech	Internationaler Aktienfonds	Aktien von Unternehmen der Biotechnologie sowie damit verbundener Branchen
Euro Cash	Euro-Rentenfonds (geldmarktnah)	Kurz laufende festverzinsliche Euro-Wertpapiere sowie Euro-Anleihen mit variabler Verzinsung
Euro Corporate Bond	Euro-Rentenfonds	Mittel- bis langfristig laufende Euro-Unternehmensanleihen unter Beimischung von Euro-Staatsanleihen
Euro Long Term Bond	Euro-Rentenfonds	Bundesanleihen und -obligationen mit acht- bis zehnjähriger Restlaufzeit
Euro Medium Term Bond	Euro-Rentenfonds	Bundesanleihen und -obligationen mit drei- bis fünfjähriger Restlaufzeit
Euro Short Term Bond	Euro-Rentenfonds	Bundesanleihen und -obligationen mit ein- bis dreijähriger Restlaufzeit
European Emerging Market Equity	Osteuropäischer Aktienfonds	Aktien osteuropäischer Unternehmen
European Equity	Europäischer Aktienfonds	Aktien von Unternehmen mit Sitz in Europa
European Value Equity	Europäischer Aktienfonds	Aktien werthaltiger europäischer Unternehmen
EuropeSelect	Europäischer Aktienfonds	Europäische Aktien, die nicht im Dow Jones STOXX 50™ enthalten sind; Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen werden bevorzugt
Global Bond	Internationaler Rentenfonds	Festverzinsliche Wertpapiere bedeutender Anlagewährungen
Global Emerging Market Equity	Internationaler Aktienfonds	Aktien von Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern
GlobalExpert	Internationaler gemischter Fonds	In- und ausländische Aktien sowie festverzinsliche Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller
Global TeleTechnology	Internationaler Aktienfonds	Aktien von Unternehmen, die mit neuen technischen und technologischen Verfahren befasst sind
NewPower	Internationaler Aktienfonds	Aktien von Unternehmen, die mit Energietechnologien sowie den damit verbundenen Dienstleistungen befasst sind
NewTec	Deutscher Aktienfonds	Aktien, die im TecDax, einem Index der Deutsche Börse AG, enthalten sind
North American Medium Term Bond	US-Dollar-Rentenfonds	Auf US-Dollar lautende festverzinsliche Wertpapiere, wobei im Durchschnitt der mittlere Laufzeitenbereich abgebildet wird
North American Short Term Bond	US-Dollar-Rentenfonds	Auf US-Dollar lautende festverzinsliche Wertpapiere, wobei im Durchschnitt der kürzere Laufzeitenbereich abgebildet wird

<b>Name des Unterfonds</b>	<b>Fondsklassifizierung</b>	<b>Anlageschwerpunkt</b>
USD Cash	US-Dollar-Rentenfonds (geldmarktnah)	Kurz laufende festverzinsliche US-Dollar-- Wertpapiere sowie US-Dollar-Anleihen mit variablem Zins
YoungGeneration	Internationaler Aktienfonds	Aktien von Unternehmen mit ausgepräg- tem Bekanntheitsgrad bei Jugendlichen

---

## Total Expense Ratio der Unterfonds des ADIG Fund

Seit Januar 2003 weist die ADIG-Investment Luxembourg S.A. im Sinne der Produktwahrheit und -klarheit für die Fonds der Marke ADIG Investment zum Geschäftsjahresende die Total Expense Ratio (TER) aus. Sie gibt den Gesamtbetrag der Kosten auf Fondsebene als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens an. Die Berechnung der TER erfolgt nach BVI-Methode jährlich nachträglich zum Geschäftsjahresende des jeweiligen Fonds. Berücksichtigt werden dabei alle dem Fonds belasteten Kosten, ausgenommen der angefallenen Transaktionskosten.

Name des Unterfonds	Anteilsklasse	Total Expense Ratio (in Prozent) Geschäftsjahr 2002/03
Asian Tiger	I	1,20
	P	1,69
AsiaVision	N	2,59
	P	1,30
Biotech	N	2,60
	P	1,70
Euro Cash	I	0,58
	N	0,68
	P	0,68
Euro Corporate Bond	N	1,50
	P	1,07
Euro Long Term Bond	I	0,95
	N	1,44
	P	1,24
Euro Medium Term Bond	I	0,85
	N	1,35
	P	1,15
Euro Short Term Bond	I	0,85
	N	1,34
	P	1,00
European Emerging Market Equity	I	1,37
	N	2,74
	P	1,91
European Equity	N	2,39
	P	1,50
European Value Equity	N	2,47
	P	1,57
EuropeSelect	N	2,57
	P	1,70
Global Bond	N	1,78
	P	1,25
Global Emerging Market Equity	N	2,91
	P	1,91
GlobalExpert	N	2,41
	P	1,40
Global TeleTechnology	N	2,57
	P	1,70
NewPower	N	2,65
	P	1,70
NewTec	N	2,53
	P	1,71
North American Medium Term Bond	N	1,48
	P	1,05
North American Short Term Bond	N	1,51
	P	1,05
USD Cash	I	0,63
	N	0,73
	P	0,73
YoungGeneration	N	2,44
	P	1,51

Die internationalen Wertpapiermärkte waren in der Berichtsperiode unterschiedlichen Einflüssen unterworfen. An den Aktienbörsen stiegen die Notierungen im Zuge einer sich abzeichnenden Belebung der Weltkonjunktur unter Führung Japans an. Die zuversichtlichere Einschätzung der wirtschaftlichen Entwicklung führte in den USA zu anziehenden Zinsen, während in Europa angesichts vorsichtigerer Konjunkturprognosen nachgebende Renditen überwogen. An den internationalen Devisenmärkten konnte der Euro gegenüber den beiden bedeutenden Währungen der Wirtschaftstriade leicht zulegen.

### Kursgewinne bei Euro-Anleihen

Am Euro-Rentenmarkt haben sich die Notierungen etwas erhöht. Stichtagsbezogen gab die Rendite zehnjähriger Euro-Anleihen um 0,2 Prozentpunkte nach. Anfangs kam der Euro-Rentenmarkt noch durch günstigere Konjunkturerwartungen im Gefolge der Veröffentlichung positiverer Wirtschaftskennzahlen unter Druck. Vor diesem Hintergrund stieg die Zehnjahresrendite, ausgehend von 4,4 Prozent, bis Anfang Dezember 2003 in zwei Anläufen auf 4,5 Prozent, den höchsten Stand in der Berichtsperiode. Im weiteren Verlauf führten insbesondere der starke Euro und die anhaltend schwache Binnennachfrage, die eine zunehmende Skepsis über die Nachhaltigkeit des erwarteten konjunkturellen Aufschwungs hervorriefen, zu nachgebenden Zinsen. Zusätzliche Impulse kamen vom US-Rentenmarkt. Vor diesem Hintergrund gab die maßgebliche Euro-Rendite bis Ende März 2004 unter Schwankungen auf 3,9 Prozent nach. Dann jedoch überwogen wieder belastende Faktoren. Vor allem unter dem Einfluss steigender Zinsen am US-Rentenmarkt zog die Rendite zehnjähriger Euro-Anleihen an. Ende April 2004 notierte sie bei 4,2 Prozent.

Im kürzeren, mittleren und längeren Laufzeitenbereich nahmen die Kurse festverzinslicher Wertpapiere einen ähnlichen

Verlauf. Die Renditen zweijähriger Euro-Anleihen ermäßigten sich binnen sechs Monaten von 2,7 auf 2,4 Prozent, diejenigen vierjähriger Euro-Anleihen von 3,4 auf 3,1 Prozent. Des Weiteren gab die Rendite neunjähriger Euro-Anleihen von 4,2 auf 4,1 Prozent nach.

### Westeuropäische Zinsentwicklung im Banne der Euro-Zone

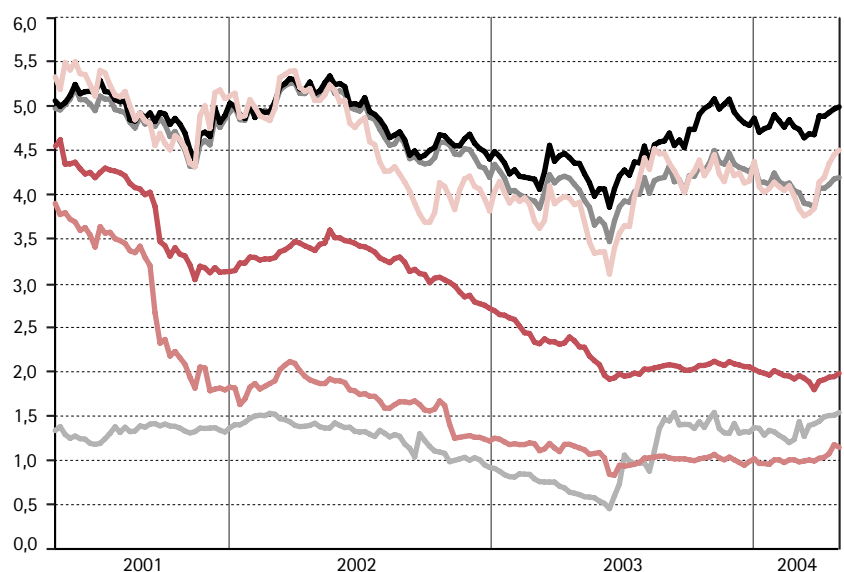
In den übrigen westeuropäischen Staaten, die nicht an der EWWU teilnehmen, folgten die Renditen weitgehend einem ähnlichen Verlaufsmuster wie in Euroland. Auch die Kursgewinne bewegten sich überwiegend in einer ähnlichen Größenordnung wie in der Euro-Zone. Lediglich in Schweden waren sie etwas ausgeprägter.

### Leicht nachgebende Euro-Geldmarktsätze

Am Euro-Geldmarkt gaben die Zinsen im Berichtshalbjahr insgesamt etwas nach. Der Frankfurter Interbankensatz für sechsmonatige Euro-Einlagen (FIBID) ermäßigte sich per saldo um 0,1 Prozentpunkte.

Zunächst war – ausgehend von einem Stand von 2,1 Prozent – unter wechselnden Einflüssen eine Seitwärtsbewegung zu verzeichnen. Ab Ende November 2003 setzte sich eine freundlichere Markt-tendenz durch. Um den Jahreswechsel 2003/04 wurde diese durch die saison-üblich zunehmenden Anlagen flüssiger Mittel verstärkt. Auch im weiteren Verlauf überwogen zinsenkende Faktoren. Hierzu trugen insbesondere der starke Euro und die anhaltend schwache

Entwicklung der Renditen an bedeutenden Renten- und Geldmärkten (in Prozent; Wochenultimowerte)



\* Zehnjährige Anleihen

Binnennachfrage bei, die eine zunehmende Skepsis über die Nachhaltigkeit des erwarteten Konjunkturaufschwungs hervorriefen. Vor diesem Hintergrund gab der sechsmonatige FIBID unter Schwankungen etwas nach. Gegen Ende März 2004 notierte dieser repräsentative Geldmarktsatz bei 1,8 Prozent, dem tiefsten Stand im Berichtszeitraum. Dann jedoch wurde der Geldmarkt durch die Zinsentwicklung am Kapitalmarkt belastet, sodass der FIBID bis Ende April 2004 auf 2,0 Prozent anstieg. Die Europäische Zentralbank (EZB) hielt ihren Hauptrefinanzierungssatz während der gesamten Berichtsperiode unverändert bei 2,0 Prozent.

#### USA: Überschaubarer Renditeanstieg

Ebenso kam es am *US-Rentenmarkt* zu nachgebenden Notierungen. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich stichtagsbezogen um 0,2 Prozentpunkte. Ausgehend von 4,3 Prozent, war zunächst unter wechselnden Einflüssen eine Seitwärtsbewegung überwiegend in einer Bandbreite zwischen 4,2 und 4,4 Prozent zu verzeichnen. Ab Anfang Januar 2004 kam es dann zu nachgebenden Renditen. Ausschlaggebend dafür waren vor allem anhaltende Käufe von US-Staatsanleihen durch asiatische Notenbanken, um der Aufwertung des Yen und weiterer Fernostwährungen gegenüber dem US-Dollar entgegenzuwirken. Darüber hinaus beeinträchtigten ernüchternde Daten zum US-Arbeitsmarkt, die nicht mit den allgemein positiven Konjunkturerwartungen in Einklang standen. Mitte März 2004 lag die Zehnjahresrendite bei 3,7 Prozent, dem tiefsten Stand im Berichtshalbjahr. Als sich schließlich im Zuge von Äußerungen des Notenbankpräsidenten auf breiter Front eine positive Beurteilung der weiteren Wirtschaftsentwicklung durchsetzte und damit die Arbeitsmarktlage in den Hintergrund trat, zogen die Kapitalmarktzinsen kräftig an. Dämpfend wirkten zudem die steigenden Ölpreise. Ende April 2004 lag die Rendite zehnjähriger US-

Staatsanleihen bei 4,5 Prozent, dem höchsten Stand in der Berichtsperiode.

Einen ähnlichen Verlauf nahmen die Renditen im kürzeren und mittleren Laufzeitenbereich. Die Rendite zweijähriger US-Staatsanleihen stieg per saldo von 1,8 auf 2,3 Prozent, diejenige fünfjähriger Papiere von 3,2 auf 3,6 Prozent.

#### Geringfügig anziehende Zinsen am US-Geldmarkt

Am *US-Geldmarkt* war im Sechsmontatsbereich per saldo ein leichter Zinsanstieg zu verzeichnen. Ausgehend von einem Stand von 1,0 Prozent, bewegte sich die Rendite für sechsmonatige Treasury Bills über weite Teile der Berichtsperiode unter wechselnden, überwiegend markttechnisch bedingten Einflüssen in einer engen Bandbreite seitwärts. Erst im April 2004 kam es im Sog der Zinsentwicklung am US-Kapitalmarkt auch am Geldmarkt zu leicht anziehenden Renditen. Zum Ende der Berichtsperiode lag die Rendite sechsmonatiger Treasury Bills bei 1,1 Prozent. Die US-Notenbank hielt ihre Zielgröße für die Federal Funds Rate während der gesamten Berichtsperiode unverändert bei 1,0 Prozent.

#### Japanische Rentenwerte per saldo nahezu unverändert

Am *japanischen Rentenmarkt* blieben die Notierungen festverzinslicher Wertpapiere stichtagsbezogen nahezu unverändert. In der Berichtsperiode herrschte größtenteils eine freundliche Markttendenz vor. Trotz guter Wirtschaftsnachrichten ermäßigte sich die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen – ausgehend von 1,5 Prozent – bis Ende Januar 2004 unter Schwankungen auf 1,3 Prozent. Dann jedoch kam es unter dem Einfluss der sich zunehmend stabilisierenden konjunkturellen Aufwärtsbewegung zu steigenden Zinsen. Ende April 2004 notierte die Zehnjahresrendite wieder auf ihrem Ausgansniveau von 1,5 Prozent.

#### Europäische Aktienmärkte im Aufwind

An den *europäischen Aktienmärkten* erhöhten sich die Kurse unter Schwankungen deutlich.

Dabei stimulierten die Aufwärtstendenzen an der Wall Street und die optimistische Einschätzung, dass es auch in Europa zu einer Belebung kommen würde. Stützend wirkten neben erfreulichen Wirtschaftsdaten beiderseits des Atlantiks insbesondere in Deutschland die zunehmend sich konkretisierenden Reformmaßnahmen in der Kranken- und Rentenversicherung. Die Dollarschwäche sowie die Terroranschläge in Istanbul brachten lediglich temporäre Kurseinbußen mit sich. Ausgehend von einem Stand von 922 Punkten, kletterte der MSCI-Europe-15-Index bis Anfang März 2004 unter Schwankungen auf 1.023 Punkte, den höchsten Stand im Berichtshalbjahr.

Nach einer kräftigen Korrektur, die vor allem von den Attentaten in der spanischen Hauptstadt, rückläufigen Frühindikatoren und des labilen US-Dollars ausgelöst wurden, setzte erneut eine Aufwärtsbewegung ein. Zum Stichtag notierte der MSCI-Europe-15-Index angesichts verbesserter Konjunkturdaten wieder erholt bei 993 Punkten. Auch am Markt für *Technologieaktien in Deutschland* kam es per saldo zu Kursgewinnen, obwohl die Korrekturphase im März 2004 kräftiger ausfiel als am Gesamtmarkt. Der TecDAX stieg im Stichtagsvergleich von 555 auf 574 Punkte.

#### Kursgewinne auch an der Wall Street

Desgleichen zogen auch am *US-Aktienmarkt* die Notierungen an. Ausschlaggebend dafür waren gute Quartalsergebnisse und Prognosen – speziell im Technologiebereich. Darüber hinaus beflügelte eine verstärkte Konsum- und Investitionstätigkeit die Börse. Weiterhin unterstützten ermutigende Wirtschaftszahlen sowie die Festnahme des ehemaligen irakischen Diktators diesen Aufwärtstrend. Gewinnmitnahmen sowie erneute Ängste im Zuge

der Anschläge am Bosphorus sorgten nur vorübergehend für Kursrückgänge. Ausgehend von einem Stand von 1.064 Punkten, kletterte der MSCI-North-America-Index vor diesem Hintergrund bis Mitte Februar 2004 unter Schwankungen auf 1.172 Punkte, den höchsten Stand im Berichtshalbjahr.

Nach einer Seitwärtsbewegung kam es dann zu einer Kurskorrektur. Teilweise rückläufige Konjunkturdaten, eine leichte Eintrübung des Konsumentenvertrauens sowie aufkeimende Zinsängste brachten Bedenken hinsichtlich der Dynamik des Konjunkturaufschwungs mit sich. Zum Ende der Berichtsperiode notierte der MSCI-North-America-Index bei 1.118 Punkten.

#### Spitzenreiter Japan

An der *Tokioter Aktienbörse* waren markante Kursgewinne zu verzeichnen. Ausgehend von 631 Punkten im MSCI-Japan-Index, waren zunächst jedoch im Zuge sinkender Auslandsinvestitionen, zahlreicher Kapitalerhöhungen, des Verlustes der absoluten Mehrheit der Regierungspartei bei den Unterhauswahlen und nicht zuletzt infolge der Anschläge in der Türkei Kurseinbußen zu verzeichnen. Der repräsentative Index fiel bis Mitte November 2003 auf 581 Punkte, den tiefsten Stand in der Berichtsperiode.

Positive Vorgaben von der Wall Street und insbesondere von der NASDAQ sowie gute Konjunkturdaten in Japan selbst führten zu einer Trendwende. Ein erfreuliches Weihnachtsgeschäft vor allem bei digitalen Produkten sowie der Anstieg des Überschusses in der japanischen Leistungsbilanz unterstützten diese Aufwärtsbewegung. Auch im weiteren Verlauf war eine feste Tendenz am *Kabuto Cho* zu verzeichnen, da sich der Konjunkturaufschwung auf breiter Front konkretisierte und ausländische Anleger für zusätzliche Nachfrage nach japanischen Aktien sorgten. Zum Aprilultimo notierte der MSCI-Japan-Index schließlich bei 711 Punkten.

#### Emerging Markets: Kräftiger Kursanstieg unter Führung von Osteuropa

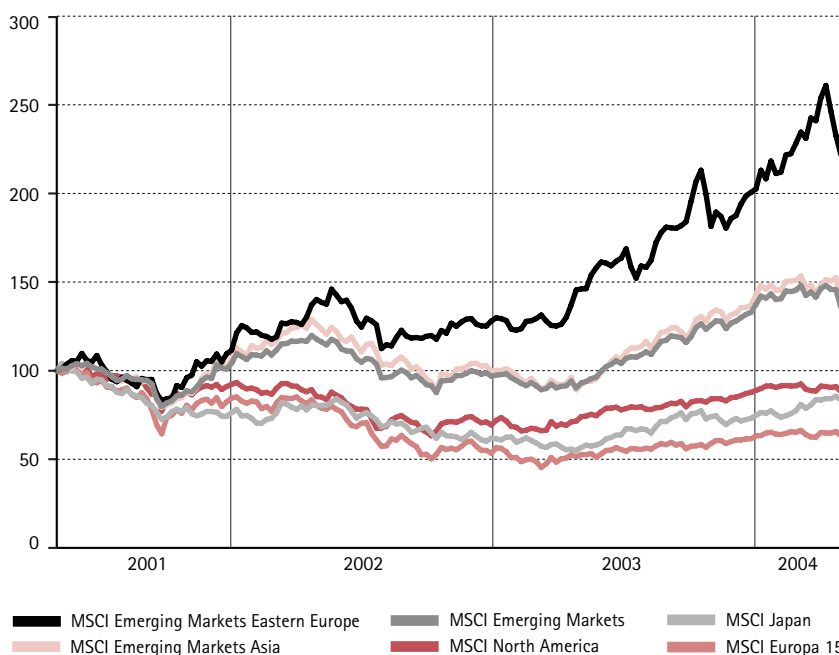
An den *Aktienmärkten der Emerging Markets* war – bei differenzierter Entwicklung in den einzelnen Ländern – eine kräftige Aufwärtsbewegung zu verzeichnen.

Wie in den Industriestaaten herrschte zunächst noch eine verhaltene Börsenentwicklung vor, während der der MSCI-Emerging-Market-Local-Index – ausgehend von einem Stand von 19.639 Punkten – auf 19.198 Punkte fiel und damit den tiefsten Stand in der Berichtsperiode markierte. Ab Ende November 2003 überwogen positive Einflussfaktoren. Zum einen stimulierte die sich verbessernde Weltkonjunktur. Zum anderen haben sich die Rahmenbedingungen in den Emerging Markets nachhaltig verbessert. Vor dem Hintergrund einer gestiegenen Finanzdisziplin in den öffentlichen Haushalten, verstärkten Exporten zur Reduzierung der Abhängigkeit von Auslandskrediten, stabilisierten Währungen und gesunkenen Zinsen kletterten die Börsenkurse kräftig

an. Anfang April 2004 erreichte der MSCI-Emerging-Market-Local-Index mit 23.251 Punkten seinen höchsten Stand im Berichtshalbjahr. Im Rahmen einer weltweiten Konsolidierungsphase, die nicht zuletzt durch die politischen Unsicherheiten in Nahost und im Irak sowie die hohen Ölpreise ausgelöst wurde, gaben die Notierungen schließlich wieder recht deutlich nach. Ende April 2004 lag der MSCI-Emerging-Market-Local-Index bei 21.197 Punkten.

Bezogen auf die einzelnen Regionen, waren ähnliche Kursverläufe zu beobachten. Besonders kräftig fiel dabei der Kursanstieg in Osteuropa aus; der MSCI-Emerging-Market-Eastern-Europe-Index erhöhte sich von 101 auf 123 Punkte. Ausschlaggebend dafür war neben der dynamischen Wirtschaftsentwicklung in Russland vor allem die mit dem Beitritt diverser osteuropäischer Länder zur Europäischen Union verbundenen positiven Wirtschaftserwartungen. An den asiatischen Schwellenländern legte der MSCI-Emerging-Market-Asia-Index von 310 auf 327 Punkte zu.

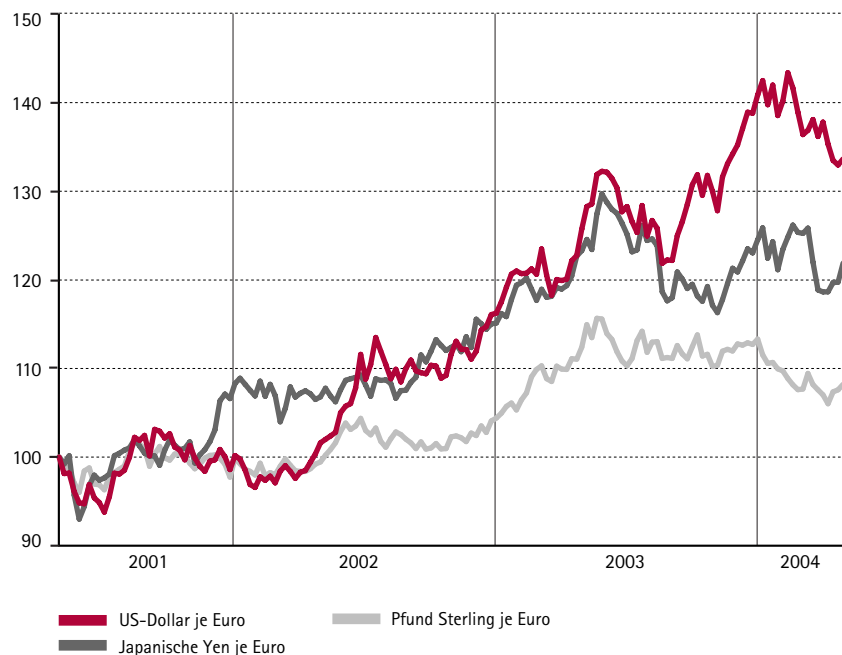
Entwicklung internationaler Aktienindizes  
(Ende April 2001 = 100; Wochenultimowerte)



### Differenzierte Entwicklung des Euro

An den *internationalen Devisenmärkten* entwickelte sich der Euro recht unterschiedlich. Gemäß dem jeweiligen konjunkturellen Rahmendaten tendierte er nach einer Phase der ausgeprägten Stärke wieder leichter, wobei sich die Einflüsse intensitätsmäßig und zeitlich gegenüber den einzelnen Währungen recht unterschiedlich auswirkten. Stichtagsbezogen erfuhr die europäische Gemeinschaftswährung zum US-Dollar, zum japanischen Yen und zur Schwedenkrone eine leichte Aufwertung. Im Verhältnis zum Pfund Sterling ergaben sich per saldo geringfügige Einbußen. Nahezu unverändert tendierte der Euro zum Schweizer Franken, zur norwegischen und zur dänischen Krone.

Entwicklung der bedeutendsten Währungen zum Euro  
(Ende April 2001 = 100; Wochenultimowerte)



## Unterfonds Asian Tiger

### Anlagepolitik

Der Fonds investiert in Aktien der asiatischen Schwellenländer sowie in aussichtsreiche kleinere Märkte dieser Region. Nachdem der Investitionsgrad auf hohem Niveau gehalten worden war, wurde er gegen Ende der Berichtsperiode reduziert.

### Singapur-Exposure mit Energiewerten aufgestockt

In der Länderbetrachtung intensivierten wir unser Engagement in Singapur. Dies geschah angesichts der hohen Energiepreise insbesondere durch die Übergewichtung der Sparte Öl und Gas. Darüber hinaus wurde der in Indien gehaltene Aktienbestand aufgestockt. Dadurch konnte der Fonds überdurchschnittlich von der kräftigen Aufwärtsentwicklung des indischen Aktienmarktes profitieren. Demgegenüber wurden die Exposures in Südkorea, Taiwan, Thailand und der Stadt Hongkong reduziert. Ausschlaggebend dafür war zum einen, dass die Ertragsersparungen an diesen Märkten bereits eskomptiert, das heißt in den Kursen enthalten waren. Zum anderen wirkte sich die verschärfte Geldpolitik in China dämpfend auf die Kursentwicklung in ganz Asien aus.

Branchenbezogen haben wir die Sektoren Fahrzeuge und Reifen sowie Transport und Verkehr höher gewichtet. Demgegenüber wurden Technologiewerte angesichts eines Umschwungs des repräsentativen OECD-Frühindikators abgebaut. In diesem Zusammenhang haben wir die Anlagebereiche Elektro, Computer, Maschinenbau und Software reduziert bzw. vollständig veräußert. Darüber hinaus wurden mit Blick auf die monetäre Restriktionspolitik in China stichtagsbezogenen Banken- und Finanzdienstleistungstitel schwächer betont.

Ende April 2004 war der ADIG Fund Asian Tiger zu 93,7 (99,8) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert. Bezüglich der Wertentwicklung der Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 41 bis 45.

### Fondsdaten

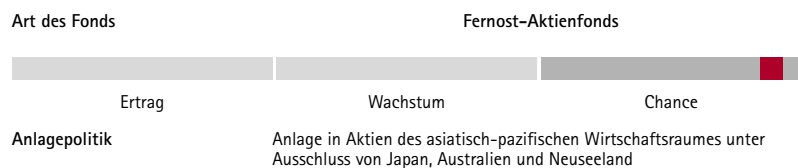
Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR/USD	EUR/USD
Fondsvermögen	Mio.	24,6 €	23,2 €
Mittelaufkommen	Mio. I	0,0 \$	-0,04 \$
	Mio. P	-2,0 €	-0,05 €

### Anteilsklassenspezifische Fondsdaten

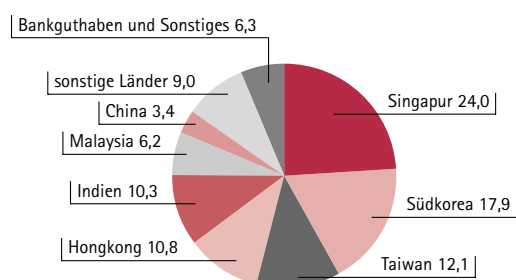
Anteilsklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR/USD	EUR/USD
Inventarwert	je Anteil I	30,36 \$	30,51 \$
	P	25,04 €	25,93 €
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil I	-	0,85 \$
Wertentwicklung*	P	-	0,60 €
	I	-0,5	+34,9
Anteilumlauf	P	-3,4	+13,7
	I	12.200	12.200
Wertpapier-Kennnummer	P	808.064	882.392
	I		934 051
ISIN-Code	P		973 689
	I		LU0111363031
	P		LU0051475738

\* I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **AsiaVision**

**Anlagepolitik**

Der Fonds investiert sowohl in Aktien der großen Börsen des asiatisch-pazifischen Wirtschaftsraumes als auch in kleinere asiatische Märkte. Nachdem der Investitionsgrad auf hohem Niveau gehalten worden war, wurde er gegen Ende der Berichtsperiode leicht reduziert. Zu verzeichnende Anteilrückgaben bedienten wir breit gestreut.

**Hauptanlageland Japan höher gewichtet**

In der Länderbetrachtung haben wir Japan, das nach wie vor den Anlage-schwerpunkt bildet, angesichts der nachhaltigen konjunkturellen Erholung etwas höher gewichtet. Daneben wurde das Engagement in Singapur stärker betont. Dies geschah angesichts der hohen Energiepreise insbesondere durch die Übergewichtung der Sparte Öl und Gas. Darüber hinaus wurde der in Indien gehaltene Aktienbestand aufgestockt. Dadurch konnte der Fonds überdurchschnittlich von der kräftigen Aufwärtsentwicklung des indischen Aktienmarktes profitieren. Demgegenüber haben wir die Exposures in Südkorea, Taiwan, Thailand und der Stadt Hongkong reduziert. Ausschlaggebend dafür war zum einen, dass die Ertrags-erwartungen an diesen Märkten bereits eskomptiert, das heißt in den Kursen enthalten waren. Zum anderen wirkte sich die verschärfte Geldpolitik in China dämpfend auf die Kursentwicklung aus. Branchenbezogen haben wir die zyklischen Sektoren Fahrzeuge und Reifen sowie Bau und Bauzulieferer höher gewichtet. Demgegenüber wurden Technologiewerte angesichts eines Umschwungs des repräsentativen OECD-Frühindicators abgebaut. In diesem Zusammenhang haben wir die Anlagebereiche Software und Telekommunikation reduziert bzw. vollständig veräußert. Darüber hinaus wurden mit Blick auf die monetäre Restriktions-politik in China stichtagsbezogen Bankentitel schwächer betont und alle Aktien von Finanzdienstleistungsunternehmen aus dem Portefeuille genommen.

Ende April 2004 war der ADIG Fund AsiaVision zu 94,5 (97,8) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden

sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 46 bis 52.

**Fondsdaten**

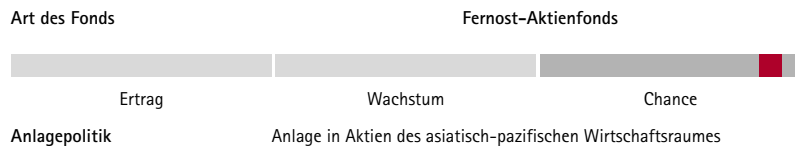
Allgemeine Fondsdaten				2003/04	2002/03
Geschäftsjahr					
Berichtszeitraum				01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung				EUR/USD	EUR/USD
Fondsvermögen	Mio.			67,0 \$	71,1 \$
Mittelaufkommen	Mio.	N		+0,01 \$	-0,01 \$
	Mio.	P		-6,2 €	-15,0 €

**Anteilklassenspezifische Fondsdaten**

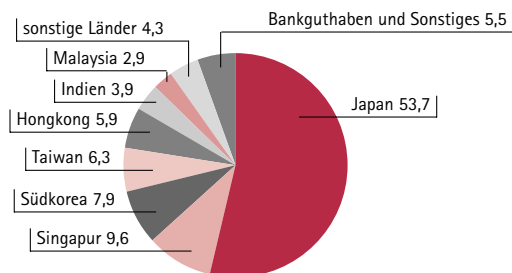
Anteilklassenspezifische Fondsdaten				2003/04	2002/03
Geschäftsjahr					
Berichtszeitraum				01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung				EUR/USD	EUR/USD
Inventarwert	je Anteil	N		30,38 \$	28,73 \$
		P		25,55 €	24,97 €
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N		-	+0,02
Gesamtausschüttung für das Geschäftsjahr	je Anteil	P		-	+0,26
		N		+5,7	+30,8
Wertentwicklung*	%	P		+3,7	+12,3
		N			
Anteilumlauf	Stück	N		1200**	851**
		P		2.195.197	2.445.502
Wertpapier-Kennnummer		N			935 550
		P			935 552
ISIN-Code		N			LU0109133735
		P			LU0109134030

\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds **Biotech**

### Anlagepolitik

Dieser Fonds ist auf Aktien von Unternehmen der Biotechnologie sowie in damit verbundenen Branchen ausgerichtet. Im Berichtshalbjahr wurde der Investitionsgrad an Wertpapieren erhöht.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 53 bis 55.

### Umschichtungen im Zuge der Gesundheitsreform

Branchenbezogen haben wir die Chemie und Pharmazie ausgebaut. Vor dem Hintergrund der Reformen und Kosteneinsparungen im Gesundheitswesen wurden in der Berichtsperiode verstärkt Titel von Generikaherstellern erworben, da diese eine recht stabile Wertentwicklung im traditionellen Generikageschäft sowie ein vergleichsweise hohes Wachstumspotenzial im Zukunftsmarkt biologische Generika aufweisen. Angesichts des verbesserten Marktes für Neuemissionen sowie der günstigen Bewertung dieser Papiere haben wir in Erwartung einer positiven Kursentwicklung beispielsweise Eyetech Pharmaceuticals neu in das Portfolio eingestellt. Im Gegenzug wurden selektiv Investments in der Sparte Biotechnologie unter Gewinnmitnahmen reduziert.

Die Länderallokation ergab sich weitgehend durch die Branchenumschichtungen. Dabei bildete das aufgestockte USA-Exposure – die Vereinigten Staaten verfügen über einen vergleichsweise stark gereiften und liquideren Biotechnologie-Markt – den Anlageschwerpunkt vor dem weitgehend unverändert gewichteten Engagements in der Schweiz und der stärker betonten Großbritannien-Position. Ende April 2004 war der ADIG Fund Biotech zu 98,2 (99,7) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert. Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Währungskurssicherung Devisentermingeschäfte getätigt. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

### Fondsdaten

#### Allgemeine Fondsdaten

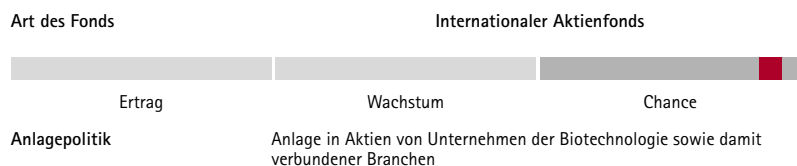
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	55,5	53,5
Mittelaufkommen	Mio.	-3,1	-4,6

#### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

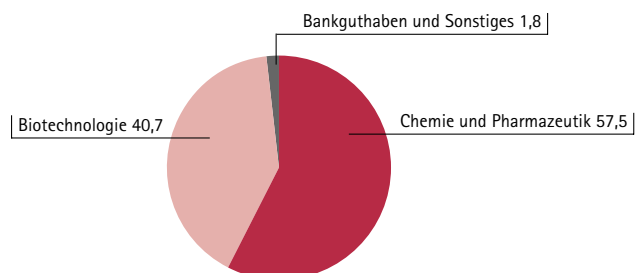
Geschäftsjahr			2003/04	2002/03
Berichtszeitraum			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung			EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N	22,51	20,62
		P	23,31	21,33
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N	-	-0,43
		P	-	-0,28
Wertentwicklung*	%	N	+9,2	+16,7
		P	+9,3	+17,5
Anteilumlauf	Stück	N	24.054**	32.873**
		P	2.358.814	2.478.654
Wertpapier-Kennnummer		N		934 037
		P		934 039
ISIN-Code		N		LU0111364609
		P		LU0111364948

\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Unterfonds **Euro Cash**

**Anlagepolitik**

Die vorgenommenen Transaktionen dienen der laufenden Anpassung des Unterfonds an seine grundsätzliche Ausrichtung auf den kurzen Laufzeitenbereich.

**Duration an grundsätzlicher Anlagestrategie ausgerichtet**

Aufgrund unserer Zinseinschätzung haben wir die Duration über weite Teile der Berichtsperiode an der grundsätzlichen Anlagestrategie des Fonds ausgerichtet und nahezu unverändert belassen. Die Feinsteuerung der Duration erfolgte vorrangig durch dreimonatige Finanzterminkontrakte auf den EURIBOR. Die Ratingqualität der im Portefeuille enthaltenen Wertpapiere reichte von A bis AAA. Freie Anlagemittel aus fälligen Titeln legten wir vor allem in Anleihen, Commercial Papers und Floating Rate Notes an, die vorrangig von Finanzdienstleistungsunternehmen, Banken und gut bewerteten Industrieunternehmen emittiert wurden. Die Laufzeit dieser Titel erstreckte sich von dreimonatigen Kurzläufern bis hin zu 15 Monaten. Die im Berichtshalbjahr zu verzeichnenden Anteilrückgaben wurden vor allem aus Fälligkeiten bedient.

Ende April 2004 war der ADIG Fund Euro Cash zu 88,1 (95,5) Prozent seines Fondsvermögens in auf Euro lautenden Wertpapieren angelegt.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen Finanzterminkontrakte erworben.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 56 bis 58.

**Fondsdaten**

Allgemeine Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Berichtszeitraum			
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	270,3	405,7
Mittelaufkommen	Mio.	-58,4	-189,6
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	0/8	0/7
Durchschnittsrendite*	%	2,23	2,35
Laufende Verzinsung*	%	3,69	4,19

\* bezogen auf Rentenwerte

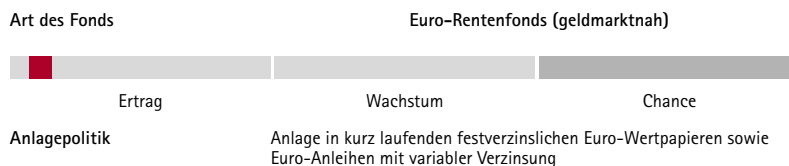
**Anteilklassenspezifische Fondsdaten**

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	I 75,83 N 74,50 P 64,67	I 75,16 N 73,89 P 66,51
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I - N - P -	I 2,74 N 2,62 P 2,38
Gesamtausschüttung	je Anteil	P -	P 2,38
Wertentwicklung*	%	I +0,9 N +0,8 P +0,8	I +2,3 N +2,2 P +2,2
Anteilumlauf	Stück	I 1.028.610 N 220.995** P 2.726.458	I 1.978.609 N 323.671** P 3.504.890
Wertpapier-Kennnummer		I N P	987 166 972 251 926 260
ISIN-Code		I N P	LU0090716282 LU0040949728 LU0104025654

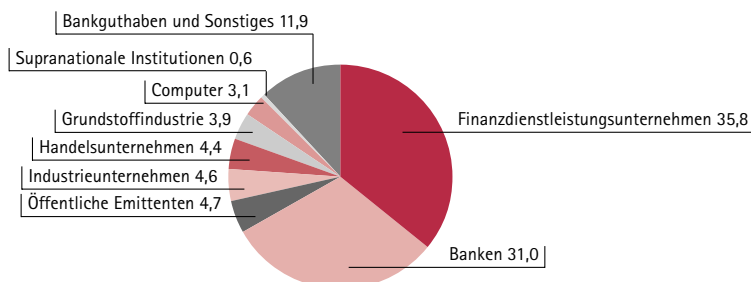
\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds Euro Corporate Bond

### Anlagepolitik

ADIG Euro Corporate Bond investiert in renditeträchtige und bonitätsstarke Unternehmensanleihen, die auf Euro lauten. Im Berichtshalbjahr haben wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds in Erwartung eines Renditeanstiegs sowie infolge des stark abgeschmolzenen Renditevorsprungs von Unternehmensanleihen gegenüber Staatstiteln auch durch Einsatz von Finanzterminkontrakten verkürzt. Der Investitionsgrad an Wertpapieren wurde erhöht. Zu verzeichnende Anteilrückgaben bedienen wir breit gestreut aus allen Anlagebereichen.

### Erwerb von aussichtsreichen Neuemissionen

Die grundsätzliche Ausrichtung des Fonds wurde in der Berichtsperiode weitgehend beibehalten. Aufgrund unserer optimistischen Konjunktüreinschätzung blieben Anleihen mit BBB-Rating hoch gewichtet. Bei unseren überwiegend einzelwertbezogenen Umschichtungen stellten wir angesichts einer stabilen Marktentwicklung auch aussichtsreiche Neuemissionen, darunter die Anleihe eines Technologiekonzerns, in das Portefeuille ein. Einen Anlageschwerpunkt bildeten nach wie vor Anleihen von Telekommunikationsunternehmen. Hier besteht die Erwartung, dass die Risikoeinstufung dieser Titel angehoben wird. Von Finanzdienstleistungsunternehmen emittierte Papiere wurden durch den Zukauf von nachrangigen Anleihen aufgestockt, da diese einen vergleichsweise attraktiven Zinsspread aufweisen. Ebenso betonten wir die Industrieanleihen stärker. Demgegenüber wurden nichtzyklische Konsumtitel mit dem Abbau eines Tabakwertes unter Gewinnmitnahmen etwas reduziert. Ende April 2004 war der ADIG Fund Euro Corporate Bond zu 96,4 (94,0) Prozent seines Fondsvermögens in Wertpapieren angelegt. Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bestehender Positionen Finanzterminkontrakte verkauft.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 59 bis 62.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Berichtszeitraum			
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	175,8	204,6
Mittelaufkommen	Mio.	-26,7	88,0
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	6/10	6/11
Durchschnittsrendite*	%	4,18	4,61
Laufende Verzinsung*	%	5,46	5,44

\* bezogen auf Rentenwerte

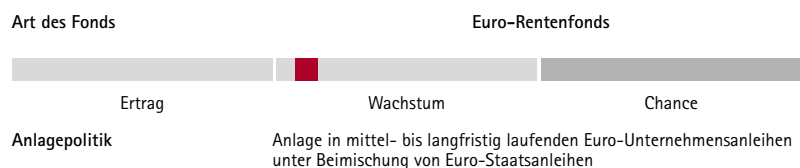
### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	49,84	48,49
	N		
	P	44,61	45,08
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	-	1,69
	N		
Gesamtausschüttung	je Anteil	-	1,78
	N		
Wertentwicklung*	%	+2,8	+8,5
	P	+3,0	+9,0
Anteilumlauf	Stück	10.990**	17.140**
	N		
	P	3.940.027	4.519.091
Wertpapier-Kennnummer	N		934 055
	P		971 117
ISIN-Code	N		LU0111363627
	P		LU0011193892

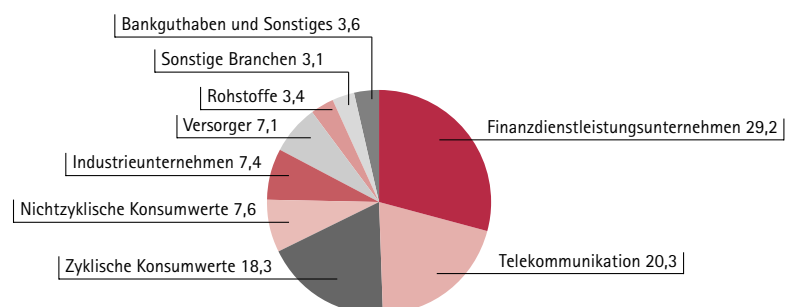
\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **Euro Long Term Bond**

**Anlagepolitik**

Dieser Fonds ist in festverzinslichen Wertpapieren mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von siebeneinhalb bis zehneinhalb Jahren angelegt. Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Umschichtungen dienen – zusammen mit der Steuerung der Anlagequote und der Kasseposition – der laufenden Anpassung des Unterfonds an seine grundsätzliche Positionierung.

**Liquide Staatsanleihen präferiert**

Dabei wurde der Investitionsgrad an Wertpapieren angehoben. In der Emittentenbetrachtung waren wir aufgrund des weitgehend abgeschmolzenen Renditevorsprungs von Pfandbriefen und Kommunalobligationen ausschließlich in öffentlichen Anleihen mit hoher Liquidität investiert. Aus diesen Beständen wurden auch die in der Berichtsperiode zu verzeichnenden Anteilrückgaben bedient. Ende April 2004 war der ADIG Fund Euro Long Term Bond zu 97,3 (96,4) Prozent seines Fondsvermögens in auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere investiert.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bzw. zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen Finanzterminkontrakte eingesetzt.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf Seite 63.

**Fondsdaten**

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	49,5	70,6
Mittelaufkommen	Mio.	22,9	-23,4
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	8/7	8/6
Durchschnittsrendite*	%	4,08	4,22
Laufende Verzinsung*	%	4,40	4,56

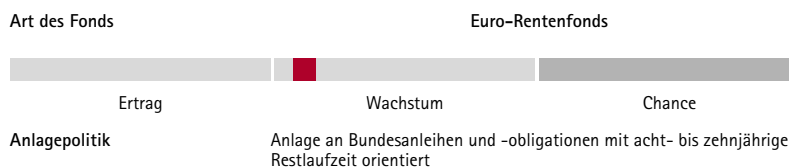
\* bezogen auf Rentenwerte

**Anteilklassenspezifische Fondsdaten**

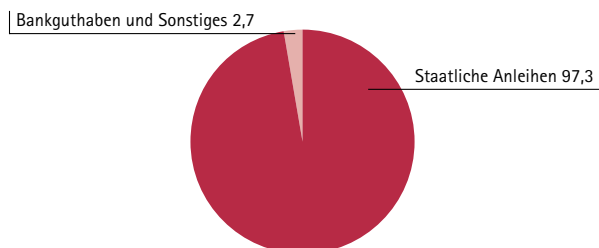
Anteilklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	I 102,62 N 97,96 P 84,99	99,90 95,60 85,67
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I - N -	3,49 2,88
Gesamtausschüttung	je Anteil	P -	2,80
Wertentwicklung*	%	I +2,7 N +2,5 P +2,6	+5,3 +4,8 +5,0
Anteilumlauf	Stück	I 462.014 N 10.904** P 12.978	676.301 15.310** 18.436
Wertpapier-Kennnummer		I 987 168 N 972 253 P 926 264	
ISIN-Code		I LU0090716522 N LU0040986845 P LU0104027437	

\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert  
\*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds Euro Medium Term Bond

### Anlagepolitik

Dieser Fonds investiert in festverzinsliche Wertpapiere zwischen zweieinhalb und fünfeinhalb Jahren mit dem Konsens einer durchschnittlichen Restlaufzeit von vier Jahren. Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Umschichtungen dienten – zusammen mit der Steuerung der Anlagequote und der Kasseposition – der laufenden Anpassung des Unterfonds an seine grundsätzliche Positionierung.

### Liquide Staatsanleihen präferiert

Dabei wurde der Investitionsgrad an Wertpapieren angehoben. In der Emittentenbetrachtung haben wir aufgrund des weitgehend abgeschmolzenen Renditevorsprungs von Pfandbriefen und Kommunalobligationen ausschließlich in öffentliche Anleihen mit hoher Liquidität investiert. Aus diesen Beständen wurden auch die in der Berichtsperiode zu verzeichnenden Anteilrückgaben bedient. Ende April 2004 war der ADIG Fund Euro Medium Term Bond zu 97,7 (96,8) Prozent seines Fondsvermögens in auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere investiert.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bzw. zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen Finanzterminkontrakte eingesetzt. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf Seite 64.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	229,4	293,8
Mittelaufkommen	Mio.	-69,8	-94,1
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	4/0	4/2
Durchschnittsrendite*	%	3,17	3,46
Laufende Verzinsung*	%	3,93	4,23

\* bezogen auf Rentenwerte

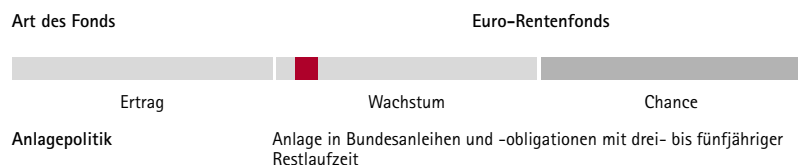
### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Anteilklassenspezifische Fondsdaten				
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03	
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003	
Währung		EUR	EUR	
Inventarwert	je Anteil	I	85,55	83,59
		N	81,91	80,23
		P	70,68	71,33
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I	-	2,80
		N	-	2,29
Gesamtausschüttung	je Anteil	P	-	2,18
Wertentwicklung*	%	I	+2,3	+3,9
		N	+2,1	+3,4
		P	+2,2	+3,6
Anteilumlauf	Stück	I	2.435.043	3.153.793
		N	191.670**	163.103**
		P	82.577	239.516
Wertpapier-Kennnummer		I		987 171
		N		973 210
		P		926 263
ISIN-Code		I		LU0090717173
		N		LU0049191736
		P		LU0104027270

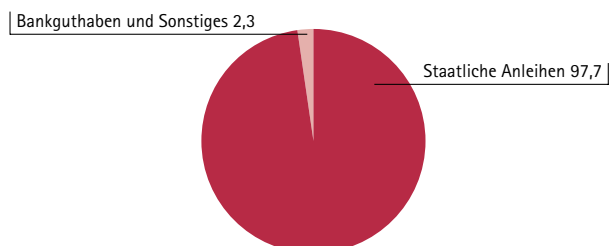
\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **Euro Short Term Bond**

**Anlagepolitik**

Dieser Fonds investiert in festverzinsliche Wertpapiere zwischen einem halben und dreieinhalb Jahren, mit dem Konsens einer durchschnittlichen Restlaufzeit von zwei Jahren ausgerichtet. Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Umschichtungen dienten – zusammen mit der Steuerung der Anlagequote und der Kasseposition – der laufenden Anpassung des Unterfonds an seine grundsätzliche Positionierung.

**Liquide Staatsanleihen präferiert**

Dabei haben wir die zu verzeichnenden Mittelzuflüsse zügig angelegt und gleichzeitig den Investitionsgrad an Wertpapieren deutlich angehoben. In der Emittentenbetrachtung haben wir aufgrund des weitgehend abgeschmolzenen Renditevorsprungs von Pfandbriefen und Kommunalobligationen ausschließlich in öffentlichen Anleihen mit hoher Liquidität investiert.

Ende April 2004 war der ADIG Fund Euro Short Term Bond zu 98,5 (95,0) Prozent seines Fondsvermögens in auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere investiert.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bzw. zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen Finanzterminkontrakte eingesetzt.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf Seite 65.

**Fondsdaten**

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	68,2	45,5
Mittelaufkommen	Mio.	+22,4	-19,5
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	2/0	2/2
Durchschnittsrendite*	%	2,57	2,79
Laufende Verzinsung*	%	4,55	4,46

\* bezogen auf Rentenwerte

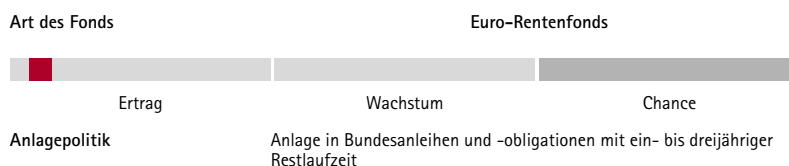
**Anteilklassenspezifische Fondsdaten**

Anteilklassenspezifische Fondsdaten				
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03	
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003	
Währung		EUR	EUR	
Inventarwert	je Anteil	I	59,18	58,27
		N	57,13	56,39
		P	51,43	52,26
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I	-	1,85
		N	-	1,52
Gesamtausschüttung	je Anteil	P	-	1,59
Wertentwicklung*	%	I	+1,6	+2,8
		N	+1,3	+2,3
		P	+1,5	+2,7
Anteilumlauf	Stück	I	379.585	170.548
		N	392.130**	215.450**
		P	464.180	448.547
Wertpapier-Kennnummer		I		989 717
		N		989 718
		P		926 262
ISIN-Code		I		LU0102310868
		N		LU0102311163
		P		LU0104026975

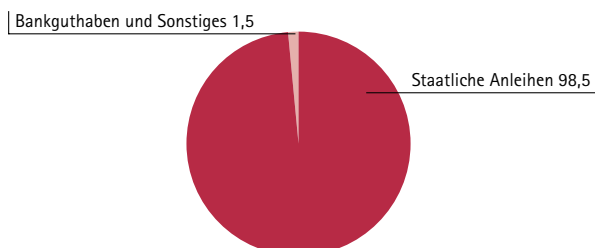
\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

# Halbjahresbericht ADIG Fund (Umbrella-Fonds)

## Unterfonds **European Emerging Market Equity**

### Anlagepolitik

Die Anlagestrategie des Fonds kombiniert die Top-down-Strategie mit dem Sektoransatz unter Beachtung eines strengen Auswahlprozesses der Wertpapiere. Dabei sollen vor allem Titel von Unternehmen berücksichtigt werden, die eine starke Wettbewerbsposition, überdurchschnittliche Wachstumsaussichten, ein engagiertes Management, eine gesunde Finanzposition sowie attraktive Bewertungen aufweisen.

### Ungarn-Engagement intensiviert

Im Berichtshalbjahr wurden die zu verzeichnenden Mittelzuflüsse zügig angelegt. Dabei haben wir angesichts der sich verbessernden gesamtwirtschaftlichen Trends sowie aufgrund der günstigen Bewertung gut geführter Unternehmen unserer Exposure in Ungarn ausgebaut. Diese Käufe wurden durch eine Reduzierung überbewerteter polnischer Titel finanziert. Ein weiterer Grund für den Abbau in Polen war die fehlende politische Übereinstimmung hinsichtlich der Straffung der Staatsausgaben. Das Russland-Engagement haben wir ebenfalls zurückgeführt. Ausschlaggebend dafür war einerseits die zunehmende, vor allem durch die „Yukos-Affäre“ verursachte Marktvolatilität, andererseits eine insgesamt skeptischere Haltung internationaler Anleger hinsichtlich der Entwicklung der Emerging Markets.

Branchenbezogen wurde die Telekommunikation ausgebaut, da diese Sparte von den anhaltend steigenden Kundenzahlen im russischen Mobilfunkbereich sowie einer weiterverbesserten Cash-flow-Generierung in Osteuropa profitieren sollte. Ebenso haben wir Öltitel im Umfeld höherer Energiepreise aufgestockt. Demgegenüber wurde der Bankensektor unter Gewinnmitnahmen leicht reduziert. Ende April 2004 war der ADIG Fund European Emerging Market Equity zu 95,6 (96,6) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die

Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 66 bis 68.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	182,0	129,1
Mittelaufkommen	Mio.	+22,7	+14,5

### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

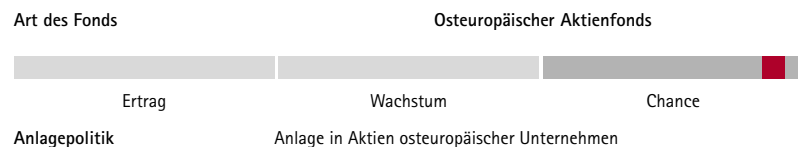
Anteilklassenspezifische Fondsdaten		2003/04	2002/03	
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03	
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003	
Währung		EUR	EUR	
Inventarwert	je Anteil	I	148,5	120,33
		N	140,3	114,42
		P	145,43	118,59
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I	-	+1,03
		N	-	-0,43
		P	-	+0,45**
Wertentwicklung*	%	I	+23,4	+27,5
		N	+22,6	+25,7
		P	+23,1	+26,8
Anteilumlauf	Stück	I	111.341	175.933
		N	43.206***	31.168***
		P	1.098.349	879.856
Wertpapier-Kennnummer	I		933 619	
	N		933 618	
	P		987 339	
ISIN-Code	I		LU0108935262	
	N		LU0108935007	
	P		LU0081500794	

\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

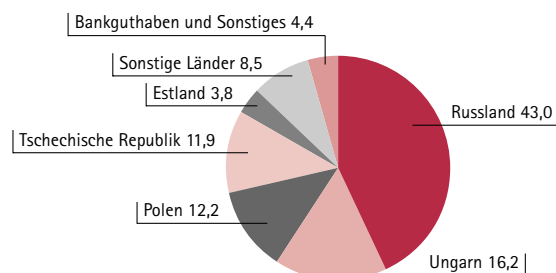
\*\* Gesamtausschüttung je Anteil

\*\*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **European Equity**

**Anlagepolitik**

Bei diesem auf europäische Aktien ausgerichteten Fonds wurden die Einzelwerte aufgrund ihrer Bewertung, ihrer langfristigen Gewinnentwicklung sowie ihres Kurs- und Gewinnmomentums systematisch beurteilt. Den Investitionsgrad an Wertpapieren haben wir im Berichtshalbjahr etwas ermäßigt.

**Fonds defensiver ausgerichtet**

Die Umschichtungen waren vor allem auf die geplante Auflösung dieses Fonds in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2003/04 ausgerichtet. In diesem Zusammenhang haben wir den ADIG Fund European Equity defensiver aufgestellt, um in einem volatilen Marktumfeld die Schwankungsbreiten zu reduzieren. Zu verzeichnende Anteilrückgaben wurden vor allem durch solche Dividendenwerte bedient, die unter Realisierung von Kursgewinnen veräußert werden konnten.

In der Branchenbetrachtung haben wir dabei die Sparten Versicherungen und Banken reduziert. Die Anlagebereiche Immobilien, Medizinische Instrumente, Handels- und Dienstleistungsunternehmen, Kaufhäuser, Maschinenbau, Medien, Transport und Verkehr wurden vollständig aus dem Portefeuille genommen.

Im Gegenzug haben wir zur Stabilisierung des Portefeuilles defensive Sparten wie Nahrungs- und Genussmittel, stärker betont. Die Sparten Telekommunikation sowie Bau und Bauzulieferer wurden weitgehend unverändert beibehalten. Infolge des gesunkenen Fondsvermögens nahm jedoch der Portefeuille-Anteil zu. Die Länderallokation resultierte in erster Linie aus den Branchenumschichtungen. Anlageschwerpunkt bildete dabei das etwas niedriger gewichtete Großbritannien-Exposure, gefolgt vom stärker betonten Engagement in der Schweiz und dem leicht reduzierten französischen Aktienbestand.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bzw. zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen Finanzterminkontrakte eingesetzt.

Ende April 2004 war der ADIG Fund European Equity zu 94,8 (98,3) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die

Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 69 bis 70.

**Fondsdaten**

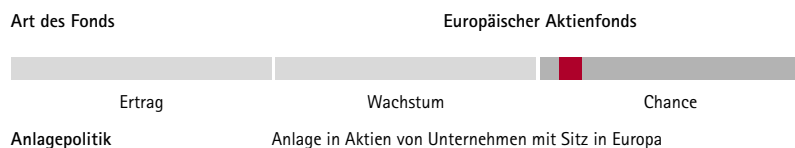
Allgemeine Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	0,6	27,1
Mittelaufkommen	Mio.	-27,9	-6,3

**Anteilsklassenspezifische Fondsdaten**

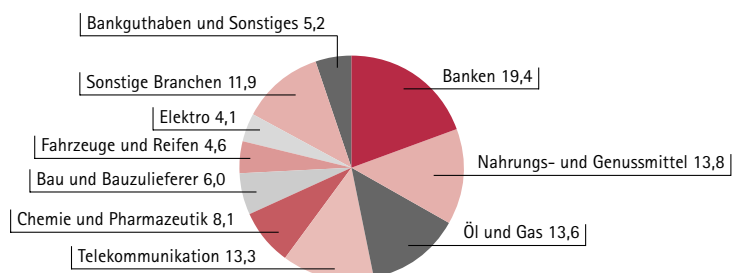
Anteilsklassenspezifische Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N 55,39	52,26
		P 56,51	53,10
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N -	+0,22
		P -	+0,66
Wertentwicklung*	%	N +6,0	+1,6
		P +6,4	+2,6
Anteilumlauf	Stück	N 6.000**	18.958**
		P 5.239	492.367
Wertpapier-Kennnummer		N 989 715	
		P 988 691	
ISIN-Code		N LU0102311593	
		P LU0091652668	

\* P, N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

# Halbjahresbericht ADIG Fund (Umbrella-Fonds)

## Unterfonds **European Value Equity**

### Anlagepolitik

ADIG Fund European Value Equity investiert vorwiegend in Aktien erstklassiger paneuropäischer Unternehmen. Der Investmentansatz beruht auf dem Prinzip der Einzeltitelauswahl, wobei das Portefeuille aus einer überschaubare Anzahl von 35 bis 50 Einzeltiteln zusammengestellt wird. Es sollen niedrig bewertete Titel erworben werden, bei denen die Aussicht besteht, dass sie längerfristig aufholen und sich somit besser entwickeln als der Gesamtmarkt. Das Hauptaugenmerk liegt auf Auswahlkriterien, die zu einer Neubewertung des realen Unternehmenswertes führen sollten. Hierbei weichen wir bewusst von gängigen Indizes ab und erwerben solche Positionen, bei denen unserer Überzeugung zufolge mit einer Neubewertung des realen Unternehmenswertes zu rechnen ist. Die im Berichtshalbjahr zu verzeichnenden Mittelzuflüsse haben wir zügig angelegt.

### Ausgezeichnete Performance auch im Peer-Group-Vergleich

Angesichts günstiger Bewertungen wurde die Sparte Versicherungen umstrukturiert. Insbesondere nahmen wir Titel wie Münchener Rück, Aegon und Axa neu in das Portefeuille auf. Ebenso wurden Konsumwerte wie Metro und Ahold, die von einer Wirtschaftserholung profitieren sollten, neu erworben. Dazu stockten wir die Branche Elektro mit aussichtsreichen Titeln wie Siemens oder den IT-Werten Atos auf. Außerdem wurde Getronics neu erworben. Demgegenüber haben wir das Bankenengagement unter Gewinnmitnahmen reduziert. Hierbei wurde die Deutsche Bank vollständig veräußert. Ferner bauten wir die Sparte Öl und Gas vor allem durch den Verkauf von Royal Dutch ab. Hinsichtlich der – sowohl absolut als auch mit Blick auf die Peer Group – sehr guten Wertentwicklung sind außerdem noch die Titel Syngenta, Technip, Hilton Group und ENI zu erwähnen, die alle eine überdurchschnittliche Performance aufwiesen.

In der Länderallokation führten die einzelwertorientierten Umschichtungen zu einem Ausbau unserer Exposures in Italien und Belgien. Abgebaut hingegen wurden

die Engagements in Großbritannien, Frankreich, den Niederlanden, der Schweiz und Schweden.

### Fondsdaten

#### Allgemeine Fondsdaten

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	103,3	19,1
Mittelaufkommen	Mio.	+79,6	+12,1

#### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Geschäftsjahr			2003/04	2002/03
Berichtszeitraum			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung			EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N	38,99	34,79
		P	39,85	35,45
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N	-	+0,09
		P	-	+0,38
Wertentwicklung*	%	N	+12,1	+21,1
		P	+12,4	+22,2
Anteilumlauf	Stück	N	77.940**	2.434**
		P	2.517.455	536.344
Wertpapier-Kennnummer				591 983
				591 982
ISIN-Code				LU0122506495
				LU0122506578

\* P, N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert

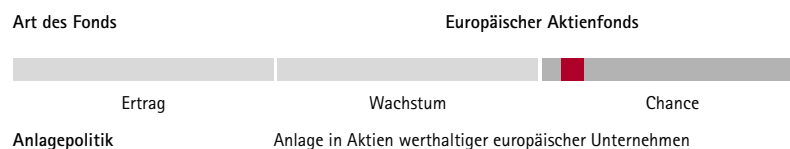
\*\* Gerundet auf ganze Stücke

Ende April 2004 war der ADIG Fund European Value Equity zu 87,6 (99,7) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert.

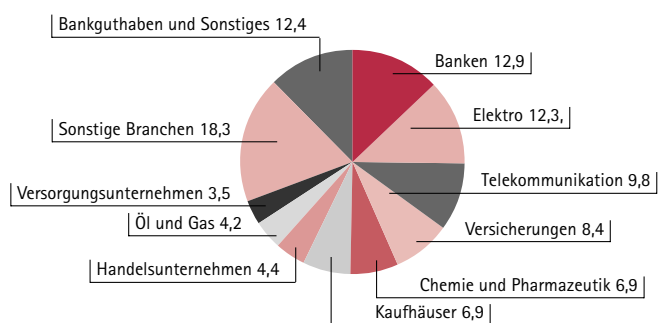
Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 71 bis 72.

## Anlage-Profil



## Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

# Halbjahresbericht ADIG Fund (Umbrella-Fonds)

## Unterfonds EuropeSelect

### Anlagepolitik

EuropeSelect investiert in europäische Aktien. Im Berichtshalbjahr wurde die Anlagequote auf hohem Niveau gehalten. Zu verzeichnende Anteilrückgaben bedienten wir breit gestreut.

### Unterbewertete Wachstumsunternehmen bevorzugt

Die Umschichtungen wurden anfangs primär mit Blick auf die erwartete Konjunkturerholung vorgenommen. Im weiteren Verlauf richteten wir den Fonds im Rahmen einer Umpositionierung verstärkt auf unterbewertete Wachstumsunternehmen aus. Die einzelnen Titel wurden grundsätzlich einzelwertorientiert im Bottom-Up-Verfahren in das Portefeuille eingestellt. Dabei kamen quantitative finanzanalytische Methoden zum Einsatz. Zugleich wurde das Unternehmenswachstum und dessen Nachhaltigkeit auch qualitativ bewertet. Bei der Titelauswahl orientierten wir uns mehr am Lebenszyklus der jeweiligen Firma als am Konjunkturverlauf.

In diesem Zusammenhang haben wir Titel von Unternehmen erworben, die sich durch eindeutige Geschäftsmodelle auszeichnen, wie beispielsweise den dänischen Enzymproduzenten Novozymes. Daneben wurde in Aktien von Marktführern in Nischenmärkten investiert, die bei ihrer Preispolitik weniger starken Beschränkungen unterliegen. Hierzu gehört Bodycote International in Großbritannien, die auf dem Gebiet der metallurgischen Beschichtungsverfahren eine führende Stellung einnehmen. Schließlich erwarben wir solche Unternehmenstitel, die vom langfristigen demographischen Trend zur Alterung der Bevölkerung profitieren sollten. Ein Beispiel hierfür ist die irische Aktie Icon, die Dienstleistungen für die pharmazeutische Industrie bereitstellt.

Die Länderallokation ergab sich größtenteils aus diesen einzelwertorientierten Umschichtungen. Zum Ende der Berichtsperiode war das aufgestockte Großbritannien-Engagement am höchsten gewichtet,

gefolgt von den ebenfalls ausgeweiteten Exposures in Irland, Italien und Frankreich.

Ende April 2004 war der ADIG Fund EuropeSelect zu 96,7 (98,5) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	45,0	51,9
Mittelaufkommen	Mio.	-13,0	-8,0

### Anteilsklassenspezifische Fondsdaten

Anteilsklassenspezifische Fondsdaten		2003/04	2002/03
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N 12,11 P 12,43	10,68 10,97
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N - P -	-0,04 0,04
Gesamtausschüttung	je Anteil	P -	0,04
Wertentwicklung*	%	N +13,4 P +13,7	+15,1 +16,3
Anteilumlauf	Stück	N 12.539** P 3.609.554	16.876** 4.714.528
Wertpapier-Kennnummer		N P	933 610 989 051
ISIN-Code		N P	LU0108923094 LU0092512358

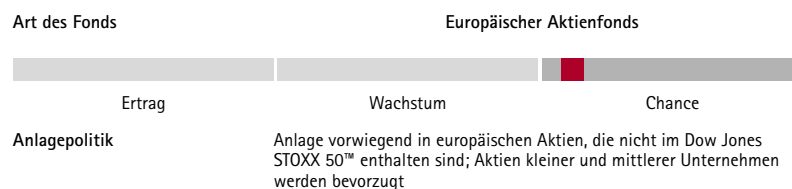
\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

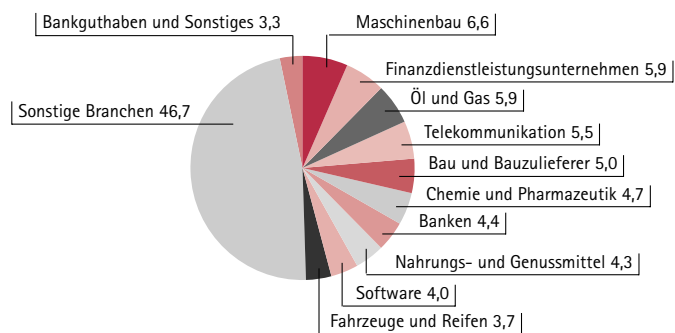
Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 73 bis 76.

## Anlage-Profil



## Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds **Global Bond**

### Anlagepolitik

Dieser international ausgerichtete Rentenfonds investiert überwiegend in festverzinsliche Wertpapiere, die auf Währungen der OECD-Staaten lauten. In der Berichtsperiode haben wir die Restlaufzeit des Gesamtportefolles in Erwartung steigender Zinsen verkürzt. Dies geschah sowohl durch den Einsatz entsprechender Finanzterminkontrakte als auch durch eine deutliche Aufstockung der Kasseposition. Zu verzeichnende Anteilrückgaben wurden aus den liquiden Mitteln sowie den Wertpapierbeständen bedient.

### Nutzung von Trading-Chancen durch aktives Währungsmanagement

Zur Ausweitung der Kasseposition wurden US-Dollar-Anleihen frühzeitig in Erwartung anziehender Renditen abgebaut. Ebenso haben wir auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere unter Gewinnmitnahmen reduziert. Demgegenüber wurden vor allem aus Währungsüberlegungen Titel in schwedischen Kronen stärker betont. Diese Transaktionen führten in der Emittentenbetrachtung zu einer stärkeren Betonung der Finanzdienstleistungsunternehmen und Banken sowie zu einer niedrigeren Gewichtung der öffentlichen Emittenten.

Innerhalb der Barreserve schichteten wir aktiv zwischen den einzelnen Währungen um, um hierdurch kurzfristige Kursbewegungen zu nutzen. Dabei wurde die US-Dollar-Position nach der Jahreswende zunächst kräftig aufgebaut und gegen Ende der Berichtsperiode wieder zurückgefahren. Den japanischen Yen haben wir angesichts des aus den verbesserten wirtschaftlichen Fundamentaldaten resultierenden Aufwertungspotenzials insgesamt stärker betont. Stattdessen wurden die Bestände in australischen und kanadischen Dollar unter Gewinnmitnahmen reduziert. Darüber hinaus kamen auch Finanz- und Devisenterminkontrakte zum Einsatz. Ende April 2004 war der ADIG Fund Global Bond zu 88,5 (95,7) Prozent seines Fondsvermögens in festverzinsliche Wertpapiere investiert.

Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten haben wir zur Absicherung bzw. zur Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen

Finanzterminkontrakte eingesetzt. Zur Währungskurssicherung wurden Devisentermingeschäfte getätigt.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten			2003/04	2002/03
Geschäftsjahr			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Berichtszeitraum				
Währung			EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.		133,2	152,2
Mittelaufkommen	Mio.		-18,8	-36,8
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate		9/0	8/7
Durchschnittsrendite*	%		3,1	2,9
Laufende Verzinsung*	%		3,7	3,5

\* bezogen auf Rentenwerte

### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Geschäftsjahr			2003/04	2002/03
Berichtszeitraum			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung				
Inventarwert	je Anteil	N	86,26	86,44
		P	87,71	87,67
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N	-	1,63
		P	-	2,07
Wertentwicklung*	%	N	-0,2	-3,5
		P	+0,1	-3,0
Anteilumlauf	Stück	N	1.445**	1.648**
		P	1.519.936	1.734.098
Wertpapier-Kennnummer		N		933 620
		P		972 065
ISIN-Code		N		LU0108935429
		P		LU0039499156

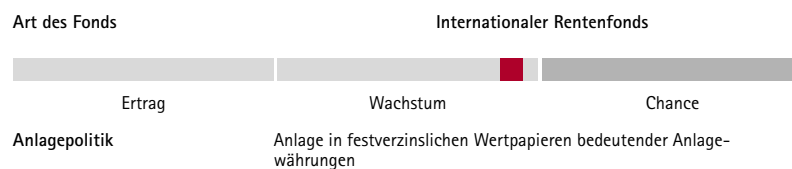
\* Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

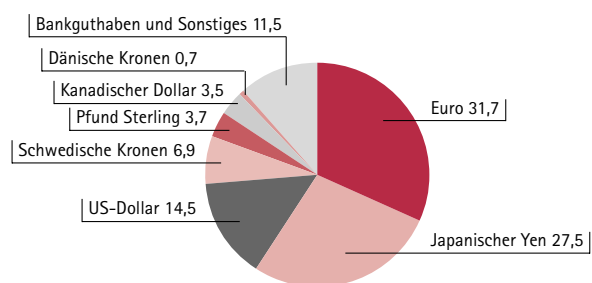
Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 77 bis 79.

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

# Halbjahresbericht ADIG Fund (Umbrella-Fonds)

## Unterfonds **Global Emerging Market Equity**

### Anlagepolitik

Dieser Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern. Im Berichtshalbjahr wurde die Anlagequote auf hohem Niveau gehalten.

### Asiatische Titel wegen hoher Wirtschaftsdynamik bevorzugt

In der Regionenbetrachtung lag das Hauptaugenmerk nach wie vor auf Asien, dem Kontinent mit der höchsten Wirtschaftsdynamik. Bei unseren Umschichtungen haben wir die Engagements in China und Indonesien aufgrund unserer Markterwartungen etwas aufgestockt. Dagegen wurden Taiwan und Hongkong reduziert. In Südamerika betonten wir das Mexiko-Portefeuille stärker. Stattdessen wurde Brasilien, das während der gesamten Berichtsperiode höher gewichtet war, als es seiner Marktbedeutung entspricht, unter Gewinnmitnahmen reduziert. Im Europa-Engagement nahmen wir mit Blick auf die Osterweiterung der Europäischen Union einen kleineren polnischen Bestand neu auf. Der Nahe Osten blieb weiterhin schwach gewichtet. Ausschlaggebend hierfür war die hohe politische Unsicherheit. Ferner wurde das Südafrika-Engagement unter Gewinnmitnahmen reduziert. Branchenbezogen hielten wir die Sparte Werkstoffe mit Blick auf den weltweiten Bedarf zum Ausbau der Infrastruktur höher gewichtet, als es der grundsätzlichen Ausrichtung des Fonds entspricht. Dieser Anlagebereich setzt sich aus den weitgehend unverändert beibehaltenen Sektoren Bau und Bauzulieferer sowie Bergbau und den reduzierten bzw. vollständig veräußerten Branchen Stahl, Eisen, NE-Metalle und Bergbau sowie Holz und Papier zusammen. Unter den weiteren größeren Branchen wurde insbesondere die Telekommunikation stichtagsbezogen etwas niedriger gewichtet, während wir die Kaufhäuser etwas stärker betonten. Unter den Einzelwerten sind Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing, State Bank of India, Companhia Siderurgica Nacional, Synnex Technology und MTN Group hervorzuheben.

Ende April 2004 war ADIG Fund Global Emerging Market Equity zu 93,1 (94,0) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien angelegt. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die

Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 80 bis 85.

### Fondsdaten

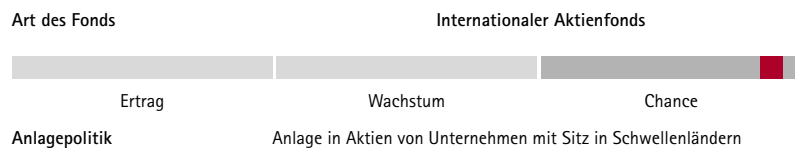
Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Fondsvermögen	Mio.	10,4	9,1
Mittelaufkommen	Mio.	+0,6	+0,4

### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

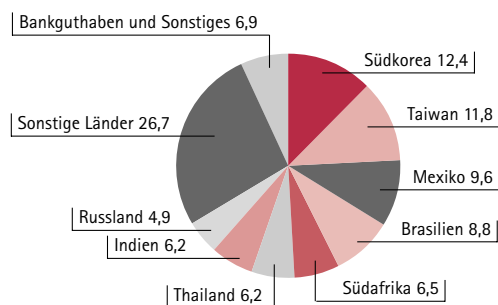
Anteilklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Inventarwert	je Anteil	N 46,83	43,56
		P 46,96	43,46
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N -	+0,18
		P -	+0,52
Wertentwicklung*	%	N +7,5	+49,0
		P +8,1	+50,5
Anteilumlauf	Stück	N 106.567**	102.663**
		P 115.946	106.631
Wertpapier-Kennnummer			N 933 635
			P 933 634
ISIN-Code			N LU0109092014
			P LU0109091719

\* P, N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds GlobalExpert

### Anlagepolitik

Bei diesem ausgewogen anlegenden internationalen gemischten Fonds hielten wir den Investitionsgrad auf hohem Niveau. Zu verzeichnende Anteilrückgaben wurden breit gestreut bedient.

### Telekommunikation etwas höher gewichtet

Im Aktienanteil bauten wir die Technologiebereiche Datenverarbeitung und Software nach einer kräftigen Aufwärtsbewegung unter Gewinnmitnahmen ab.

Aufgrund des schleppenden privaten Verbrauchs in Europa wurden den Anlagebereichen Kaufhäuser, Konsumgüter sowie Nahrungs- und Genussmittel zugeordnete Titel insgesamt reduziert. Ferner gewichteten wir das Pharmaexposure in der Chemie und Pharmazie angesichts des sich verschärfenden Wettbewerbsdrucks insbesondere durch kleine Generika-Hersteller etwas niedriger. Unter Einzelwertaspekten eingegangene Engagements in den Sparten medizinische Instrumente, Internet, Transport und Verkehr sowie Freizeit und Unterhaltung wurden vollständig aufgelöst. Demgegenüber haben wir die Telekommunikation aufgrund der verbesserten Ertragslage etwas stärker betont. Schließlich nahmen wir aus Einzelwertüberlegungen resultierende Neuanlagen in Aktien eines Sportartikelherstellers, eines Stahl- und eines Versorgungsunternehmens vor. Die Länderallokation ergab sich aus den Branchenumschichtungen. Europa wurde vor allem durch den Abbau der niederländischen Positionen niedriger gewichtet. Stattdessen erhöhten wir aufgrund der positiven Konjunktorentwicklung das Japan-Portefeuille.

Die insgesamt etwas ausgeweiteten Rentenanlagen sind auf den längeren Laufzeitenbereich ausgerichtet und über die Anlagewährungen breit gestreut. In Erwartung anziehender Renditen wurde die Restlaufzeit durch den Einsatz von Finanzterminkontrakten verkürzt. Das Engagement in US-Titeln haben wir während der Dollar-Schwäche intensiviert. Demgegenüber wurden Euro-Anleihen

reduziert und ein kleiner Wertpapierbestand in australischen Dollar vollständig veräußert.

Ende April 2004 war ADIG Fund GlobalExpert zu 57,3 (58,8) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien und aktienähnlichen Anlagen sowie zu 41,3 (39,3) Prozent in Anleihen angelegt.

Zur Absicherung bestehender Positionen wurden Finanzterminkontrakte verkauft. Des Weiteren verkauften wir zur Erzielung von Prämieinnahmen Kaufoptionen. Ferner wurden zur Erzielung von Prämieinnahmen Verkaufsoptionen verkauft. Zur Währungskurssicherung tätigten wir Devisentermingeschäfte.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR/USD	EUR/USD
Fondsvermögen	Mio.	332,5 €	412,6 €
Mittelaufkommen	Mio. N	-0,05 \$	-0,1 \$
	Mio. P	-80,2 €	-226,0 €
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	8/9	8/2
Durchschnittsrendite*	%	3,1	3,0
Laufende Verzinsung*	%	4,0	3,7

\*) bezogen auf Rentenwerte

### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Anteilklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR/USD	EUR/USD
Inventarwert	je Anteil	N	41,57 \$
		P	34,26 €
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	-	0,14 \$
Gesamtausschüttung	je Anteil	-	0,39 €
Wertentwicklung*	%	N	+3,6
		P	+1,1
Anteilumlauf	Stück	N	1.713 **
		P	9.704.081
Wertpapier-Kennnummer		N	933 641
		P	926 266
ISIN-Code		N	LU0109095546
		P	LU0104028674

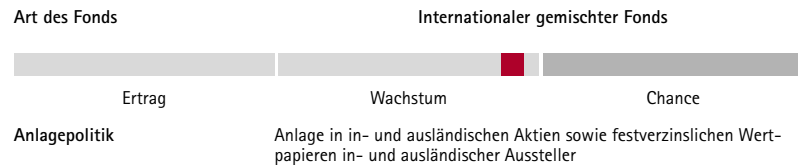
\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

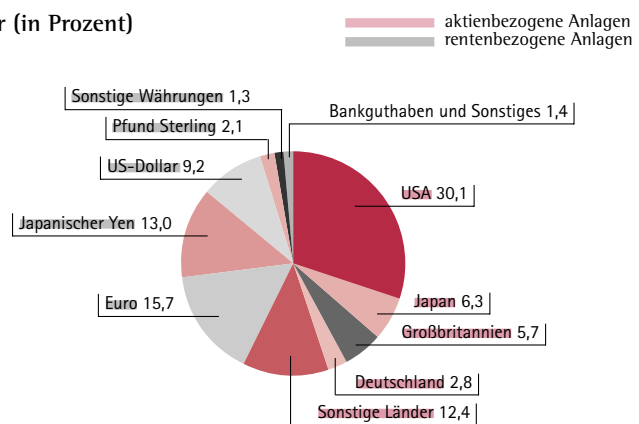
Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 86 bis 90.

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **Global TeleTechnology**

**Anlagepolitik**

Global Tele Technology ist auf Aktien von Unternehmen ausgerichtet, die sich mit modernen technologischen Entwicklungen befassen. In der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2003/04 wurde der Fonds nach guten Marktergebnissen etwas defensiver ausgerichtet. Den Investitionsgrad an Wertpapieren hielten wir auf hohem Niveau. Die zu verzeichnenden Anteilrückgaben wurden breit gestreut bedient.

**Schwerpunkt Telekommunikation**

Bei den Umschichtungen wurde der Technologieanteil unter Gewinnmitnahmen zu Gunsten der Telekommunikationsparte reduziert. Ausschlaggebend hierfür war die Erwartung, dass der Technologiemarkt wieder etwas schwächer tendieren sollte. In diesem Zusammenhang haben wir die Sparten Internet und Hardware abgebaut. Etwas erhöht hingegen wurden – zusammen betrachtet – der Bereich Elektrounternehmen und Elektrozulieferer. Hier investierten wir in die Mobilfunk-Wertschöpfungskette. Titel wie Hirose Electric und Epcos, die von einem anziehenden Mobilfunkmarkt insbesondere in Asien profitieren dürften, wurden in das Portfolio eingestellt. Die Telekommunikation wurde vor allem durch Aktien mittelgroßer nordamerikanischer Telekommunikationsunternehmen, wie Western Wireless oder BCE, aufgestockt. Diese Firmen sind einem vergleichsweise geringeren Preiskampf ausgesetzt als Großunternehmen und sollten damit eine profitablere Margenentwicklung aufweisen. Ebenfalls berücksichtigt wurde angesichts der hohen Dividendenrendite die Neuemission BELGACOM. Die Länderallokation ergab sich in erster Linie aus den branchenbezogenen Transaktionen. Dabei wurden das Europa-Engagement höher und das USA-Exposure niedriger gewichtet, als es der grundsätzlichen Fondsausrichtung entspricht. Ende April 2004 war der ADIG Fund Global TeleTechnology zu 98,2 (98,3) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die

Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 91 bis 93.

**Fondsdaten**

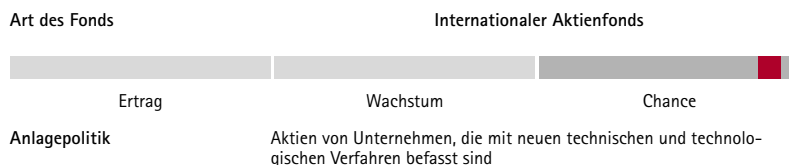
Allgemeine Fondsdaten			2003/04	2002/03
Geschäftsjahr			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Berichtszeitraum				
Währung			EUR/USD	EUR/USD
Fondsvermögen	Mio.		29,8 \$	34,3 \$
Mittelaufkommen	Mio.	N	+0,02 \$	+0,03 \$
		P	-4,2 €	+16,2 €

**Anteilsklassenspezifische Fondsdaten**

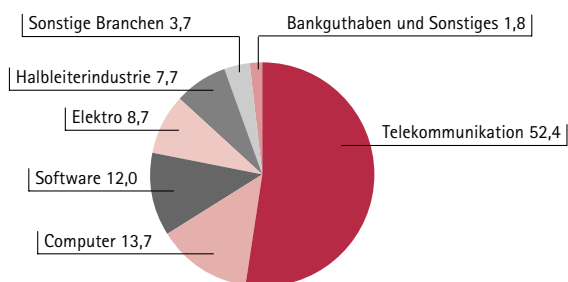
Allgemeine Fondsdaten			2003/04	2002/03
Geschäftsjahr			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Berichtszeitraum				
Währung			EUR/USD	EUR/USD
Inventarwert	je Anteil	N	18,28 \$	18,16 \$
		P	15,37 €	15,63 €
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N	-	-0,16 \$
Gesamtausschüttung	je Anteil	P	-	-0,02 €
Wertentwicklung*	%	N	+0,7	+24,2
		P	-1,7	+6,2
Anteilumlauf**	Stück	N	5.975	4.743
		P	1.620.828	1.883.704
Wertpapier-Kennnummer		N		935 891
		P		935 893
ISIN-Code		N		LU0111357223
		P		LU0111358031

\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds **NewPower**

### Anlagepolitik

Der international ausgerichtete Aktienfonds investiert schwerpunktmäßig in Unternehmen, die sich zukunftsgerichtet mit der Ressource Energie auseinandersetzen, wobei die gesamte Wertschöpfungskette des Energiemarktes abgedeckt wird. Der Fokus richtet sich vor allem auf Firmen, die im wachstumsstarken Bereich moderner Energietechnologien und Dienstleistungen agieren. Den Investitionsgrad an Wertpapieren behielten wir auf hohem Niveau. Die zu verzeichnenden Anteilrückgaben wurden breit gestreut bedient.

### Energieunternehmen mit umweltschonenden Prozessen im Fokus

In der Branchenbetrachtung haben wir die Chemie und Pharmazeutik einzelwertbezogen unter Gewinnmitnahmen reduziert. Demgegenüber haben wir die Versorgungsunternehmen sowie die Energietechnologie aufgestockt. Dabei wurden vor allem Titel berücksichtigt, die die gesamte Bandbreite des modernen Energiemarktes abdecken und dabei ihre Produkte besonders ressourcenschonend, d. h. unter geringem Einsatz von Primärenergie, bereitstellen. Daneben haben wir Aktien von Unternehmen erworben, die in der Modernisierung und Erweiterung der Energienetzinfrastruktur und -anlagen tätig sind.

Die Länderallokation resultiert in erster Linie aus diesen Umschichtungen, wobei entsprechend der Bedeutung auf dem Energiemarkt europäische Werte zu Lasten nordamerikanischer Titel bevorzugt in das Portefeuille eingestellt wurden. Den Schwerpunkt bildet weiterhin das reduzierte USA-Engagement vor dem höher gewichteten Exposure in Spanien und der abgebauten Großbritannien-Position. Ende April 2004 war der ADIG Fund NewPower zu 98,8 (99,4) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien investiert. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 94 bis 95.

### Fondsdaten

#### Allgemeine Fondsdaten

Geschäftsjahr			2003/04	2002/03
Berichtszeitraum			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung			EUR/USD	EUR/USD
Fondsvermögen	Mio.		18,0 \$	19,3 \$
Mittelaufkommen	Mio.	N	+0,0 \$	-0,2 \$
	Mio.	P	-2,1 €	-2,1 €

#### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

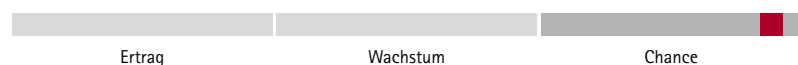
Geschäftsjahr			2003/04	2002/03
Berichtszeitraum			01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung			EUR/USD	EUR/USD
Inventarwert	je Anteil	N	29,21 \$	26,18 \$
		P	24,95 €	22,90 €
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N	-	-0,17 \$
		P	-	-0,04 €
Wertentwicklung*	%	N	+11,6	+20,9
		P	+9,0	+3,3
Anteilumlauf	Stück	N	738 **	660 **
		P	603.644	722.570
Wertpapier-Kennnummer		N		591 976
		P		591 978
ISIN-Code		N		LU0122505760
		P		LU0122505927

\* Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil

Art des Fonds

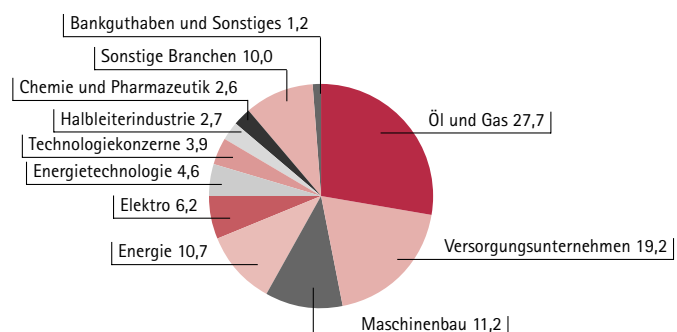
Internationaler Aktienfonds



Anlagepolitik

Anlage in Aktien von Unternehmen, die mit Energietechnologien sowie den damit verbundenen Dienstleistungen befasst sind

### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **NewTec**

**Anlagepolitik**

Der Fonds investiert in Aktien junger Unternehmen, die an der Frankfurter Börse überwiegend im neuen Segment TecDax gehandelt werden. Den Investitionsgrad an Wertpapieren behielten wir auf hohem Niveau.

**Growth-orientierte Anlagestrategie**

Dabei haben wir gezielt in aussichtsreiche Unternehmenstitel mit hohem Wachstumspotenzial investiert und den zur breiten Risikodiversifizierung gehaltenen Bestand an Indexzertifikaten auf den TecDax ausgebaut. Hervorzuheben sind insbesondere Werte wie itelligence oder Dialog Semiconductor. Diese Firmen dürften nach einem Turnaround wieder in die Gewinnzone zurückkehren. Ebenfalls aufgestockt haben wir die Bestände von freenet.de und T-Online International, die von einer verstärkten Nachfrage nach DSL-Breitbandzugängen profitieren sollten. Im Gegenzug wurde der Titel GRENKELEASING unter Gewinnmitnahmen reduziert. Ferner haben wir Wedeco und SAP Systems Integration angesichts eines attraktiven Übernahmeangebots vollständig veräußert.

Aus diesen einzelwertorientierten Umschichtungen ergab sich größtenteils die Branchen- und Länderallokation. Branchenbezogen wurden einerseits die Anlagebereiche Elektrozulieferer, Maschinenbau sowie medizinische und optische Industrie aufgebaut. Andererseits haben wir Sparten wie Software, Biotechnologie und Halbleiterindustrie per saldo reduziert bzw. Ökologie gänzlich aus dem Portfolio genommen.

In der Länderallokation bildete das ausgeweitete Deutschland-Exposure den Anlage-schwerpunkt, gefolgt von dem niedriger gewichteten Schweiz-Engagement. Ende April 2004 war der ADIG Fund NewTec zu 103,4 (98,3) Prozent seines Fondsvermögens in Aktien und Indexzertifikate investiert. Demgegenüber bestanden Nettoverbindlichkeiten in Höhe von 3,4 Prozent des Fondsvermögens (vor allem kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei der Depotbank).

Zur Erzielung von Prämieinnahmen wurden Kaufoptionen verkauft. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 96 bis 98.

**Fondsdaten**

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	92,2	81,9
Mittelaufkommen	Mio.	+2,9	+31,1

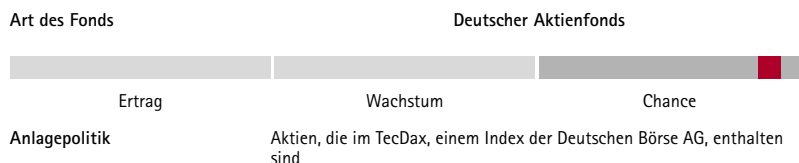
**Anteilsklassenspezifische Fondsdaten**

Anteilsklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N 12,81 P 13,12	11,72 11,97
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N - P -	-0,17 -0,10
Wertentwicklung*	%	N +9,3 P +9,6	+40,9 +42,2
Anteilumlauf**	Stück	N 113.668 P 6.918.491	64.970 6.777.209
Wertpapier-Kennnummer		N P	933 615 989 958
ISIN-Code		N P	LU0108934612 LU0097503477

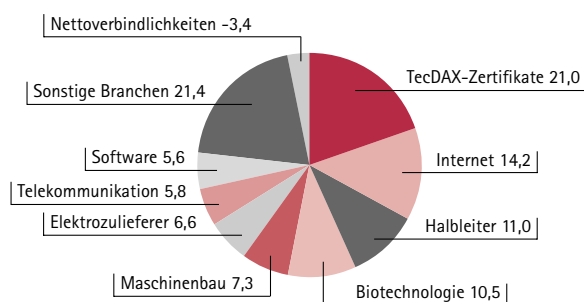
\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

**Anlage-Profil**



**Fondsstruktur (in Prozent)**



Stand: 30.04.2004

# Halbjahresbericht ADIG Fund (Umbrella-Fonds)

## Unterfonds North American Medium Term Bond

### Anlagepolitik

Den Investitionsgrad dieses auf den mittleren Laufzeitenbereich ausgerichteten nordamerikanischen Rentenfonds hielten wir in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2003/04 auf hohem Niveau.

### Hauptaugenmerk auf öffentlichen Anleihen

Den Anlageschwerpunkt bildeten nach wie vor Anleihen öffentlicher Emittenten, deren Portefeuilleanteil im Stichtagsvergleich reduziert wurde. Ebenso haben wir Emissionen von Finanzdienstleistungsunternehmen per saldo etwas niedriger gewichtet. Bestehende Engagements in den Sparten Energie sowie Chemie und Pharmazeutik wurden vollständig aufgelöst. Demgegenüber nahmen wir aus Renditeüberlegungen kleinere Positionen an qualitativ hochwertigen Unternehmensanleihen aus den Sektoren Banken, Öl und Gas sowie Kaufhäuser neu in das Fondsvermögen auf.

Bezogen auf die Restlaufzeit der Renten, haben wir aus Diversifikationsgründen Wert auf eine vergleichsweise breite Streuung der Papiere gelegt. So enthält das Portefeuille sowohl Papiere des kürzeren als auch des mittleren und längeren Laufzeitenbereiches. Insgesamt bildete der Fonds jedoch den mittleren Laufzeitenbereich ab.

In der Währungsallokation lag das Hauptaugenmerk weiterhin auf Titeln in US-Dollar. Zur Abrundung des Fondsvermögens haben wir zudem Wertpapierpositionen beigemischt, die auf kanadische Dollar lauten.

Ende April 2004 war der ADIG Fund North American Medium Term Bond zu 98,1 (98,8) Prozent seines Fondsvermögens in festverzinsliche Wertpapiere investiert.

Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 99 bis 100.

### Fondsdaten

#### Allgemeine Fondsdaten

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Fondsvermögen	Mio.	16,3	18,2
Mittelaufkommen	Mio.	-1,3	-0,9
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	5/4	5/5
Durchschnittsrendite*	%	4,0	3,6
Laufende Verzinsung*	%	4,5	4,7

\* bezogen auf Rentenwerte

#### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

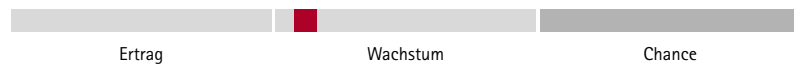
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Inventarwert	je Anteil N	64,02	64,32
	P	55,64	57,74
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag			
	je Anteil N	-	1,89
	P	-	1,95
Gesamtausschüttung	je Anteil P	-	-
Wertentwicklung*	% N	-0,5	+3,8
	P	-0,3	+4,3
Anteilumlauf	Stück N	1.797**	2.276**
	P	291.166	312.897
Wertpapier-Kennnummer	N		933 612
	P		989 959
ISIN-Code	N		LU0108933564
	P		LU0098473837

\* N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert  
 \*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil

Art des Fonds

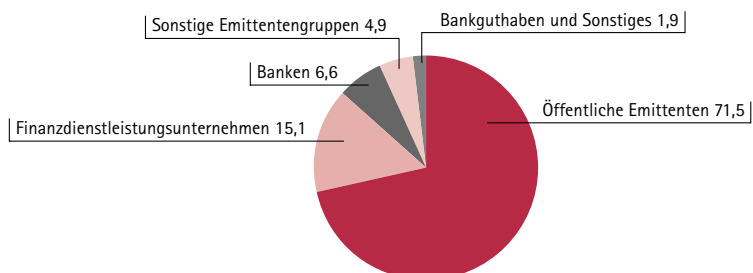
US-Dollar-Rentenfonds



Anlagepolitik

Anlage in auf US-Dollar lautenden festverzinslichen Wertpapieren, wobei im Durchschnitt der mittlere Laufzeitenbereich abgebildet wird

### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **North American Short Term Bond**

## Anlagepolitik

In der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2003/04 führten wir den Investitionsgrad an Wertpapieren bei diesem auf den kurzen Laufzeitenbereich ausgerichteten nordamerikanischen Rentenfonds zurück.

## Titel von Finanzdienstleistungsunternehmen hoch gewichtet

Dabei reduzierten wir den Bestand an Titeln von Finanzdienstleistungsunternehmen, die jedoch nach wie vor mit Abstand den Anlageschwerpunkt bilden. Ebenso wurden Anleihen öffentlicher Emittenten per saldo etwas niedriger gewichtet. Bezogen auf die Restlaufzeit der Renten, wurde aus Diversifikationsgründen Wert auf eine vergleichsweise breite Streuung der Papiere gelegt. So enthält das Portefeuille sowohl Papiere des kürzeren als auch des mittleren und längeren Laufzeitenbereiches. Insgesamt bildete der Fonds jedoch den mittleren Laufzeitenbereich ab.

In der Währungsallokation konzentrierten wir uns ausschließlich auf US-Dollar-Titel. Im Rahmen des Einsatzes von Finanzderivaten wurden zur Absicherung bestehender Positionen Finanzterminkontrakte verkauft.

Ende April 2004 war der ADIG Fund North American Short Term Bond zu 88,4 (101,1) Prozent seines Fondsvermögens in festverzinsliche Wertpapiere investiert. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 101 bis 102.

## Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	
Fondsvermögen	Mio.	12,5	12,5
Mittelaufkommen	Mio.	-0,1	+3,1
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	5/11	7/1
Durchschnittsrendite*	%	3,4	3,5
Laufende Verzinsung*	%	3,7	4,5

\* bezogen auf Rentenwerte

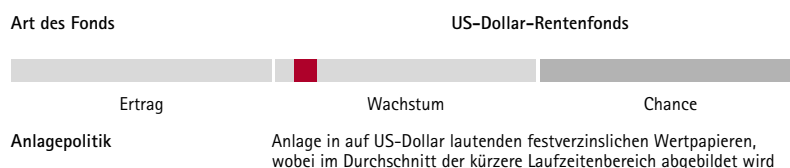
## Anteilsklassenspezifische Fondsdaten

Anteilsklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	
Inventarwert	je Anteil	N 59,35	59,45
		P 59,66	59,63
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N -	1,90
		P -	2,18
Wertentwicklung*	%	N -0,6	+0,6
		P +0,1	+1,1
Anteilumlauf	Stück	N 101.606**	94.679**
		P 107.605	116.050
Wertpapier-Kennnummer		N	933 650
		P	933 649
ISIN-Code		N	LU0109130715
		P	LU0109130632

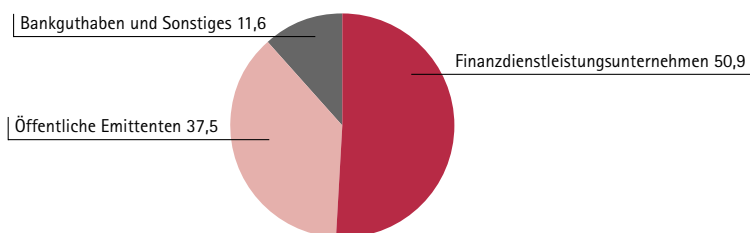
\* Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

## Anlage-Profil



## Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

## Unterfonds **USD Cash**

### Anlagepolitik

Die im Berichtszeitraum vorgenommenen Umschichtungen dienen der laufenden Anpassung des Unterfonds an seine grundsätzliche Ausrichtung auf den kurzen Laufzeitenbereich.

### Duration an grundsätzlicher Anlagestrategie ausgerichtet

Aufgrund unserer Zinseinschätzung haben wir die Duration über weite Teile der Berichtsperiode an der grundsätzlichen Anlagestrategie des Fonds ausgerichtet und nahezu unverändert belassen. Die Ratingqualität der im Portefeuille enthaltenen Wertpapiere reicht von A bis AAA. Freie Anlagemittel aus fälligen Titeln legten wir vor allem in Floating Rate Notes, Commercial Papers und Anleihen von Banken, öffentlichen Emittenten und gut bewerteten Industrieunternehmen an. Die Laufzeit dieser Titel erstreckte sich von dreimonatigen Kurzläufern bis hin zu 15 Monaten. Die im Berichtshalbjahr zu verzeichnenden Anteilrückgaben wurden vor allem aus Fälligkeiten bedient. Ende April 2004 bildeten Papiere öffentlicher Emittenten und Bankentitel den Anlagenschwerpunkt. Zu diesem Zeitpunkt war der ADIG Fund USD Cash zu 87,5 (92,1) Prozent seines Fondsvermögens in Wertpapieren angelegt. Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur und Ertragsverwendung.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 103 bis 104.

### Fondsdaten

Allgemeine Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Fondsvermögen	Mio.	52,6	69,2
Mittelaufkommen	Mio.	-15,3	+21,0
Durchschnittliche Laufzeit*	Jahre/Monate	0/7	0/6
Durchschnittsrendite*	%	1,68	1,41
Laufende Verzinsung*	%	4,38	5,40

\* bezogen auf Rentenwerte

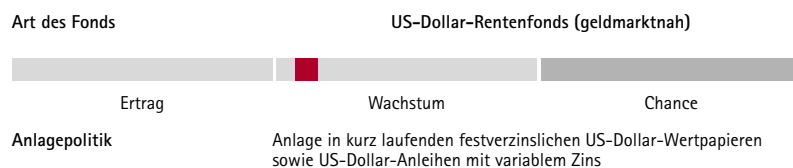
### Anteilklassenspezifische Fondsdaten

Anteilklassenspezifische Fondsdaten			
Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		USD	USD
Inventarwert	je Anteil	I	153,39
		N	152,16
		P	124,94
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	I	-
		N	6,88
Gesamtausschüttung	je Anteil	P	5,96
Wertentwicklung*	%	I	+0,3
		N	+0,3
		P	+0,3
Anteilumlauf	Stück	I	87
		N	156.101**
		P	231.055
Wertpapier-Kennnummer	I		987 167
		N	972 252
		P	926 261
ISIN-Code	I		LU0090716365
		N	LU0040986761
		P	LU0104026033

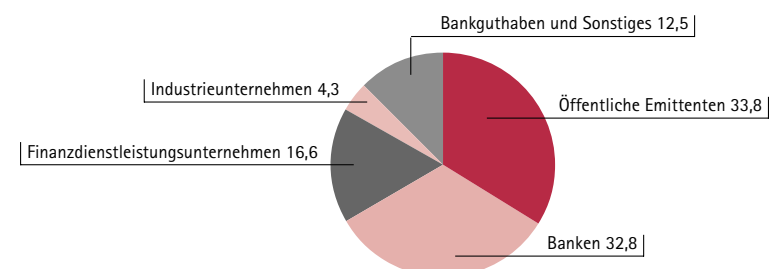
\* N, I: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert; P: Einmalanlage, Ertragswiederanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

Unterfonds **YoungGeneration****Anlagepolitik**

Der Fonds investiert gezielt in Aktien solcher Unternehmen, deren Produkte und Marken einen ausgeprägten Bekanntheitsgrad bei Jugendlichen besitzen. Den Investitionsgrad an Wertpapieren haben wir im Berichtshalbjahr nahezu unverändert beibehalten. Die zu verzeichnenden Anteilrückgaben wurden breit gestreut bedient.

**Softwaretitel verstärkt**

In der Branchenbetrachtung haben wir in erster Linie einzelwertbezogen den Anlagebereich Freizeit und Unterhaltung sowie Elektro unter Gewinnmitnahmen reduziert. Angesichts der nachlassenden Dynamik im Einzelhandel sowie der verhaltenen Konsumperspektive insbesondere in den USA wurde ebenfalls die Sparte Kaufhäuser abgebaut. Ferner haben wir die defensive Branche Nahrungs- und Genussmittel niedriger gewichtet. Im Gegenzug wurde der zyklische Bereich Presse, Rundfunk und TV verstärkt. Weiterhin aufgebaut haben wir Softwaretitel, die von dem anhaltend positiven Trend für Spielesoftware sowie vom länger werden den Produktlebenszyklus profitieren sollten. Gleichfalls aufgestockt wurde die Sparte Konsumgüter vor allem durch Titel von Wachstumsunternehmen, die Gebrauchsgüter für den Alltag produzieren und damit trendunabhängiger sind, ebenso wie Textil-Mode und Handelsunternehmen.

In der Länderallokation bildete das US-Engagement mit Abstand den Anlage-schwerpunkt, gefolgt von den nahezu unverändert belassenen Exposures in Japan und den Niederlanden.

Themenbezogen ist der Fonds in Aktien von global orientierten Markenunternehmen angelegt, deren Produkte und Dienstleistungen von der jüngeren Generation geschätzt werden. Zu nennen sind hier Titel wie Swatch Group und Walt Disney. Zudem wird in Aktien von Trendunternehmen investiert, die auf die Zielgruppe „Jugendliche“ ausgerichtet sind, wie zum Beispiel Clear Channel

Communications, InterActive Corporation oder Puma.

Ende April 2004 war ADIG Fund YoungGeneration zu 93,3 (96,1) Prozent seines Fondsvermögens in Wertpapieren angelegt.

Zur Absicherung bzw. Nutzung kurzfristiger Kursbewegungen wurden Finanzterminkontrakte eingesetzt. Daneben haben wir zur Währungssicherung Devisentermingeschäfte getätigt.

**Fondsdaten****Allgemeine Fondsdaten**

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Fondsvermögen	Mio.	40,3	46,7
Mittelaufkommen	Mio.	-8,2	+0,9

**Anteilklassenspezifische Fondsdaten**

Geschäftsjahr		2003/04	2002/03
Berichtszeitraum		01.11.2003 bis 30.04.2004	01.11.2002 bis 31.10.2003
Währung		EUR	EUR
Inventarwert	je Anteil	N 11,65 P 12,05	11,18 11,52
Thesaurierter ordentlicher Nettoertrag	je Anteil	N - P -	-0,14 -0,05
Wertentwicklung*	%	N +4,2 P +4,6	+5,9 +6,9
Anteilumlauf	Stück	N 5.529** P 3.336.592	6.217** 4.050.692
Wertpapier-Kennnummer		N 933 628 P 926 265	
ISIN-Code		N LU0109089903 P LU0104028245	

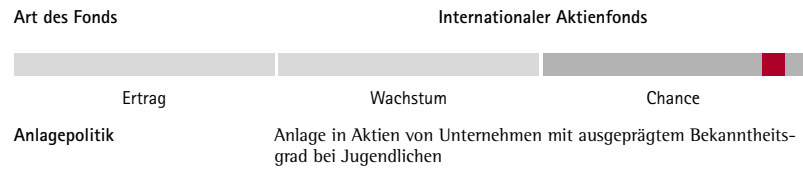
\* P, N: Einmalanlage und Bewertung zum Anteilwert

\*\* Gerundet auf ganze Stücke

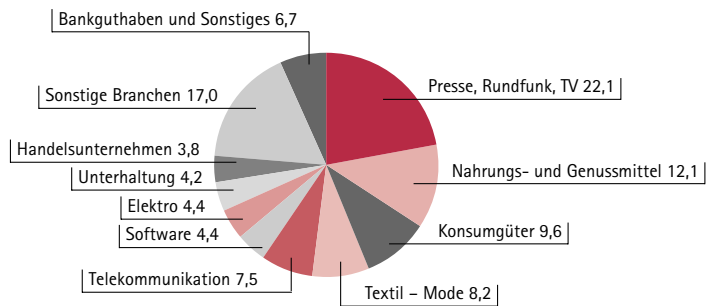
Bezüglich der Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen verweisen wir auf die Tabelle. Die Anteilklassen unterscheiden sich in ihrer Entgeltstruktur.

Die Vermögensaufstellung sowie weitere Informationen über den Unterfonds finden Sie auf den Seiten 105 bis 109.

### Anlage-Profil



### Fondsstruktur (in Prozent)



Stand: 30.04.2004

## Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. April 2004	
	EUR*	in %
Summe Wertpapiervermögen	1.812.498.040,80	91,95
Summe Commercial Papers	54.648.257,05	2,77
Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere	1.406.845,38	0,07
Summe Zinsderivate	61.900,50	0,00
Summe Devisenderivate	-372.118,79	-0,02
Summe Geldmarktpapiere	2.480.036,54	0,13
Bankguthaben***		
Guthaben in EU/EWR-Währungen		
EUR	48.849.754,50	2,48
DKK	61.435,01	0,00
GBP	1.007.991,21	0,05
SEK	852.281,49	0,04
Guthaben in EU/EWR-Währungen		
ARS	1.007,32	0,00
AUD	1.243.417,26	0,06
CAD	2.174.281,05	0,11
CHF	1.223.356,48	0,06
CZK	996.164,99	0,05
HKD	995.818,66	0,05
JPY	8.051.386,30	0,41
NOK	59.110,44	0,00
PLN	4.870.042,95	0,25
THB	23.316,69	0,00
TRL	3.216,76	0,00
TWD	1.742.891,64	0,09
USD	15.412.346,47	0,78
Vorzeitig kündbare Termingelder	254.627,10	0,01
Summe der Bankguthaben	87.822.446,32	4,46
Zinsansprüche	18.815.315,22	0,96
Dividendenansprüche	1.498.421,70	0,08
Bankzinsen	93.801,65	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände	20.407.538,57	1,04
Kurzfristige Verbindlichkeiten bei Depotbank	-6.154.553,74	-0,31
Rückstellungen		
(Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)	-110.853,32	-0,01
Verwaltungsvergütung	-253.292,57	-0,01
Depotbankvergütung	-21.678,74	0,00
Taxe d'abonnement	-81.856,40	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltener Variation Margin	-1.075.909,69	-0,05
Summe sonstige Verbindlichkeiten	-7.698.144,46	-0,39
<b>Fondsvermögen</b>	<b>1.971.254.801,91</b>	<b>100,00**</b>

\* Zur Berechnung des Gesamt-Nettovermögens wurden die Werte derjenigen Fonds, die nicht auf EUR lauten, mit dem Umrechnungskurs vom 30. April 2004 in EUR umgerechnet und das Fondsvermögen aller Unterfonds zusammengezählt. Durch Rundung der Einzelwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Banken</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000096001	Bank Rakyat Indonesia Registered Shares RP 500	STK	1.250.000	1.250.000	1.250.000	IDR	1.725,000	207.048,04	247.650,16	1,01
<b>Singapur</b>										
SG1M31001969	United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	STK	35.000	35.000	0	SGD	13,700	235.325,87	281.473,27	1,15
<b>Südkorea</b>										
KR7060000007	Kookmin Bank (New) Registered Shares SW 5000	STK	7.000	7.000	18.700	KRW	43.800,000	218.398,62	261.226,59	1,06
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co.Ltd Registered Shares SW 5000	STK	10.000	10.000	0	KRW	20.450,000	145.670,31	174.236,26	0,71
<b>Thailand</b>										
TH0001010014	Bangkok Bank PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10	STK	70.000	70.000	50.000	THB	98,000	143.322,90	171.428,52	0,70
<b>Bau und Bauzulieferer</b>										
<b>Malaysia</b>										
MYL5054000001	TRC Synergy Berhad	STK	242.600	440.000	397.400	MYR	2,090	111.521,83	133.391,26	0,54
<b>Thailand</b>										
TH0760010015	Quality Construction Products Shs (Foreign) BA 1	STK	100.000	100.000	0	THB	16,700	34.890,56	41.732,60	0,17
<b>Bergbau</b>										
<b>VR China</b>										
CN000A0BKW45	Fujian Zijin Mining Ind.Co.Ltd Registered Shares H YC-,10	STK	500.000	1.000.000	500.000	HKD	2,550	136.716,03	163.526,04	0,67
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
<b>Indien</b>										
INE159A01016	Glaxosmithkline Pharmaceuticals Ltd.	STK	25.000	0	0	INR	667,450	313.403,89	374.862,39	1,53
INE002A01018	Reliance Industries Ltd. Reg. Equity Shs (demat.) IR 10	STK	30.000	0	0	INR	526,400	296.607,94	354.772,76	1,44
<b>Taiwan</b>										
TW0001301000	Formosa Plastics Corp. Registered Shares TA 10	STK	171.720	0	0	TWD	47,500	204.321,03	244.388,38	1,00
<b>Thailand</b>										
TH0555010Z11	Aromatics [Thailand] PCL Reg.Shares (Foreign) BA 1	STK	100.000	100.000	0	THB	45,000	94.016,48	112.453,11	0,46
<b>Computer</b>										
<b>Singapur</b>										
SG1J94892465	Norelco Centreline Hldgs Ltd. Registered Shares SD -,05	STK	80.000	80.000	0	SGD	1,220	47.899,49	57.292,58	0,23
<b>Taiwan</b>										
TW0002303005	United Microelectronics Corp. Registered Shares TA 10	STK	364.035	0	0	TWD	29,800	271.742,77	325.031,53	1,32
<b>Dienstleistungsunternehmen</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000097207	ADHI KARYA TBK PT	STK	2.500.000	2.500.000	0	IDR	400,000	96.022,28	114.852,25	0,47
<b>Malaysia</b>										
MYL7040000008	Malaysian Merchant Marine Berhad	STK	260.000	260.000	0	MYR	1,580	90.355,22	108.073,88	0,44
<b>Singapur</b>										
SG1P07916254	United Test and Assemb.Center Registered Shares SD -,15	STK	500.000	500.000	0	SGD	0,880	215.940,32	258.286,22	1,05

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Asian Tiger

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Eisen, Metalle und Bergbau</b>											
<b>Taiwan</b>											
TW0002002003	China Steel Corp. Registered Shares TA 10		STK	350.000	350.000	0	TWD	29,600	259.512,54	310.402,95	1,26
<b>Elektronunternehmen</b>											
<b>Kaimaninseln</b>											
KYG8917X1218	Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01		STK	10.000.000	10.000.000	0	HKD	0,248	265.926,08	318.074,18	1,30
<b>Singapur</b>											
SG0534000260	PCI Ltd. Registered Shares SD -,25		STK	650.000	650.000	0	SGD	0,765	244.037,10	291.892,78	1,19
<b>Südkorea</b>											
KR7052710001	Amotech Co. Ltd.		STK	10.900	10.900	0	KRW	22.600,000	175.473,96	209.884,40	0,85
KR7004790002	Kiryung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 500		STK	40.000	474.000	434.000	KRW	6.870,000	195.746,71	234.132,64	0,95
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	4.950	680	1.930	KRW	557.000,000	1.963.984,88	2.349.122,31	9,57
<b>Taiwan</b>											
TW0002324001	Compal Electronics Inc. Registered Shares TA 10		STK	207.690	0	0	TWD	37,400	194.574,43	232.730,48	0,95
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co.Ltd.		STK	97.500	0	0	TWD	131,000	319.944,39	382.685,48	1,56
<b>VR China</b>											
CN0009060798	Datang Intl Power Gen. Co.Ltd. Registered Shares H YC 1		STK	400.000	0	0	HKD	6,100	261.636,95	312.943,96	1,27
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>											
<b>Indien</b>											
INE585B01010	Maruti Udyog Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 5		STK	50.000	0	0	INR	544,100	510.968,78	611.169,76	2,49
INE155A01014	Tata Motors Ltd.		STK	30.000	0	0	INR	472,950	266.490,74	318.749,57	1,30
<b>Südkorea</b>											
KR7042660001	Daewoo Shipb.&Mar.Eng.Co.Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	25.000	25.000	0	KRW	12.000,000	213.697,28	255.603,32	1,04
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>											
<b>Malaysia</b>											
MYL5053000003	OSK Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	280.000	280.000	0	MYR	1,920	118.244,80	141.432,61	0,58
<b>Südkorea</b>											
KR7003450004	Hyundai Securities		STK	75.000	75.000	0	KRW	5.430,000	290.094,06	346.981,51	1,41
<b>Halbleiterindustrie</b>											
<b>Taiwan</b>											
TW0002330008	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10		STK	421.722	0	0	TWD	57,500	607.425,04	726.541,09	2,96
<b>Hardware</b>											
<b>Südkorea</b>											
KR7036710002	Simm Tech Co. Ltd. Registered Shares SW 500		STK	52.000	52.000	0	KRW	5.590,000	207.058,42	247.662,58	1,01
<b>Holding</b>											
<b>Hongkong</b>											
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings) Ltd. Registered Shares HD -,50		STK	75.000	0	0	HKD	59,750	480.516,63	574.745,94	2,34
HK0013000119	Hutchison Whampoa Ltd. Registered Shares HD -,25		STK	110.000	0	0	HKD	52,500	619.243,18	740.676,77	3,02
<b>Malaysia</b>											
MYL5789000002	LBS Bina Group		STK	400.000	400.000	0	MYR	1,870	164.522,16	196.784,96	0,80
MYL8893000009	MK Land Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	100.000	100.000	0	MYR	2,800	61.585,84	73.662,82	0,30
MYL5073000001	Naim Cendera Holdings Bhd Registered Shares MR 1		STK	320.000	320.000	0	MYR	3,780	266.050,81	318.223,37	1,30
MYQ003200001	REDtone International Berhad Registered Shares MR -,10		STK	220.000	220.000	0	MYR	1,930	93.390,52	111.704,40	0,45
<b>Singapur</b>											
SG1165883502	Tat Hong Holdings Ltd. Registered Shares SD -,20		STK	1.200.000	1.200.000	0	SGD	0,430	253.239,10	302.899,29	1,23

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Asian Tiger

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Taiwan</b>											
TW0002882008	Cathay Financial Hldg Co. Ltd. Registered Shares TA 10		STK	200.000	0	0	TWD	59,000	295.583,78	353.547,76	1,44
TW0002887007	Taishin Financial Hldgs Co.Ltd Registered Shares TA 10		STK	300.000	300.000	0	TWD	29,100	218.681,90	261.565,42	1,07
<b>Immobilien</b>											
<b>Hongkong</b>											
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares HD -,50		STK	65.000	0	0	HKD	67,000	466.979,06	558.553,65	2,27
<b>Industrieunternehmen</b>											
<b>Indien</b>											
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals Ltd.		STK	20.000	20.000	0	INR	586,350	220.258,44	263.451,12	1,07
<b>Kaimaninseln</b>											
KYG9123W1050	Tungda Innovative Ligh. Hldgs Registered Shares HD -,01		STK	3.600.000	3.600.000	0	HKD	0,485	187.220,54	223.934,49	0,91
<b>Südkorea</b>											
KR7049630007	JY Solutec Co. Ltd.		STK	30.000	30.000	0	KRW	5.000,000	106.848,64	127.801,66	0,52
<b>Internet</b>											
<b>Bermuda</b>											
BMG278221087	DMX Technologies Group Ltd. Registered Shares DL -,05		STK	450.000	0	0	SGD	1,050	231.890,46	277.364,18	1,13
<b>Maschinenbau</b>											
<b>Singapur</b>											
SG1F60858221	Singapore Techn.Engineer. Ltd. Registered Shares SD -,10		STK	250.000	0	0	SGD	1,890	231.890,46	277.364,18	1,13
SG1G54869993	Total Automation Ltd. Registered Shares SD -,05		STK	150.000	150.000	0	SGD	0,770	56.684,33	67.800,13	0,28
<b>Metallverarbeitung</b>											
<b>Indien</b>											
INE139A01026	National Aluminium Co.Ltd.		STK	80.000	80.000	0	INR	166,950	250.854,59	300.047,18	1,22
<b>Multiindustrie</b>											
<b>Singapur</b>											
SG1A43000730	Rotary Engineering Ltd. Reg. Shares (Local) SD -,10		STK	5.350.000	5.000.000	2.650.000	SGD	0,520	1.365.331,76	1.633.073,32	6,65
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>											
<b>Thailand</b>											
TH0748010012	Univanich Palm Oil PCL - Foreign		STK	190.000	190.000	0	THB	28,250	112.140,77	134.131,57	0,55
<b>Öl und Gas</b>											
<b>Hongkong</b>											
HK0883013259	CNOOC Ltd. Reg.Shs (Temp.Trad.) HD -,02		STK	2.050.000	2.050.000	0	HKD	2,825	620.985,64	742.760,92	3,02
<b>Indien</b>											
INE094A01015	Hindustan Petroleum Corp.		STK	30.000	30.000	0	INR	460,450	259.447,43	310.325,07	1,26
<b>VR China</b>											
CN0005789556	China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1		STK	1.000.000	1.000.000	0	HKD	2,700	289.516,29	346.290,43	1,41
<b>Software</b>											
<b>Südkorea</b>											
KR7041440009	Hanwoo TNC Corp.		STK	53.260	53.260	0	KRW	4.345,000	164.842,31	197.167,89	0,80
<b>Telekommunikation</b>											
<b>Indonesien</b>											
ID1000057904	PT Telekomunikasi Ind. Tbk Registered Shares B RP 500		STK	185.000	0	0	IDR	8.050,000	143.001,18	171.043,71	0,70

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Asian Tiger

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Malaysia</b>											
MYL486300006	Telekom Malaysia Bhd Registered Shares MR 1		STK	90.000	90.000	0	MYR	9,450	187.066,97	223.750,80	0,91
<b>Thailand</b>											
TH0756010011	Samart I-Mobile Publ.Comp.Ltd. Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	250.000	250.000	0	THB	13,000	67.900,79	81.216,13	0,33
<b>Tourismus</b>											
<b>Singapur</b>											
SG1J72891703	Asiatravel.com Holdings Ltd. Registered Shares SD -,015		STK	1.000.000	1.000.000	0	SGD	0,510	250.294,46	299.377,20	1,22
<b>Transport und Verkehr</b>											
<b>Singapur</b>											
SG1G98873449	Tiong Woon Corp.Holdings Ltd.		STK	6.000.000	2.900.000	686.000	SGD	0,435	1.280.918,73	1.532.106,89	6,24
<b>Thailand</b>											
TH0535010Z13	Thoresen Thai Agencies PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	200.000	200.000	0	THB	32,000	133.712,32	159.933,31	0,65
<b>Versicherungsgewerbe</b>											
<b>Indonesien</b>											
ID1000095607	Panin Life, PT Registered Shares RP 125		STK	1.863.500	2.863.500	1.000.000	IDR	130,000	23.261,88	27.823,53	0,11
<b>Versorgungsunternehmen</b>											
<b>Hongkong</b>											
HK0003000038	Hongkong & China Gas Co. Ltd. Registered Shares HD -,25		STK	160.000	0	0	HKD	13,400	229.897,38	274.980,26	1,12
<b>Malaysia</b>											
MYL534700009	Tenaga Nasional Berhad Registered Shares MR 1		STK	85.000	85.000	0	MYR	9,650	180.413,50	215.792,59	0,88
<b>Sonstige</b>											
<b>Singapur</b>											
BMG2108U1036	China Flexible Packaging Hldgs Registered Shares DL -,15		STK	600.000	600.000	0	SGD	0,835	245.877,50	294.094,08	1,20
SG1104877995	St Assembly Test Services Ltd. Registered Shares SD-,25		STK	270.000	270.000	0	SGD	1,530	202.738,52	242.495,54	0,99
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>18.920.807,64</b>	<b>22.631.177,98</b>	<b>92,16</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>											
<b>Aktien</b>											
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>											
<b>Taiwan</b>											
TW0001522001	TYC Brother Industrial Co. Ltd Registered Shares TA 10		STK	111.000	200.000	89.000	TWD	38,200	106.214,77	127.043,49	0,52
<b>Neue Werkstoffe</b>											
<b>Singapur</b>											
SG0574007662	First Engineering Ltd. Registered Shares SD -,10		STK	400.000	900.000	500.000	SGD	1,020	200.235,57	239.501,77	0,98
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>306.450,35</b>	<b>366.545,26</b>	<b>1,49</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.227.257,95</b>	<b>22.997.723,24</b>	<b>93,65</b>	

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>										
Optionsscheine auf Aktien										
DE0009646984	DBS Group Holdings Ltd. 9 Mon. Europ. Call Warrant	A	STK	1.800.000		SGD	0,110	97.173,14	116.228,79	0,47
MYL5304CAHB5	Khazanah-CW07 Perusahaan Otomobil Nasional Berhad	A	STK	85.200		MYR	1,850	34.668,43	41.466,91	0,17
MYL5052CAHB0	Khazanah-CW07 Plus Expressway Berhad	A	STK	511.200		MYR	0,360	40.477,73	48.415,41	0,20
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>172.319,30</b>	<b>206.111,11</b>	<b>0,84</b>
<b>Bankguthaben</b>										
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
				HKD	4.181.947,57	%	100,000	448.422,95	536.358,69	2,18
				TWD	21.716.761,42	%	100,000	543.993,42	650.670,53	2,65
				USD	766.264,40	%	100,000	640.635,73	766.264,40	3,12
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.633.052,10</b>	<b>1.953.293,62</b>	<b>7,95</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
	Bankzinsen			EUR	277,49			277,49	331,91	0,00
	Dividendenansprüche			EUR	37.642,37			37.642,37	45.024,04	0,18
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>37.919,86</b>	<b>45.355,95</b>	<b>0,18</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei Depotbank			EUR	-534.752,47	%	100,000	-534.752,47	-639.617,43	-2,60
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-344,49			-344,49	-412,04	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-3.428,20			-3.428,20	-4.100,47	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-229,66			-229,66	-274,70	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-959,67			-959,67	-1.147,86	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-539.714,49</b>	<b>-645.552,50</b>	<b>-2,63</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>20.530.834,72</b>	<b>24.556.931,42</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>										<b>93,65</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>										<b>0,84</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund AsiaVision

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Banken</b>										
<b>Hongkong</b>										
HK0023000190	Bank of East Asia Ltd., The Registered Shares HD 2,50		STK	160.000	0	0	HKD	22,800	467.698,30	0,70
<b>Indonesien</b>										
ID1000096001	Bank Rakyat Indonesia Registered Shares RP 500		STK	1.562.500	1.562.500	1.562.500	IDR	1.725,000	309.628,09	0,46
<b>Japan</b>										
JP3902900004	Mitsubishi Tokyo Finl Grp Inc. Registered Shares YN 50000		STK	88	0	36	JPY	982.000,000	783.676,43	1,17
JP3762600009	Nomura Holdings Inc. Registered Shares YN 50		STK	40.000	0	5.000	JPY	1.792,000	650.040,81	0,97
JP3351200005	Shizuoka Bank Ltd., The Registered Shares YN 50		STK	43.000	0	0	JPY	942,000	367.334,72	0,55
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.		STK	114	17	27	JPY	834.000,000	862.210,94	1,29
<b>Singapur</b>										
SG1M31001969	United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1		STK	40.000	40.000	0	SGD	13,700	321.775,64	0,48
<b>Südkorea</b>										
KR7060000007	Kookmin Bank (New) Registered Shares SW 5000		STK	8.000	8.000	26.300	KRW	43.800,000	298.632,12	0,45
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co.Ltd Registered Shares SW 5000		STK	12.000	12.000	0	KRW	20.450,000	209.144,76	0,31
<b>Thailand</b>										
TH0001010014	Bangkok Bank PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10		STK	80.000	80.000	70.000	THB	98,000	195.975,50	0,29
<b>Bau und Bauzulieferer</b>										
<b>Japan</b>										
JP3210200006	Kajima Corp. Registered Shares o.N.		STK	170.000	170.000	0	JPY	386,000	595.084,79	0,89
JP3358800005	Shimizu Corp. Registered Shares YN 50		STK	71.000	71.000	0	JPY	466,000	300.045,34	0,45
JP3626800001	Tostem Inax Holding Corp. Registered Shares YN 50		STK	28.000	0	0	JPY	2.100,000	533.236,60	0,80
JP3426700005	Zecs Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	72	72	18	JPY	675.000,000	440.736,37	0,66
<b>Malaysia</b>										
MYL505400001	TRC Synergy Berhad		STK	365.200	330.000	264.800	MYR	2,090	200.860,00	0,30
<b>Thailand</b>										
TH0760010015	Quality Construction Products Shs (Foreign) BA 1		STK	130.000	130.000	0	THB	16,700	54.268,22	0,08
<b>Bergbau</b>										
<b>VR China</b>										
CN000A0BKW45	Fujian Zijin Mining Ind.Co.Ltd Registered Shares H YC-,10		STK	520.000	1.040.000	520.000	HKD	2,550	170.002,18	0,25
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
<b>Indien</b>										
INE159A01016	Glaxosmithkline Pharmaceuticals Ltd.		STK	40.000	0	0	INR	667,450	599.955,06	0,90
INE002A01018	Reliance Industries Ltd. Reg. Equity Shs (demat.) IR 10		STK	42.000	0	0	INR	526,400	496.826,97	0,74
<b>Japan</b>										
JP3126340003	Alfresa Holdings Corp. Registered Shares o.N.		STK	7.000	7.000	0	JPY	6.000,000	380.883,29	0,57
JP3111200006	Asahi Kasei Corp. Registered Shares YN 50		STK	74.000	0	0	JPY	603,000	404.661,29	0,60
JP3476600006	Daiichi Pharmaceutical Co.Ltd. Registered Shares YN 50		STK	18.000	18.000	0	JPY	1.934,000	315.697,83	0,47
JP3205800000	Kao Corp. Registered Shares YN 50		STK	26.000	0	0	JPY	2.635,000	621.293,19	0,93
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	12.300	0	0	JPY	4.460,000	497.487,98	0,74
JP3463000004	Takeda Chemical Ind. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	12.000	12.000	0	JPY	4.450,000	484.265,89	0,72
JP3469000008	Tanabe Seiyaku Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	33.000	0	0	JPY	1.060,000	317.221,37	0,47
<b>Taiwan</b>										
TW0001301000	Formosa Plastics Corp. Registered Shares TA 10		STK	265.000	0	0	TWD	47,500	377.266,60	0,56

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Thailand</b>										
TH0555010Z11	Aromatics [Thailand] PCL Reg.Shares (Foreign) BA 1		STK	130.000	130.000	0	THB	45,000	146.231,72	0,22
<b>Computer</b>										
<b>Japan</b>										
JP3818000006	Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.		STK	83.000	0	39.000	JPY	767,000	577.319,31	0,86
JP3733000008	NEC Corp. Registered Shares o.N.		STK	66.000	0	22.000	JPY	867,000	518.926,27	0,77
<b>Singapur</b>										
SG1J94892465	Norelco Centreline Hldgs Ltd. Registered Shares SD -,05		STK	100.000	100.000	0	SGD	1,220	71.636,18	0,11
<b>Taiwan</b>										
TW0002303005	United Microelectronics Corp. Registered Shares TA 10		STK	614.347	0	0	TWD	29,800	548.704,95	0,82
<b>Dienstleistungsunternehmen</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000097207	ADHI KARYA TBK PT		STK	3.000.000	3.000.000	0	IDR	400,000	137.851,81	0,21
<b>Japan</b>										
JP3273700009	Goodwill Group Inc. Registered Shares YN 5000		STK	150	206	106	JPY	434.000,000	590.369,09	0,88
<b>Malaysia</b>										
MYL704000008	Malaysian Merchant Marine Berhad		STK	300.000	300.000	0	MYR	1,580	124.736,84	0,19
<b>Singapur</b>										
SG1P07916254	United Test and Assemb.Center Registered Shares SD -,15		STK	650.000	650.000	0	SGD	0,880	335.868,00	0,50
<b>Eisen, Metalle und Bergbau</b>										
<b>Japan</b>										
JP3386030005	JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.		STK	21.000	0	11.300	JPY	2.475,000	471.343,07	0,70
<b>Elektro-Zulieferer</b>										
<b>Japan</b>										
JP3837800006	Hoya Corp. Registered Shares YN 50		STK	5.600	0	1.300	JPY	11.940,000	606.366,19	0,90
<b>Elektronunternehmen</b>										
<b>Japan</b>										
JP3122400009	Advantest Corp. Registered Shares YN 50		STK	6.200	6.200	0	JPY	8.390,000	471.733,02	0,70
JP3242800005	Canon Inc. Registered Shares o.N.		STK	14.000	0	0	JPY	5.790,000	735.104,74	1,10
JP3802400006	Fanuc Ltd. Registered Shares YN 50		STK	5.600	0	3.000	JPY	6.760,000	343.302,80	0,51
JP3799000009	Hirose Electric Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	4.700	2.500	0	JPY	12.650,000	539.176,57	0,80
JP3866800000	Matsushita El. Ind. Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	49.000	0	0	JPY	1.621,000	720.313,78	1,07
JP3359600008	Sharp Corp. Registered Shares YN 50		STK	46.000	0	0	JPY	1.990,000	830.144,19	1,24
JP3435000009	SONY Corp. Registered Shares o.N.		STK	11.600	2.200	0	JPY	4.270,000	449.188,36	0,67
JP3399400005	Stanley Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	24.000	0	0	JPY	2.085,000	453.795,23	0,68
JP3538800008	TDK Corp. Registered Shares YN 50		STK	6.900	6.900	0	JPY	7.880,000	493.080,62	0,74
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd. Registered Shares YN 50		STK	6.400	1.600	0	JPY	6.720,000	390.024,49	0,58
JP3939000000	Yamada Denki Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	10.700	0	0	JPY	3.790,000	367.760,95	0,55
JP3955000009	Yokogawa Electric Corp. Registered Shares YN 50		STK	40.000	0	0	JPY	1.499,000	543.756,23	0,81
<b>Kaimaninseln</b>										
KYG8917X1218	Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01		STK	11.000.000	11.000.000	0	HKD	0,248	349.748,07	0,52
<b>Singapur</b>										
SG0534000260	PCI Ltd. Registered Shares SD -,25		STK	750.000	750.000	0	SGD	0,765	336.895,57	0,50
<b>Südkorea</b>										
KR7052710001	Amotech Co. Ltd.		STK	12.500	12.500	0	KRW	22.600,000	240.763,63	0,36
KR7004790002	Kiryung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 500		STK	50.000	578.600	528.600	KRW	6.870,000	292.751,52	0,44
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	5.920	1.780	4.150	KRW	557.000,000	2.810.278,26	4,19

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund AsiaVision

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Taiwan</b>										
TW0002324001	Compal Electronics Inc. Registered Shares TA 10		STK	322.000	0	0	TWD	37,400	360.941,11	0,54
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co.Ltd.		STK	180.000	0	0	TWD	131,000	706.728,61	1,05
<b>VR China</b>										
CN0009060798	Datang Intl Power Gen. Co.Ltd. Registered Shares H YC 1		STK	500.000	0	0	HKD	6,100	391.030,65	0,58
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>										
<b>Indien</b>										
INE585B01010	Maruti Udyog Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 5		STK	40.000	0	0	INR	544,100	489.078,65	0,73
<b>Japan</b>										
JP3551500006	Denso Corp. Registered Shares o.N.		STK	20.000	20.000	0	JPY	2.325,000	421.692,21	0,63
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	30.400	0	14.800	JPY	1.229,000	338.819,26	0,51
JP3397200001	Suzuki Motor Corp. Registered Shares YN 50		STK	33.000	0	0	JPY	1.742,000	521.320,40	0,78
JP3633400001	Toyota Motor Corp. Registered Shares YN 50		STK	22.100	0	0	JPY	3.990,000	799.664,46	1,19
<b>Südkorea</b>										
KR7042660001	Daewoo Shipb.&Mar.Eng.Co.Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	32.000	32.000	0	KRW	12.000,000	327.268,08	0,49
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>										
<b>Japan</b>										
JP3835620000	Benesse Corp. Registered Shares YN 50		STK	26.400	0	5.100	JPY	3.000,000	718.237,05	1,07
JP3670000003	Nikko Cordial Corp. Registered Shares o.N.		STK	89.000	0	31.000	JPY	628,000	506.864,97	0,76
JP3200450009	ORIX Corp. Registered Shares YN 50		STK	6.000	0	0	JPY	11.700,000	636.619,21	0,95
<b>Kaimaninseln</b>										
XF1895059808	China Northern Enterprises Ltd.		STK	1.600.000	0	300.000	HKD	0,480	98.462,80	0,15
<b>Malaysia</b>										
MYL5053000003	OSK Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	340.000	340.000	0	MYR	1,920	171.789,47	0,26
<b>Südkorea</b>										
KR7003450004	Hyundai Securities		STK	90.000	90.000	0	KRW	5.430,000	416.499,77	0,62
<b>Freizeit und Unterhaltung</b>										
<b>Japan</b>										
JP3966800009	ROUND ONE Corp. Registered Shares YN 5000		STK	188	30	58	JPY	216.000,000	368.259,73	0,55
<b>Glas und Keramik</b>										
<b>Japan</b>										
JP3112000009	Asahi Glass Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	65.000	0	26.000	JPY	1.168,000	688.491,88	1,03
<b>Halbleiterindustrie</b>										
<b>Taiwan</b>										
TW0002330008	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10		STK	756.000	0	0	TWD	57,500	1.302.862,28	1,94
<b>Handelsunternehmen</b>										
<b>Japan</b>										
JP3388200002	Aeon Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	18.000	0	0	JPY	4.840,000	790.060,76	1,18
JP3639650005	Don Quijote Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	12.000	6.300	0	JPY	7.860,000	855.355,04	1,28
JP3898400001	Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.		STK	41.000	0	0	JPY	1.052,000	391.149,00	0,58
JP3659300002	Nishimatsuya Chain Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	14.400	26.400	12.000	JPY	4.060,000	530.189,53	0,79
JP3404600003	Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	50.000	0	JPY	847,000	384.057,31	0,57
<b>Hardware</b>										
<b>Südkorea</b>										
KR7036710002	Simm Tech Co. Ltd. Registered Shares SW 500		STK	67.000	67.000	0	KRW	5.590,000	319.197,17	0,48

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Holding</b>										
<b>Hongkong</b>										
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings) Ltd. Registered Shares HD -,50		STK	100.000	0	0	HKD	59,750	766.035,46	1,14
HK0013000119	Hutchison Whampoa Ltd. Registered Shares HD -,25		STK	100.000	0	50.000	HKD	52,500	673.085,55	1,00
<b>Malaysia</b>										
MYL578900002	LBS Bina Group		STK	500.000	500.000	0	MYR	1,870	246.052,63	0,37
MYL889300009	MK Land Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	120.000	120.000	0	MYR	2,800	88.421,05	0,13
MYL507300001	Naim Cendera Holdings Bhd Registered Shares MR 1		STK	400.000	400.000	0	MYR	3,780	397.894,74	0,59
MYQ003200001	REDtone International Berhad Registered Shares MR -,10		STK	300.000	300.000	0	MYR	1,930	152.368,42	0,23
<b>Singapur</b>										
SG1165883502	Tat Hong Holdings Ltd. Registered Shares SD -,20		STK	1.500.000	1.500.000	0	SGD	0,430	378.732,27	0,57
<b>Taiwan</b>										
TW0002882008	Cathay Financial Hldg Co. Ltd. Registered Shares TA 10		STK	250.000	0	0	TWD	59,000	442.080,02	0,66
TW0002887007	Taishin Financial Hldgs Co.Ltd Registered Shares TA 10		STK	350.000	350.000	0	TWD	29,100	305.260,00	0,46
<b>Immobilien</b>										
<b>Hongkong</b>										
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares HD -,50		STK	90.000	0	0	HKD	67,000	773.086,83	1,15
<b>Industrieunternehmen</b>										
<b>Indien</b>										
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals Ltd.		STK	26.000	26.000	0	INR	586,350	342.586,52	0,51
<b>Südkorea</b>										
KR7049630007	JY Solutech Co. Ltd.		STK	40.000	40.000	0	KRW	5.000,000	170.452,12	0,25
<b>Internet</b>										
<b>Bermuda</b>										
BMG278221087	DMX Technologies Group Ltd. Registered Shares DL -,05		STK	700.000	0	0	SGD	1,050	431.578,64	0,64
<b>Japan</b>										
JP3933800009	Yahoo Japan Corp. Registered Shares o.N.		STK	72	72	38	JPY	1.250.000,000	816.178,47	1,22
<b>Konsumgüter</b>										
<b>Japan</b>										
JP3152740001	ABC-Mart Inc. Registered Shares o.N.		STK	24.000	24.000	0	JPY	2.680,000	583.295,55	0,87
JP3305590006	Komehyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	18.800	28.200	9.400	JPY	3.960,000	675.142,83	1,01
JP3423000003	Seven-Eleven Japan Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	16.000	0	0	JPY	3.750,000	544.118,98	0,81
<b>Maschinenbau</b>										
<b>Japan</b>										
JP3548600000	Disco Corp. Registered Shares YN 50		STK	9.100	0	900	JPY	5.290,000	436.555,73	0,65
JP3787000003	Hitachi Constr. Mach. Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	33.000	3.000	0	JPY	1.480,000	442.912,85	0,66
JP3304200003	Komatsu Ltd. Registered Shares o.N.		STK	98.000	98.000	0	JPY	629,000	559.009,70	0,83
JP3162600005	SMC Corp. Registered Shares YN 50		STK	4.100	0	0	JPY	12.650,000	470.345,52	0,70
<b>Singapur</b>										
SG1F60858221	Singapore Techn.Engineer. Ltd. Registered Shares SD -,10		STK	330.000	0	0	SGD	1,890	366.225,30	0,55
SG1G54869993	Total Automation Ltd. Registered Shares SD -,05		STK	200.000	200.000	0	SGD	0,770	90.426,00	0,13
<b>Metallverarbeitung</b>										
<b>Indien</b>										
INE139A01026	National Aluminium Co.Ltd.		STK	90.000	90.000	0	INR	166,950	337.651,69	0,50

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund AsiaVision

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Multiindustrie</b>										
<b>Singapur</b>										
SG1A43000730	Rotary Engineering Ltd. Reg. Shares (Local) SD -,10		STK	6.376.000	5.800.000	2.924.000	SGD	0,520	1.946.813,07	2,91
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>										
<b>Japan</b>										
JP3119600009	Ajinomoto Co. Inc. Registered Shares YN 50		STK	32.000	0	0	JPY	1.291,000	374.644,06	0,56
<b>Thailand</b>										
TH0748010012	Univanich Palm Oil PCL - Foreign		STK	250.000	250.000	0	THB	28,250	176.540,43	0,26
<b>Öl und Gas</b>										
<b>Hongkong</b>										
HK0883013259	CNOOC Ltd. Reg.Shs (Temp.Trad.) HD -,02		STK	2.250.000	2.250.000	0	HKD	2,825	814.914,29	1,22
<b>Indien</b>										
INE094A01015	Hindustan Petroleum Corp.		STK	31.000	31.000	0	INR	460,450	320.762,92	0,48
<b>Software</b>										
<b>Japan</b>										
JP3421800008	Secom Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	17.500	0	0	JPY	4.730,000	750.657,48	1,12
<b>Südkorea</b>										
KR7041440009	Hanwoo TNC Corp.		STK	65.400	65.400	0	KRW	4.345,000	242.180,93	0,36
<b>Telekommunikation</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000057904	PT Telekomunikasi Ind. Tbk Registered Shares B RP 500		STK	300.000	0	0	IDR	8.050,000	277.426,77	0,41
<b>Japan</b>										
JP3783420007	Hikari Tsushin Inc. Registered Shares YN 50		STK	14.900	4.500	1.700	JPY	4.960,000	670.209,49	1,00
JP3496400007	KDDI Corp. Registered Shares YN 5000		STK	95	0	95	JPY	661.000,000	569.465,86	0,85
JP3735400008	Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares YN 50000		STK	107	0	66	JPY	580.000,000	562.800,40	0,84
JP3165650007	NTT Docomo Inc. Registered Shares o.N.		STK	166	0	227	JPY	219.000,000	329.681,69	0,49
JP3546900006	Telewave Inc. Registered Shares o.N.		STK	91	0	23	JPY	960.000,000	792.237,24	1,18
<b>Malaysia</b>										
MYL4863000006	Telekom Malaysia Bhd Registered Shares MR 1		STK	110.000	110.000	0	MYR	9,450	273.552,63	0,41
<b>Thailand</b>										
TH0756010011	Samart I-Mobile Publ.Comp.Ltd. Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	310.000	310.000	0	THB	13,000	100.737,41	0,15
<b>Tourismus</b>										
<b>Singapur</b>										
SG1J72891703	Asiatravel.com Holdings Ltd. Registered Shares SD -,015		STK	1.200.000	1.200.000	0	SGD	0,510	359.355,27	0,54
<b>Transport und Verkehr</b>										
<b>Japan</b>										
JP3362700001	Mitsui O.S.K. Lines Ltd. Registered Shares YN 50		STK	108.000	108.000	0	JPY	483,000	473.057,04	0,71
<b>Singapur</b>										
SG1G98873449	Tiong Woon Corp.Holdings Ltd.		STK	4.686.000	500.000	686.000	SGD	0,435	1.196.917,30	1,79
<b>Thailand</b>										
TH0535010Z13	Thoresen Thai Agencies PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	250.000	250.000	0	THB	32,000	199.975,00	0,30

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Versicherungsgewerbe</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000095607	Panin Life, PT Registered Shares RP 125		STK	1.863.500	2.863.500	1.000.000	IDR	130,000	27.829,41	0,04
<b>Japan</b>										
JP3638200000	Nissay Dowa Gen.Insur.Co.Ltd. Registered Shares YN 50		STK	81.000	0	0	JPY	581,000	426.779,72	0,64
<b>Versorgungsunternehmen</b>										
<b>Hongkong</b>										
HK0003000038	Hongkong & China Gas Co. Ltd. Registered Shares HD -,25		STK	260.000	0	0	HKD	13,400	446.672,39	0,67
<b>Japan</b>										
JP3522200009	Chugoku El. Power Co.Inc., The Registered Shares YN 500		STK	21.500	0	17.700	JPY	1.839,000	358.560,81	0,54
<b>Malaysia</b>										
MYL534700009	Tenaga Nasional Berhad Registered Shares MR 1		STK	105.000	105.000	0	MYR	9,650	266.644,74	0,40
<b>Sonstige</b>										
<b>Japan</b>										
JP3126180003	Arbeit-Times Co. Ltd Registered Shares o.N.		STK	33.000	33.000	26.000	JPY	2.350,000	703.273,78	1,05
JP3493800001	Dai Nippon Printing Co. Ltd. Registered Shares YN 50		STK	28.000	0	0	JPY	1.674,000	425.065,75	0,63
JP3399240005	Studio Alice Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	19.000	22.600	14.900	JPY	2.410,000	415.253,47	0,62
<b>Singapur</b>										
BMG2108U1036	China Flexible Packaging Hldgs Registered Shares DL -,15		STK	500.000	500.000	0	SGD	0,835	245.148,41	0,37
SG1104877995	St Assembly Test Services Ltd. Registered Shares SD-,25		STK	350.000	350.000	0	SGD	1,530	314.435,87	0,47
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>62.838.811,64</b>	<b>93,78</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>										
<b>Taiwan</b>										
TW0001522001	TYC Brother Industrial Co. Ltd Registered Shares TA 10		STK	140.000	250.000	110.000	TWD	38,200	160.287,73	0,24
<b>Neue Werkstoffe</b>										
<b>Singapur</b>										
SG0574007662	First Engineering Ltd. Registered Shares SD -,10		STK	500.000	1.150.000	650.000	SGD	1,020	299.462,73	0,45
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>459.750,46</b>	<b>0,69</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>63.298.562,10</b>	<b>94,46</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
DE0009646984	DBS Group Holdings Ltd. 9 Mon. Europ. Call Warrant	A	STK	2.200.000			SGD	0,110	142.098,00	0,21
MYL5304CAHB5	Khazanah-CW07 Perusahaan Otomobil Nasional Berhad	A	STK	113.600			MYR	1,850	55.305,26	0,08
MYL5052CAHB0	Khazanah-CW07 Plus Expressway Berhad	A	STK	681.600			MYR	0,360	64.572,63	0,10
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>261.975,89</b>	<b>0,39</b>	

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund AsiaVision

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			USD	1.288.469,69	%	100,000	1.288.469,69	1,92
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			EUR	125.099,23	%	100,000	149.631,19	0,22
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			HKD	5.106.906,62	%	100,000	654.740,01	0,98
				JPY	304.516,60	%	100,000	2.761,55	0,00
				TWD	40.125.745,88	%	100,000	1.202.629,88	1,79
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>USD</b>	<b>3.298.232,32</b>	<b>4,92</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			USD	1.034,71			1.034,71	0,00
	Dividendenansprüche			USD	173.418,71			173.418,71	0,26
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>	<b>174.453,42</b>	<b>0,26</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			USD	-1.965,33			-1.965,33	0,00
	Verwaltungsvergütung			USD	-17.039,92			-17.039,92	-0,03
	Depotbankvergütung			USD	-1.310,22			-1.310,22	0,00
	Taxe d'abonnement			USD	-3.511,10			-3.511,10	-0,01
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>USD</b>	<b>-23.826,57</b>	<b>-0,04</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>USD</b>	<b>67.009.397,16</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>94,46</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,39</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Biotechnologie</b>									
US00724X1028	Adolor Corp. Registered Shares DL -,01	STK	61.500	36.900	12.500	USD	16,650	856.094,81	1,54
US00826T1088	Affymetrix Inc. Registered Shares o.N.	STK	31.900	0	0	USD	31,670	844.639,24	1,52
US0323461089	Amylin Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	STK	50.000	65.000	65.900	USD	23,840	996.572,19	1,80
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 10	STK	9.700	9.700	0	CHF	85,750	536.023,84	0,97
US09062X1037	Biogen Idec Inc. Registered Shares DL -,0005	STK	43.895	51.195	7.300	USD	57,540	2.111.628,04	3,81
US1510201049	Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	STK	8.000	15.000	15.000	USD	51,370	343.583,31	0,62
US1509341079	Cell Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.	STK	88.000	0	76.000	USD	8,960	659.209,10	1,19
GB0001822765	Celltech Group PLC Registered Shares LS -,50	STK	210.000	210.000	200.000	GBP	4,193	1.305.300,22	2,35
US1700401094	Chiron Corp. Registered Shares o.N.	STK	23.050	15.000	12.200	USD	47,340	912.287,43	1,64
US1266671049	CV Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	STK	50.000	50.000	18.000	USD	14,830	619.931,44	1,12
US3729171047	Genzyme Corp. Reg. General Div. Shs DL -,10	STK	26.500	0	0	USD	45,640	1.011.169,63	1,82
DE0005851505	GPC Biotech AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	99.875	44.875	15.000	EUR	12,600	1.258.425,00	2,27
US4449031081	Human Genome Sciences Inc. Registered Shares DL -,01	STK	85.000	0	0	USD	12,750	906.069,73	1,63
US4492951045	ICOS Corp. Registered Shares DL -,01	STK	28.500	0	0	USD	32,830	782.254,83	1,41
US45245W1099	ImClone Systems Inc. Registered Shares DL -,001	STK	9.000	9.000	0	USD	68,670	516.704,29	0,93
US46185R1005	Invitrogen Corp. Registered Shares DL -,01	STK	8.400	0	0	USD	73,830	518.495,11	0,93
US5034591090	La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL -,01	STK	200.000	50.000	0	USD	3,280	548.449,13	0,99
US5846991025	MedImmune Inc. Registered Shares DL -,01	STK	17.500	57.200	93.000	USD	25,490	372.941,23	0,67
US62855J1043	Myriad Genetics Inc. Registered Shares DL -,01	STK	40.000	40.000	0	USD	18,160	607.307,08	1,09
US6402681083	Nektar Therapeutics Registered Shares o.N.	STK	27.000	0	0	USD	20,890	471.557,56	0,85
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	11.000	18.500	31.000	USD	66,010	607.064,63	1,09
US62936P1030	NPS Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	STK	20.000	0	81.000	USD	25,590	427.890,64	0,77
US6833991093	Onyx Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	STK	16.000	16.000	0	USD	50,810	679.675,61	1,22
US74369L1035	Protein Design Labs Inc. Registered Shares DL -,01	STK	66.400	0	15.000	USD	25,340	1.406.718,50	2,54
NL0000240000	Qiagen N.V. Aandelen aan tonder EO -,01	STK	40.000	772.060	882.610	EUR	10,110	404.400,00	0,73
US7598851068	Renovis Inc. Registered Shares DL -,01	STK	30.000	50.000	20.000	USD	10,820	271.381,99	0,49
US8173371084	Sequenom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	50.050	0	0	USD	1,980	82.851,77	0,15
US82481R1068	Shire Pharmaceuticals Grp PLC Reg. Shs (Spons.ADRs) 3/LS -,05	STK	22.000	22.000	0	USD	27,360	503.235,52	0,91
US8962631003	Trimeris Inc. Registered Shares DL -,001	STK	48.000	76.000	105.000	USD	15,510	622.422,87	1,12
GB0009850008	Xenova Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	1.257.660	1.257.660	0	GBP	0,111	206.036,22	0,37
<b>Chemie und Pharmazentik</b>									
GB0006941792	Acambis PLC Registered Shares LS -,10	STK	100.000	200.000	100.000	GBP	3,196	473.832,47	0,85
CH0010532478	Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 2,50	STK	30.320	17.200	30.900	CHF	144,750	2.828.303,53	5,10
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	30.000	0	20.000	USD	23,780	596.438,42	1,07
US01642T1088	Alkermes Inc. Registered Shares DL -,01	STK	55.000	0	0	USD	15,290	703.076,67	1,27
US0311621009	Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	98.700	32.600	27.000	USD	58,440	4.822.362,68	8,69
US0474391044	Atherogenics Inc. Registered Shares o.N.	STK	56.000	0	20.000	USD	24,700	1.156.425,05	2,08
US1567081096	Cephalon Inc. Registered Shares DL -,01	STK	20.200	0	12.500	USD	58,160	982.218,88	1,77
US2598581088	DOV Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	34.500	5.500	21.000	USD	18,990	547.742,66	0,99
US26881Q1013	Epix Medical Inc. Registered Shares DL -,01	STK	25.000	25.000	0	USD	24,449	511.014,97	0,92
US3022971069	Eyeteq Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	STK	16.600	16.600	0	USD	35,530	493.100,91	0,89
US3755581036	Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	24.200	0	20.800	USD	61,610	1.246.519,52	2,25
US4519231066	ILEX Oncology Inc. Registered Shares DL -,01	STK	18.000	0	22.000	USD	23,760	357.562,08	0,64
US45884X1037	InterMune Inc. Registered Shares DL -,001	STK	23.600	0	0	USD	18,010	355.351,56	0,64
US5846881051	Medicines Co., The Registered Shares DL -,001	STK	32.200	0	31.500	USD	33,260	895.386,67	1,61
US5528801062	MGI Pharma Inc. Registered Shares DL 0,01	STK	9.400	0	17.600	USD	62,590	491.886,97	0,89
US5999021034	Millennium Pharmaceutic. Inc. Registered Shares DL -,001	STK	83.000	25.000	0	USD	15,820	1.097.784,47	1,98
US6710401034	OSI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	STK	22.300	20.000	7.700	USD	73,820	1.376.294,62	2,48
US69562K1007	Pain Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	STK	100.000	100.000	0	USD	7,440	622.021,57	1,12
US71715B4095	Pharmion Corp. Registered Shares DL -,001	STK	30.000	46.000	16.000	USD	22,170	556.057,19	1,00
US8173151049	Sepracor Inc. Registered Shares DL -,10	STK	22.000	36.000	14.000	USD	48,750	896.664,16	1,62
CH0010751920	Serono S.A. Inhaber-Aktien B SF 25	STK	9.000	3.070	1.983	CHF	780,000	4.523.924,60	8,15
GB0008123571	Skyepharma PLC Registered Shares LS -,10	STK	630.000	0	200.000	GBP	0,605	565.085,25	1,02
US87959M1099	Telik Inc. Registered Shares DL -,01	STK	54.000	66.000	88.000	USD	26,080	1.177.426,64	2,12
US8816242098	Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Registered Shares (ADRs) IS 1	STK	26.000	45.000	19.000	USD	65,800	1.430.315,19	2,58
US8991651048	Tularik Inc. Registered Shares DL -,001	STK	44.000	29.000	25.000	USD	24,690	908.251,82	1,64
US9264711030	Vicuron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	STK	51.000	51.000	0	USD	23,280	992.626,03	1,79

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Biotech

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Medizinische und optische Industrie</b>										
GB0003821625	Weston Medical Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	225.000	0	0	GBP	0,005	1.667,90	0,00
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>51.999.663,44</b>	<b>93,71</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
US21872P1057	Corgentech Inc. Registered Shares DL -,001		STK	35.000	35.000	0	USD	18,770	549.243,37	0,99
US53220K2078	Ligand Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares Class B DL -,001		STK	24.000	0	54.000	USD	22,680	455.079,01	0,82
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.004.322,38</b>	<b>1,81</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Biotechnologie</b>										
US2435861040	deCODE Genetics Inc. Registered Shares DL -,001		STK	80.000	80.000	0	USD	9,110	609.313,60	1,10
US29256X1072	Encysive Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		STK	68.000	68.000	0	USD	10,430	592.960,45	1,07
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
GB0000374289	Alizyme PLC Registered Shares LS -,02		STK	140.000	140.000	0	GBP	1,335	277.094,14	0,50
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.479.368,19</b>	<b>2,67</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>54.483.354,01</b>	<b>98,19</b>	
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>										
Optionsscheine auf Aktien										
GB0033872499	Xenova Group PLC Wts 03/31.12.08	A	STK	377.298			GBP	0,043	23.773,41	0,04
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>23.773,41</b>	<b>0,04</b>	

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	855.255,17	%	100,000	855.255,17	1,54
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			DKK	59.434,85	%	100,000	7.987,32	0,01
				GBP	37.495,68	%	100,000	55.590,33	0,10
				SEK	10.329,60	%	100,000	1.128,45	0,00
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CAD	1,99	%	100,000	1,22	0,00
				CHF	17.352,65	%	100,000	11.182,63	0,02
				NOK	3.152,71	%	100,000	383,28	0,00
				USD	76.129,72	%	100,000	63.648,29	0,11
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>995.176,69</b>	<b>1,79</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Dividendenansprüche			EUR	47,65			47,65	0,00
	Bankzinsen			EUR	1.038,77			1.038,77	0,00
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.086,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-909,92			-909,92	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-9.147,11			-9.147,11	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-606,62			-606,62	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-2.593,49			-2.593,49	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-13.257,14</b>	<b>-0,02</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>55.490.133,39</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>98,19</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,04</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Cash

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>DEM</b>									
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>									
DE0001947059	5,2500 % HSH Nordbank AG DM-Anl. 1997(04)	DEM	2.000	0	0	%	101,090	1.033.729,93	0,38
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
DE0001938553	5,0000 % DSL Finance N.V. DM-Anl. 1997(04)	DEM	25.000	0	0	%	100,620	12.861.547,27	4,76
<b>EUR</b>									
<b>Anleihen öffentlicher Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
XS0113815707	5,6250 % Bayerische Landesbank Inh. Teil. Schw. v.00(05)	EUR	7.500	7.500	0	%	103,691	7.776.825,00	2,88
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>									
XS0175501104	2,5000 % ABN AMRO Bouwfonds N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(05)	EUR	5.000	0	0	%	100,165	5.008.253,85	1,85
XS0095690060	3,6250 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbc EO-Medium-Term Notes 1999(04)	EUR	1.000	0	0	%	100,265	1.002.650,00	0,37
DE0002738556	2,5000 % DekaBank Dt.Girozentrale Komm.-Sch.Ser.251 v.2002(2004)	EUR	5.000	0	0	%	100,090	5.004.500,00	1,85
DE0003356788	3,2500 % Hypo Real Estate Bank AG Öff.Pfdr.R.379 v.1999(2004)	EUR	10.000	0	0	%	100,515	10.051.500,00	3,72
XS0143885241	4,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-IHS 02(05) Ser.257	EUR	5.000	0	0	%	101,650	5.082.500,00	1,88
XS0141423557	4,1250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EO-MTN Ser.400 v.02(2005)	EUR	12.000	0	0	%	101,390	12.166.800,00	4,50
DE0003028288	4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Komm.-Obl.R.719 v.98(2004)	EUR	5.113	0	0	%	100,200	5.123.144,24	1,90
<b>Banken (variabler Zinssatz)</b>									
DE0001593770	2,1280 % Commerzbank AG FLR-MTN Ser.131 v.99(04)	EUR	10.000	0	0	%	100,000	9.999.981,60	3,70
XS0170826712	2,0855 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN IHS v.03(05) Ser.324	EUR	5.000	5.000	0	%	99,982	4.999.112,05	1,85
DE0002674975	2,0670 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR.Inh.Schw.Em.421 v.00(06) <sup>2</sup>	EUR	6.000	0	0	%	99,531	5.971.874,28	2,21
DE0001696953	1,9630 % Münchener Hypothekenbank FLR-MTN-IHS Ser.1105 v.03(05)	EUR	10.000	10.000	0	%	99,912	9.991.201,40	3,70
<b>Computer (fester Zinssatz)</b>									
XS0109776657	5,3750 % Intl Business Machines Corp. EO-Medium-Term Notes 2000(05)	EUR	8.160	0	0	%	102,725	8.382.360,00	3,10
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
DE0002433513	3,5000 % Deutsche Postbank AG Öff.Pfandbriefe 1999 (2004) S.636	EUR	2.000	0	0	%	100,165	2.003.300,00	0,74
DE0002599586	3,2500 % Eurohypo AG Hyp.Pfandbr.E.1307 v.99(2004)	EUR	1.906	0	0	%	100,025	1.906.476,50	0,71
XS0101887338	5,1250 % Household Bank EO-Med.-Term Notes 1999(04)	EUR	5.000	0	0	%	101,050	5.052.500,00	1,87
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
XS0152975651	2,0530 % Landesbank Sachsen GZ FLR-MTN-IHS Zieh.110 v.02(04)	EUR	10.000	10.000	0	%	99,994	9.999.409,00	3,70
XS0167893139	1,9580 % Landesbank Sachsen GZ FLR-MTN-IHS Zieh.156 v.03(05)	EUR	15.000	15.000	0	%	99,976	14.996.367,00	5,55
<b>Handelsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0112845150	5,2500 % Nestle Japan Ltd. EO-Notes 2000(04)	EUR	11.601	0	0	%	101,900	11.821.419,00	4,37
<b>Industrieunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0129935010	4,7500 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2001(04)	EUR	12.000	0	0	%	100,215	12.025.800,00	4,45
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
PTOTED0E0002	3,6250 % Portugal, Republik EO-Obl. 1999(04)	EUR	5.000	0	15.000	%	100,460	5.023.000,00	1,86
<b>Supranationale Institutionen (fester Zinssatz)</b>									
XS0050246171	6,7500 % Entwicklungsbank d.Europarates EO-Notes 1994(04)	EUR	1.617	0	0	%	100,110	1.618.778,70	0,60
<b>FRF</b>									
<b>Industrieunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0050486215	7,0000 % Elf Aquitaine S.A. FF-Bonds 1994(04)	FRF	3.420	0	0	%	100,190	522.366,25	0,19

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>NLG</b>									
<b>Banken (variabler Zinssatz)</b>									
NL0000107944	7,0000 % Rabohypothekenbank N.V 1994 (2004)	NLG		3.236	0	0 %	101,160	1.485.466,60	0,55
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>170.910.862,67</b>	<b>63,23</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
<b>Basic Industrie (fester Zinssatz)</b>									
DE0005151047	5,7500 % BASF AG Anleihe v.2000(2005)	EUR		10.000	10.000	0 %	103,975	10.397.500,00	3,85
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
XS0147907728	2,2240 % General Electric Capital Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2002(05)	EUR		10.000	10.000	0 %	100,153	10.015.258,90	3,71
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>20.412.758,90</b>	<b>7,55</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>191.323.621,57</b>	<b>70,78</b>
<b>Commercial Paper</b>									
<b>Banken</b>									
<b>Commercial Paper (verbrieft)</b>									
XF1093494567	0,0000 % Landesbank Baden-Württemberg 03.05.2004 - 03.12.2004	EUR		7.000	7.000	0 %	98,798	6.915.853,21	2,56
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
<b>Commercial Paper (verbrieft)</b>									
XS0170931694	0,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Comm. Paper-Tr. 15.6.2004	EUR		5.000	0	0 %	99,764	4.988.220,00	1,85
XS0172050642	0,0000 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Multi-Curr. CP Pr.2002 Tr.74	EUR		10.000	0	0 %	99,668	9.966.834,90	3,69
DE000A0A2AE2	0,0000 % Dekabank Deutsche Girozentrale 12.02.2004 - 12.05.2004	EUR		10.000	10.000	0 %	99,955	9.995.468,72	3,70
XS0170928120	0,0000 % HBOS Treasury Services PLC EO-Comm. Paper-Tr. 16.6.2004	EUR		5.000	0	0 %	99,759	4.987.939,50	1,85
XS0174455880	0,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ Multi-Curr. CP Pr.Tr.6.8.2004	EUR		10.000	0	0 %	99,470	9.946.972,00	3,68
<b>Summe der Commercial Paper</b>							<b>EUR</b>	<b>46.801.288,33</b>	<b>17,31</b>
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Zinsderivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
	Future auf Zinssatz Euribor 3 Month Future 03.05	EUX	EUR	174			EUR	61.900,50	0,02
<b>Summe der Zinsderivate</b>							<b>EUR</b>	<b>61.900,50</b>	<b>0,02</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Cash

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Bankguthaben</b>										
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	28.610.472,67	%	100,000	28.610.472,67	10,58	
<b>Summe der Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>28.610.472,67</b>	<b>10,58</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
	Zinsansprüche			EUR	3.622.416,94			3.622.416,94	1,34	
	Bankzinsen			EUR	40.394,43			40.394,43	0,01	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>3.662.811,37</b>	<b>1,36</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
	Verbindlichkeit aus erhaltener Variation-Margin			EUR	-55.375,50			-55.375,50	-0,02	
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-68.070,26			-68.070,26	-0,03	
	Verwaltungsvergütung			EUR	-16.653,52			-16.653,52	-0,01	
	Depotbankvergütung			EUR	-1.457,83			-1.457,83	0,00	
	Taxe d'abonnement			EUR	-2.529,44			-2.529,44	0,00	
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>EUR</b>	<b>-144.086,55</b>	<b>-0,05</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>270.316.007,89</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>70,78</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,02</b>	

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

#### Fußnoten:

<sup>2</sup> Dieser Posten ist zum 30.04.2004 ganz oder teilweise zur Sicherheit für Initial Margin verpfändet.

**Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen: EUR 19.906.247,60**

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Corporate Bond

59

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
<b>Rohstoffe (fester Zinssatz)</b>									
XS0169443784	3,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2003(08)	EUR	1.000	0	0	%	99,525	995.250,00	0,57
DE0008846718	3,5000 % BASF AG Anleihe v.2003(2010)	EUR	1.000	0	0	%	97,785	977.850,00	0,56
XS0145758040	6,0000 % Bayer AG MTN-Anleihe v.2002(2012)	EUR	1.000	0	0	%	108,820	1.088.200,00	0,62
XS0155924276	4,3750 % BHP Billiton Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	750	0	0	%	103,310	774.825,00	0,44
XS0113081474	6,3750 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Notes 2000(07)	EUR	1.000	0	1.000	%	108,521	1.085.210,00	0,62
<b>Rohstoffe (variabler Zinssatz)</b>									
XS0171231060	6,0000 % Linde Finance B.V. EO-FLR Bonds 2003(13/Und.)	EUR	1.000	0	0	%	104,356	1.043.562,28	0,59
<b>Zyklischer Konsum (fester Zinssatz)</b>									
XS0169240164	4,6250 % Bertelsmann U.S. Finance Inc. EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.000	0	0	%	101,610	1.016.100,00	0,58
XS0141451764	5,1250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2002(09)	EUR	2.000	0	0	%	105,950	2.119.000,00	1,21
XS0141651264	5,6250 % DaimlerChr.Nth Amer.Hldg Corp. EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	2.600	0	0	%	105,695	2.748.057,00	1,56
XS0167785087	5,5000 % Ford Motor Credit Co. EO-Medium-Term Notes 2003(06)	EUR	4.000	2.500	0	%	103,680	4.147.200,00	2,36
XS0124313684	5,7500 % General Motors Acceptance Corp EO-Medium-Term Notes 2001(06)	EUR	3.000	2.000	0	%	103,945	3.118.350,00	1,77
XS0177330106	4,3750 % General Motors Acceptance Corp EO-Medium-Term Notes 2003(06)	EUR	2.000	0	0	%	101,610	2.032.200,00	1,16
XS0171943649	8,3750 % General Motors Corp. EO-Notes 2003(33)	EUR	2.000	1.000	1.000	%	112,640	2.252.800,00	1,28
FR0010014845	6,0000 % Gie PSA Tresorerie EO-Notes 2003(33)	EUR	1.200	0	0	%	101,710	1.220.520,00	0,69
XS0162821119	4,1250 % GUS PLC EO-Medium-Term Notes 2003(07)	EUR	1.000	0	0	%	101,197	1.011.974,81	0,58
XS0176317054	4,7500 % ISS Global A/S EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.500	0	0	%	101,800	1.527.000,00	0,87
XS0178322128	4,5000 % Kingfisher PLC EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.000	0	0	%	101,360	1.013.600,00	0,58
XS0145903406	6,1250 % Michelin Luxembourg SCS EO-Notes 2002(09)	EUR	500	0	0	%	109,279	546.395,97	0,31
XS0133458728	5,7500 % Reed Elsevier Capital Inc. EO-Notes 2001(08)	EUR	500	0	0	%	108,007	540.032,50	0,31
FR0000474843	4,6250 % Renault S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	500	0	0	%	101,815	509.075,00	0,29
FR0010027508	4,3750 % Télévision Fse 1 S.A. (TF1) EO-Obl. 2003(10)	EUR	2.000	0	0	%	100,730	2.014.600,00	1,15
XS0162394299	4,0000 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.000	0	1.500	%	101,220	1.012.200,00	0,58
XS0160991989	4,5000 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.03(10)	EUR	2.000	0	1.000	%	101,440	2.028.800,00	1,15
<b>Zyklischer Konsum (variabler Zinssatz)</b>									
FR0010034298	6,3750 % Cie Génle Étis Michelin SCpA EO-FLR Notes 2003(13/33)	EUR	500	1.500	1.000	%	105,210	526.050,00	0,30
XS0139722069	6,8750 % Continental AG EO-Medium Term Notes v.01(08)	EUR	1.500	0	0	%	112,189	1.682.842,48	0,96
<b>Nicht zyklischer Konsum (fester Zinssatz)</b>									
XS0127852324	5,5000 % Allied Domecq Fin. Serv. PLC EO-Medium-Term Notes 2001(06)	EUR	1.500	0	0	%	104,705	1.570.575,03	0,89
DE0002484557	5,6250 % Altria Finance (KY) Ltd. EO-Anl. 1998(08)	EUR	1.000	0	0	%	105,160	1.051.600,00	0,60
XS0167864544	4,3750 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(11)	EUR	1.900	0	0	%	100,715	1.913.585,00	1,09
XS0149915653	5,3750 % SCA Coordination Center S.A. EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	400	0	0	%	106,260	425.040,00	0,24
DE0008461021	5,7500 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Anl. 2002(12)	EUR	2.000	0	0	%	107,433	2.148.659,98	1,22
NL0000119642	5,1250 % TPG N.V. EO-Notes 2001(08)	EUR	1.250	0	0	%	104,562	1.307.025,00	0,74
<b>Nicht zyklischer Konsum (variabler Zinssatz)</b>									
XS0142033975	4,8750 % Gallaher Group PLC EO-Medium-Term Notes 2002(05)	EUR	1.500	0	0	%	101,675	1.525.117,50	0,87
XS0149077421	6,2500 % Imperial Tobacco Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	1.800	0	0	%	107,850	1.941.300,00	1,10
<b>Energie Sonstige (fester Zinssatz)</b>									
XS0167456267	4,6250 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	1.300	0	0	%	101,345	1.317.485,00	0,75
XS0166205053	6,6250 % PEMEX Project Fund.Mast.Trust EO-Notes 2003(10) Reg.S	EUR	2.000	0	0	%	106,150	2.123.000,00	1,21
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0162230345	4,4500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Medium-Term Nts 2003(10/15)	EUR	1.000	0	0	%	101,862	1.018.619,22	0,58
DE0001025856	6,6250 % Bayer.Hypo- und Vereinsbank AG Nachr. EO-MTN v.2000(10)	EUR	2.000	0	0	%	112,055	2.241.100,00	1,27
DE0002234457	6,5000 % Commerzbank AG Nachr.EO-MTN-Anl S.271v.00(10)	EUR	4.000	1.000	0	%	111,440	4.457.600,00	2,54
DE0003933263	5,1250 % Deutsche Bank AG Subord.Notes v.2003 (2013)	EUR	2.000	0	0	%	103,735	2.074.700,00	1,18
XS0147372949	6,5000 % Household Finance Corp. EO-Medium-Term Notes 2002(09)	EUR	500	0	0	%	111,937	559.684,58	0,32
XS0171797219	4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr. MTN-IHS v.03(13) R.332	EUR	1.000	0	0	%	98,084	980.840,00	0,56
US617446HT94	4,3750 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	2.000	0	0	%	101,450	2.029.000,00	1,15
XS0171115073	3,7500 % Rodamco Europe Finance B.V. EO-Notes 2003(10)	EUR	500	0	0	%	97,183	485.916,25	0,28

## ADIG Fund Euro Corporate Bond

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
XS0138717953	5,7500 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2001(11/21)	EUR	1.000	0	3.000	%	106,680	1.066.800,00	0,61
XS0181690453	2,4020 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-FLR Med.-T. Nts 2003(08/13)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,173	1.001.733,39	0,57
XS0157629691	5,1250 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2002(09/12)	EUR	1.000	0	0	%	105,350	1.053.500,00	0,60
DE0008516428	5,3750 % Deutsche Bank Finance N.V. EO-FLR Notes 2002(07/12)	EUR	2.000	0	0	%	105,925	2.118.500,00	1,20
XS0169058012	6,4450 % Eurohypo Capital Funding Tr. 1 EO-FLR Tr.Pref.Secs03(13/Und.)	EUR	1.000	0	2.000	%	105,210	1.052.100,00	0,60
XS0155492035	4,6000 % FöreningsSparbanken AB EO-FLR-Med.-T. Nts 02(07/12)	EUR	2.000	0	0	%	103,610	2.072.200,00	1,18
XS0139647001	5,1250 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Notes 01(08/13)	EUR	2.000	0	0	%	105,760	2.115.200,00	1,20
XS0130855108	6,2500 % ING Verzekeringen N.V. EO-FLR Notes 2001(11/21)	EUR	1.000	0	2.000	%	109,900	1.099.000,00	0,63
XS0166965797	6,7500 % Munich Re Finance B.V. EO-FLR Bonds 2003(13/23)	EUR	1.000	1.000	4.000	%	111,000	1.110.000,00	0,63
XS0169360657	4,1250 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Med.-T. Nts 2003(10/15)	EUR	2.000	0	0	%	99,808	1.996.150,00	1,14
XS0151267522	6,3750 % SL Finance PLC EO-FLR Notes 2002(12/22)	EUR	2.000	2.000	3.000	%	107,960	2.159.200,00	1,23
<b>Industrieunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0177256889	4,7970 % Brisa Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	1.000	0	0	%	100,370	1.003.695,95	0,57
XS0170227093	4,3750 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.500	0	0	%	100,490	1.507.350,00	0,86
XS0172201955	5,8750 % Hutchison Whampoa Fin.(C)Ltd. EO-Notes 2003(13)	EUR	1.500	0	0	%	102,781	1.541.708,01	0,88
FR0000471724	5,0000 % Saint-Gobain Nederland B.V. EO-Bonds 2003(10)	EUR	1.000	0	0	%	104,420	1.044.200,02	0,59
XS0145367362	6,0000 % Scania CV AB EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	1.000	0	0	%	107,378	1.073.779,98	0,61
DE0003157004	6,6250 % Voith AG Anleihe v.2001(2011)	EUR	1.000	0	0	%	110,500	1.105.000,00	0,63
<b>Industrieunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
DE0006866924	6,5000 % Knorr-Bremse AG EO-Anleihe v.02/07	EUR	1.000	0	0	%	107,600	1.076.000,00	0,61
<b>Maschinenbau (fester Zinssatz)</b>									
XS0188009004	4,5000 % Rolls-Royce PLC EO-Medium-Term Notes 2004(11)	EUR	1.000	2.000	1.000	%	99,630	996.300,00	0,57
<b>Technologiekonzerne (fester Zinssatz)</b>									
XS0180191164	4,5000 % SES Global S.A. EO-Notes 2003(08)	EUR	750	750	0	%	101,845	763.837,50	0,43
<b>Telekommunikation (fester Zinssatz)</b>									
FR0000471948	7,2500 % France Télécom EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	2.000	0	0	%	116,885	2.337.700,00	1,33
FR0000471930	8,1250 % France Télécom EO-Medium-Term Notes 2003(33)	EUR	1.000	2.000	1.000	%	128,140	1.281.400,00	0,73
XS0146643787	6,5000 % Olivetti Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	3.000	0	0	%	108,290	3.248.700,00	1,85
XS0161100515	7,7500 % Olivetti Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	EUR	500	0	0	%	121,890	609.450,00	0,35
XS0096141337	4,6250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 1999(09)	EUR	500	0	0	%	103,090	515.450,00	0,29
XS0128135547	5,8750 % TDC A/S EO-Medium-Term Notes 2001(06)	EUR	2.700	0	0	%	105,538	2.849.526,00	1,62
XS0161466254	5,2000 % TDC A/S EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.000	0	0	%	104,290	1.042.900,00	0,59
XS0141727346	5,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	1.000	0	0	%	105,446	1.054.455,00	0,60
XS0103350277	6,1250 % TPSA Eurofinance B.V. EO-Med.-Term Nts 1999(04)	EUR	1.000	500	0	%	101,691	1.016.910,00	0,58
XS0108724138	6,5000 % TPSA Eurofinance B.V. EO-Med.-Term Nts 2000(07)	EUR	1.000	0	0	%	108,469	1.084.690,00	0,62
XS0162614167	4,2500 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2003(09)	EUR	1.000	1.000	2.000	%	101,680	1.016.800,00	0,58
<b>Telekommunikation (variabler Zinssatz)</b>									
XS0123688870	6,3750 % British Telecommunications PLC EO-Notes 2001(06)	EUR	1.000	0	0	%	105,855	1.058.550,00	0,60
XS0161488498	7,5000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	EUR	1.000	0	0	%	120,875	1.208.750,00	0,69
XS0132408419	6,3750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Notes 2001(06)	EUR	4.000	0	0	%	106,700	4.268.000,00	2,43
XS0132407957	7,1250 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Notes 2001(11)	EUR	1.000	0	2.000	%	114,570	1.145.700,00	0,65
XS0127851946	7,2500 % Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2001(06)	EUR	2.500	0	0	%	107,995	2.699.875,00	1,54
XS0141875020	6,3750 % mm02 PLC EO-Medium-Term Notes 2002(07)	EUR	500	0	0	%	107,865	539.325,00	0,31
XS0100276244	6,5750 % Olivetti Finance N.V. EO-Med.-Term Nts 1999(09) TR.B	EUR	1.000	0	0	%	109,665	1.096.650,00	0,62
XS0139182793	6,0000 % S'pore Telecommunications Ltd. EO-Bonds 2001(11) Reg.S	EUR	1.000	0	2.000	%	109,347	1.093.470,00	0,62
XS0128140380	6,3750 % Sogerim S.A. EO-Med.-Term Notes 2001(06)	EUR	5.000	2.300	0	%	106,075	5.303.750,00	3,02
XS0128139531	7,2500 % Sogerim S.A. EO-Med.-Term Notes 2001(11)	EUR	1.000	0	0	%	114,390	1.143.900,00	0,65
<b>Versorgungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0148578262	5,7500 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2002(09)	EUR	2.000	0	0	%	108,935	2.178.700,00	1,24
XS0169895843	4,1250 % Eneco Holding N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.500	0	0	%	99,240	1.488.600,00	0,85
XS0170641426	4,5000 % Essent N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	1.500	0	0	%	98,040	1.470.600,00	0,84
XS0133729425	5,2500 % NGG Finance PLC EO-Notes 2001(06)	EUR	2.000	0	0	%	104,815	2.096.299,98	1,19
XS0127984317	5,3750 % RWE Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2001(08)	EUR	1.500	0	0	%	106,915	1.603.725,00	0,91
XS0095536909	4,8750 % United Utilities Water PLC EO-Medium-Term Notes 1999(09)	EUR	500	0	0	%	104,256	521.280,00	0,30
XS0142249555	5,8750 % Veolia Environnement S.A. EO-Medium-Term Notes 2002(12)	EUR	2.000	0	0	%	108,472	2.169.440,00	1,23
FR0000474975	4,8750 % Veolia Environnement S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	1.000	0	0	%	100,630	1.006.300,00	0,57
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>141.309.693,43</b>	<b>80,38</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Corporate Bond

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
<b>Zyklischer Konsum (fester Zinssatz)</b>									
XS0176164803	5,7500 % Ford Motor Credit Co. EO-Medium-Term Notes 2003(09)	EUR	1.000	1.000	0	%	104,165	1.041.650,00	0,59
<b>Nicht zyklischer Konsum (fester Zinssatz)</b>									
XS0189727869	4,3750 % Brit. Amer. Tobacco Hldgs (NL) EO-Medium-Term Notes 2004(11)	EUR	1.500	1.500	0	%	97,745	1.466.174,98	0,83
<b>Elektronunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0191924314	5,2500 % Elia System Operator S.A./N.V. EO-Notes 2004(19)	EUR	600	600	0	%	99,855	599.130,00	0,34
<b>Energie Sonstige (fester Zinssatz)</b>									
XS0172751355	5,0000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium Term Notes 2003(13)	EUR	1.500	0	0	%	101,070	1.516.050,00	0,86
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0171467854	5,5800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Secs 2003(14/Und.)	EUR	1.000	0	0	%	102,158	1.021.580,00	0,58
XS0176823424	5,3300 % Deutsche Bank Capital Fdg IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)	EUR	1.500	0	0	%	102,180	1.532.700,00	0,87
XS0186803945	3,6250 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank Med.Term Nts.Ser.773 v.04(09)	EUR	2.000	2.000	0	%	99,623	1.992.460,00	1,13
XS0187043079	5,7500 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2004(14/24)	EUR	2.000	2.000	0	%	103,000	2.059.990,00	1,17
XS0188201536	4,8750 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	EUR	2.000	2.000	0	%	99,225	1.984.500,00	1,13
NL0000113892	4,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	2.000	2.000	0	%	98,950	1.979.000,00	1,13
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
XS0176510641	4,5000 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-FLR Med.-T.Nts 2003(10/15)	EUR	2.000	2.000	0	%	100,510	2.010.200,00	1,14
ES0214950083	5,2500 % Caja de Ahor.Monte Piedad Mad. EO-FLR Med.-T. Nts 2001(06/11)	EUR	2.000	2.000	0	%	104,910	2.098.200,00	1,19
XS0145848890	5,7500 % CAM International EO-FLR Med.-Term Nts 2002(12)	EUR	2.000	2.000	0	%	106,578	2.131.550,00	1,21
DE0001365880	7,1330 % Capital Issuing GmbH FLR-Notes v.2003(14/unlimited)	EUR	500	0	0	%	108,038	540.187,50	0,31
USU3456N1091	5,5000 % Fortis Capital Funding Tr. LLC EO-Notes 99(09/Und.)	EUR	2.200	0	0	%	105,535	2.321.770,00	1,32
XS0178671052	4,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2003(06)	EUR	1.000	0	0	%	101,250	1.012.500,00	0,58
<b>Industrieunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0176001252	4,7500 % Investor, AB EO-Medium-Term Notes 2003(10)	EUR	1.250	0	0	%	102,494	1.281.168,75	0,73
DE0001590446	6,0000 % Voith AG Anleihe v.1999(2006)	EUR	1.500	0	0	%	107,062	1.605.930,00	0,91
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>28.194.741,23</b>	<b>16,04</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen *</b>							<b>EUR</b>	<b>169.504.434,66</b>	<b>96,41</b>
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Wertpapier-Terminkontrakte</b>									
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten</b>									
	Future auf synth. Anl. Euro-Bund Future 8,5 - 10,5 Jahre 06.04.	EUX	EUR	-100			EUR	14.580,00	0,01
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.580,00</b>	<b>0,01</b>

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	1.927.766,87	%	100,000	1.927.766,87	1,24
	Vorzeitig kündbare Termingelder								
	1,99 % Commerzbank International S.A.			EUR	254.627,10		100,000	254.627,10	0,00
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>2.182.393,96</b>	<b>1,24</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Zinsansprüche			EUR	4.153.033,00			4.153.033,00	2,36
	Bankzinsen			EUR	2.580,16			2.580,16	0,00
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>4.155.613,16</b>	<b>2,36</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Verbindlichkeit aus erhaltener Variation-Margin			EUR	-19.580,00			-19.580,00	-0,01
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-2.843,75			-2.843,75	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-15.190,40			-15.190,40	-0,01
	Depotbankvergütung			EUR	-1.421,87			-1.421,87	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-8.234,29			-8.234,29	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-47.270,31</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>175.809.751,48</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>96,41</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,01</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

#### Fußnoten:

° Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

**Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen: EUR 2.667.500,00**

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Long Term Bond

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
DE0001135184	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2001(2011)	EUR	100	0	17.900 %		106,850	106.850,00	0,22
DE0001135192	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012)	EUR	8.700	0	9.300 %		106,700	9.282.900,00	18,76
DE0001135200	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	EUR	13.000	7.000	3.000 %		106,530	13.848.900,00	27,99
DE0001135218	4,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)	EUR	5.600	2.500	1.900 %		102,780	5.755.680,00	11,63
DE0001135234	3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)	EUR	12.500	1.000	4.500 %		96,910	12.113.750,00	24,48
DE0001135242	4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2014)	EUR	7.000	8.000	1.000 %		100,360	7.025.200,00	14,20
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>48.133.280,00</b>	<b>97,28</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>48.133.280,00</b>	<b>97,28</b>
<b>Bankguthaben</b>									
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR		39.278,68 %		100,000	39.278,68	0,08
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>39.278,68</b>	<b>0,08</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR		1.314.914,56			1.314.914,56	2,66
Bankzinsen			EUR		476,30			476,30	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.315.390,86</b>	<b>2,66</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR		-800,88			-800,88	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR		-3.832,71			-3.832,71	-0,01
Depotbankvergütung			EUR		-266,94			-266,94	0,00
Taxe d'abonnement			EUR		-2.315,92			-2.315,92	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-7.216,45</b>	<b>-0,01</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>49.480.733,09</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>97,28</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
DE0001135028	6,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1997 (2007)		EUR	5.000	5.000	19.000 %	108,150	5.407.500,00	2,36
DE0001135051	5,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998 (2008)		EUR	20.000	10.000	40.000 %	107,300	21.460.000,00	9,35
DE0001135093	4,1250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2008)		EUR	4.000	4.000	12.000 %	103,345	4.133.800,00	1,80
DE0001135077	4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2008)		EUR	12.000	0	0 %	105,755	12.690.600,00	5,53
DE0001135127	4,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1999(2009)		EUR	6.000	6.000	0 %	104,720	6.283.200,00	2,74
DE0001135119	4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1999(2009)		EUR	6.000	6.000	0 %	102,385	6.143.100,00	2,68
DE0001135101	3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1999(2009)		EUR	34.000	9.000	23.000 %	101,645	34.559.300,00	15,06
DE0001141398	4,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.139 v.2001 (07)		EUR	25.000	2.000	13.000 %	103,115	25.778.750,00	11,24
DE0001141406	4,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.140 v.2002 (07)		EUR	25.000	18.000	25.000 %	104,665	26.166.250,00	11,40
DE0001141414	4,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.141 v.2002 (08)		EUR	18.000	0	7.000 %	103,890	18.700.200,00	8,15
DE0001141422	3,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.142 v.2003 (08)		EUR	30.000	5.000	7.000 %	99,400	29.820.000,00	13,00
DE0001141430	3,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.143 v.2003 (08)		EUR	25.000	25.000	0 %	100,735	25.183.750,00	10,98
DE0001141448	3,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.144 v.2004 (09)		EUR	8.000	8.000	0 %	99,145	7.931.600,00	3,46
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>224.258.050,00</b>	<b>97,74</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>224.258.050,00</b>	<b>97,74</b>
<b>Bankguthaben</b>									
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR		1.512.948,28	%	100,000	1.512.948,28	0,66
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.512.948,28</b>	<b>0,66</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR		3.694.983,12			3.694.983,12	1,61
Bankzinsen			EUR		6.937,86			6.937,86	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>3.701.920,98</b>	<b>1,61</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR		-3.708,09			-3.708,09	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR		-15.866,52			-15.866,52	-0,01
Depotbankvergütung			EUR		-1.236,03			-1.236,03	0,00
Taxe d'abonnement			EUR		-10.735,64			-10.735,64	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-31.546,28</b>	<b>-0,01</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>229.441.372,98</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>97,74</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Euro Short Term Bond

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>EUR</b>										
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)										
DE0001135002	6,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1996(2006) II. Ausg.	EUR	4.000	4.000	0	%	106,073	4.242.920,00	6,22	
DE0001135028	6,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1997 (2007)	EUR	3.000	3.000	0	%	108,150	3.244.500,00	4,76	
DE0001141356	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.135 v.2000 (05)	EUR	6.000	6.500	5.500	%	102,871	6.172.260,00	9,05	
DE0001141364	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.136 v.2000 (05)	EUR	4.000	5.500	11.500	%	103,431	4.137.240,00	6,07	
DE0001141372	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.137 v.2000 (06)	EUR	19.000	9.000	500	%	104,355	19.827.450,00	29,08	
DE0001141380	4,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.138 v.2001 (06)	EUR	10.500	11.200	5.000	%	104,155	10.936.275,00	16,04	
DE0001141398	4,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.139 v.2001 (07)	EUR	11.000	14.000	9.000	%	103,115	11.342.650,00	16,63	
DE0001141406	4,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.140 v.2002 (07)	EUR	5.000	7.500	2.500	%	104,665	5.233.250,00	7,67	
DE0001137016	2,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.2003 (2005)	EUR	2.000	0	0	%	100,325	2.006.500,00	2,94	
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>67.143.045,00</b>	<b>98,47</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>67.143.045,00</b>	<b>98,47</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
	Bankzinsen			EUR		2.421,55		2.421,55	0,00	
	Zinsansprüche			EUR		1.335.249,83		1.335.249,83	1,96	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.337.671,38</b>	<b>1,96</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei Depotbank			EUR		-280.226,98	%	100,000	-280.226,98	-0,41
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR		-1.112,01			-1.112,01	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR		-6.048,55			-6.048,55	-0,01
	Depotbankvergütung			EUR		-370,67			-370,67	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR		-3.210,72			-3.210,72	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-290.968,93</b>	<b>-0,43</b>	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>68.189.747,45</b>	<b>100,00*</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,47</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>	

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

## ADIG Fund European Emerging Market Equity

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Banken</b>										
<b>Estland</b>										
EE0000001063	Hansapank Ltd. Registered Shares EK 10		STK	1.130.000	847.500	0	EUR	6,390	7.220.700,00	3,97
<b>Österreich</b>										
AT0000652011	Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	0	0	EUR	126,660	4.433.100,00	2,44
<b>Polen</b>										
PLPEKA000016	Bank Pekao S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	149.000	52.000	86.000	PLN	125,000	3.868.441,82	2,13
PLBZ00000044	Bank Zachodni WBK S.A. Inhaber-Aktien ZY 10		STK	85.000	0	0	PLN	89,600	1.581.855,19	0,87
<b>Russland</b>										
RU0009029540	Sberegatelniy Bank Rossiyskoy Federatsii		STK	35.000	0	0	USD	392,000	11.470.612,83	6,30
<b>Tschechische Republik</b>										
CZ0008019106	Komerční Banka AS Namens-Aktien KC 500		STK	87.000	0	10.000	CZK	3.020,000	8.053.333,33	4,42
<b>Ungarn</b>										
USX607461166	Országos Takar. és Ker. Bk RT Reg.Shs (GDRs Reg.S) 2/UF 100		STK	356.000	0	0	USD	37,750	11.235.682,64	6,17
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
<b>Ungarn</b>										
US3684672054	Richt.Gedeon Vegyészeti Gyár Rt Namens-Akt.(GDRs Reg.S) UF 1000		STK	35.000	35.000	20.000	USD	104,120	3.046.735,22	1,67
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>										
<b>Ungarn</b>										
HU0000067707	FHB Land Cred.& Mortg. Bk Ltd. Namens-Akt. A UF 1000		STK	60.000	60.000	0	HUF	8.100,000	1.936.177,84	1,06
<b>Metallverarbeitung</b>										
<b>Polen</b>										
PLKETY000011	Grupa Kety S.A. Inhaber-Aktien A ZY 2,50		STK	50.000	0	0	PLN	133,000	1.381.215,47	0,76
<b>Russland</b>										
US46626D1081	Gorno-Metallurg.Komp.Norilskiy Reg. Shs (Spons. ADRs) RL 1		STK	80.000	28.000	0	USD	59,000	3.946.158,35	2,17
<b>Öl und Gas</b>										
<b>Russland</b>										
US3682872078	GAZPROM Nam.Akt.(Sp.ADRs Reg.S)10/RL10		STK	353.000	0	0	USD	30,950	9.134.144,30	5,02
US6778621044	LUKOIL Oil Company Reg. Shs (Sp. ADRs) 4/RL-,025		STK	83.000	10.000	0	USD	107,000	7.424.964,47	4,08
US8688612048	Surgutneftegaz Reg.Shs (Spons.ADRs) 50/RL 1		STK	266.000	25.000	10.000	USD	31,700	7.049.745,00	3,87
US98849W1080	Yukos, Neftyanaya Kompaniya Reg. Shs (Sp. ADRs) 4/RL-,004		STK	234.000	135.000	23.000	USD	45,000	8.803.611,74	4,84
<b>Schweden</b>										
SE0000367823	Vostok Nafta Investment Ltd.		STK	139.600	139.600	0	SEK	96,500	1.471.672,97	0,81
<b>Ungarn</b>										
US6084642023	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt Nam.-Akt. A(GDRs Reg.S) UF1000		STK	263.000	263.000	105.000	USD	36,850	8.102.625,20	4,45
<b>Presse, Rundfunk, TV</b>										
<b>Polen</b>										
PLAGORA00067	Agora S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	5.812	0	64.188	PLN	47,900	57.823,04	0,03

## ADIG Fund European Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Software</b>										
<b>Polen</b>										
PLPROKM00013	Prokom Software SA		STK	43.000	43.000	0	PLN	203,500	1.817.492,63	1,00
US7433942072	Prokom Software S.A. Nam. -Akt.(GDRs Reg. S)1/2/ZY 1		STK	130.000	0	0	USD	25,500	2.771.507,40	1,52
<b>Telekommunikation</b>										
<b>Polen</b>										
PLNETIA00014	Netia S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	3.916.573	1.616.573	0	PLN	3,970	3.229.509,16	1,77
US87943D2071	TPSA - Telekomunikacja P. SA Reg.Shares A (GDRs Reg.S) ZY 3		STK	2.053.000	800.000	0	USD	4,040	6.934.303,15	3,81
PLTLKPL00017	TPSA - Telekomunikacja Polska S.A.		STK	475.000	475.000	68.000	PLN	16,200	1.598.263,61	0,88
<b>Russland</b>										
US6074093070	Mobile Telesystems OJSC Reg. Shs (GDRs Reg. S) 20 o.N.		STK	61.000	0	0	USD	107,500	5.482.401,14	3,01
US6074091090	Mobile Telesystems OJSC Reg.Shares (Sp. ADRs) 20 o.N.		STK	105.000	0	0	USD	107,500	9.436.919,99	5,18
US7785291078	Rostelekom, OAO Mezhdugorod. Reg.Shs (Sp. ADRs) 6/RL 0,0025		STK	403.400	0	0	USD	13,110	4.421.514,92	2,43
US9168871021	Uralsvyazinform Reg.Shs (Spons.ADRs)200/RL-, 12		STK	768.149	0	0	USD	7,420	4.765.208,24	2,62
US68370R1095	VIMPEL-Kommunikatsii Nam.Akt.(Sp.ADRs)0,75/RL-,005		STK	110.000	0	5.000	USD	90,290	8.303.569,94	4,56
<b>Tschechische Republik</b>										
CZ0009093209	Cesky Telecom A.S. Inhaber-Aktien KC 100		STK	848.000	378.000	0	CZK	344,900	8.964.757,09	4,93
<b>Ungarn</b>										
US5597761098	Magyar Távközlési [Mátáv] Rt. Nam.-Akt.A (Sp. ADRs) 5/UF 100		STK	386.000	0	0	USD	20,500	6.615.667,59	3,63
<b>Versorgungsunternehmen</b>										
<b>Tschechische Republik</b>										
CZ0005112300	CEZ AS Inhaber-Aktien KC 100		STK	955.000	0	0	CZK	195,100	5.710.973,18	3,14
							<b>EUR</b>	<b>170.270.687,45</b>	<b>93,54</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Telekommunikation</b>										
<b>Russland</b>										
US61946A1060	Moskovskaya Gorodsk.Telef.Set` Reg. Shares (Spons.ADRs) RL 20		STK	150.000	0	0	USD	14,975	1.877.978,43	1,03
							<b>EUR</b>	<b>1.877.978,43</b>	<b>1,03</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Presse, Rundfunk, TV</b>										
<b>Luxemburg</b>										
LU0148618407	ITI Holdings S.A. Actions Nom. B EO 1,25		STK	960.472	0	0	USD	2,280	1.830.847,05	1,01
							<b>EUR</b>	<b>1.830.847,05</b>	<b>1,01</b>	
							<b>EUR</b>	<b>173.979.512,93</b>	<b>95,58</b>	

## ADIG Fund European Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	2.427.607,43	%	100,000	2.427.607,43	1,33
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CZK	32.499.882,75	%	100,000	996.164,99	0,55
				PLN	23.447.308,79	%	100,000	4.870.042,95	2,68
				USD	1.632.191,65	%	100,000	1.364.594,64	0,75
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>9.658.410,01</b>	<b>5,31</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			EUR	11.850,58			11.850,58	0,01
	Dividendenansprüche			EUR	318.249,05			318.249,05	0,17
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>330.099,63</b>	<b>0,18</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen			HUF	-473.994.979,83	%	100,000	-1.888.350,98	-1,04
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-3.760,64			-3.760,64	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-37.132,88			-37.132,88	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-5.514,85			-5.514,85	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-8.766,79			-8.766,79	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-1.943.526,14</b>	<b>-1,07</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>182.024.496,43</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>95,58</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Banken</b>									
NL0000301109	ABN AMRO Holding N.V. Aandelen aan tonder EO 0,56	STK	1.650	0	20.850	EUR	18,150	29.947,50	4,74
IT0000072618	Banca Intesa S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK	8.389	25.390	150.001	EUR	2,775	23.279,47	3,69
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	STK	3.218	0	77.500	GBP	8,156	38.911,80	6,16
FR0000130809	Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	STK	430	0	5.470	EUR	70,500	30.315,00	4,80
<b>Bau und Bauzulieferer</b>									
GB0000811801	Barratt Developments PLC Registered Shares LS -,10	STK	1.500	0	47.500	GBP	6,255	13.910,30	2,20
GB0009764027	Wolseley PLC Registered Shares LS -,25	STK	1.950	34.000	32.050	GBP	8,350	24.140,10	3,82
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>									
GB0009252882	GlaxoSmithkline PLC Registered Shares LS -,25	STK	1.810	0	42.800	GBP	11,830	31.745,44	5,03
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	STK	590	0	17.160	CHF	58,050	22.071,53	3,50
<b>Elektronunternehmen</b>									
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	430	0	6.170	EUR	60,600	26.058,00	4,13
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>									
FR0000131906	Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	STK	470	0	6.430	EUR	62,300	29.281,00	4,64
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>									
GB0005734388	Centrica PLC Registered Shares LS -,055555	STK	6.942	0	134.100	GBP	2,223	22.874,12	3,62
GB0033872275	Enterprise Inns PLC Registered Shares LS -,05	STK	2.400	7.400	5.000	GBP	6,135	21.829,50	3,46
CH0012056047	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	200	0	2.750	CHF	330,000	42.532,62	6,74
<b>Öl und Gas</b>									
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25	STK	5.052	0	159.900	GBP	4,866	36.444,06	5,77
NL0000009470	Kon.Ned.Petroleum Mij., N.V. Aandelen aan tonder EO 0,56	STK	761	0	14.900	EUR	40,600	30.896,60	4,89
FR0000120271	Total S.A. Actions au Porteur B EO 10	STK	120	0	4.730	EUR	154,300	18.516,00	2,93
<b>Software</b>									
DE0007164600	SAP AG Systeme Anw.Pr.d.DV. Stammaktien o.N.	STK	120	0	2.950	EUR	126,700	15.204,00	2,41
<b>Stahl</b>									
LU0140205948	Arcelor S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	1.500	5.100	33.700	EUR	13,890	20.835,00	3,30
<b>Telekommunikation</b>									
GB0030913577	BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	STK	7.200	0	129.800	GBP	1,786	19.061,59	3,02
BE0003735496	Mobistar S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	350	0	8.550	EUR	54,150	18.952,50	3,00
FI0009000681	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK	1.196	0	34.450	EUR	11,900	14.232,40	2,25
SE0000314312	Tele2 AB Navne-Aktier B SK 5	STK	330	0	10.170	SEK	350,000	12.617,71	2,00
IT0001052049	Telecom Italia Mobile S.p.A. Azioni nom. EO 0,06	STK	4.000	0	85.000	EUR	4,740	18.960,00	3,00
<b>Versicherungen</b>									
CH0011075394	Zurich Financial Services Nam.-Aktien SF 9	STK	140	100	3.060	CHF	205,750	18.562,91	2,94
<b>Versorgungsunternehmen</b>									
ES0144580018	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO 3	STK	1.050	800	23.850	EUR	16,580	17.409,00	2,76
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>598.588,15</b>	<b>94,80</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>598.588,15</b>	<b>94,80</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund European Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	29.320,35	%	100,000	29.320,37	4,64
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			DKK	1.957,49	%	100,000	263,06	0,04
				GBP	405,94	%	100,000	601,84	0,10
				SEK	996,11	%	100,000	108,82	0,02
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	1.120,07	%	100,000	721,81	0,11
				NOK	16,87	%	100,000	2,05	0,00
				USD	4,26	%	100,000	3,56	0,00
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>31.021,51</b>	<b>4,91</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			EUR	10,13			10,13	0,00
	Dividendenansprüche			EUR	1.987,61			1.987,61	0,31
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.997,74</b>	<b>0,32</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-10,13			-10,13	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-116,48			-116,48	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-6,74			-6,74	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-29,49			-29,49	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-162,84</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>631.444,56</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>94,80</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusive der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund European Value Equity

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Banken</b>									
GB0000044551	Abbey National PLC Registered Shares LS -,10	STK	429.295	356.880	0	GBP	4,435	2.822.908,99	2,73
IT0003270102	Banca Antonveneta S.p.A. Azioni nom. EO 3	STK	93.150	93.150	0	EUR	15,850	1.476.427,50	1,43
IT0003121495	Capitalia S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	827.475	936.725	211.650	EUR	2,340	1.936.291,50	1,87
IT0001000725	Cassa di Risparmio di Firenze SpA Azioni nom. EO 0,57	STK	763.000	763.000	0	EUR	1,455	1.110.165,00	1,07
FR0000045072	Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	STK	165.516	130.141	0	EUR	20,590	3.407.974,44	3,30
BE0003565737	KBC Bankverzekeringsholding NV Parts Sociales au Porteur o.N.	STK	55.730	55.730	0	EUR	47,050	2.622.096,50	2,54
<b>Bau und Bauzulieferer</b>									
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32	STK	98.370	98.370	0	EUR	17,910	1.761.806,70	1,71
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>									
GB0001081206	BOC Group PLC, The Registered Shares LS -,25	STK	184.690	134.095	0	GBP	9,150	2.505.431,43	2,43
DE0007172009	Schering AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	39.945	32.150	0	EUR	43,600	1.741.602,00	1,69
CH0011037469	Syngenta AG Nam.-Aktien SF 10	STK	43.340	34.800	0	CHF	104,000	2.904.694,70	2,81
<b>Dienstleistungsunternehmen</b>									
NL0000355923	Getronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,04	STK	1.142.700	1.142.700	0	EUR	2,320	2.651.064,00	2,57
GB0005002547	Hilton Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	890.470	816.470	0	GBP	2,494	3.292.164,62	3,19
<b>Elektronunternehmen</b>									
FR0000051732	Atos Origin S.A. Actions au Porteur EO 1	STK	69.800	69.800	0	EUR	48,500	3.385.300,00	3,28
PTEDPOAM0009	EDP-Electric. de Portugal S.A. Acções Nom. EO 1	STK	865.280	575.920	0	EUR	2,310	1.998.796,80	1,93
GB0033040113	KESA Electricals PLC Registered Shares LS -,25	STK	853.410	688.850	0	GBP	2,835	3.586.979,02	3,47
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	62.330	50.900	0	EUR	60,600	3.777.198,00	3,66
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
SE0000113094	Skandia Försäkrings AB Navne-Aktier (fria) SK 1	STK	529.064	529.064	0	SEK	30,100	1.739.695,69	1,68
<b>Handelsunternehmen</b>									
NL0000331817	Ahold N.V., Kon. Aandelen aan tonder EO 0,25	STK	255.300	255.300	0	EUR	6,480	1.654.344,00	1,60
NL0000355477	Hagemeyer N.V. Aandelen aan tonder EO 1,20	STK	697.460	697.460	0	EUR	1,840	1.283.326,40	1,24
GB0030738610	Woolworths Group PLC Registered Shares LS -,125	STK	2.607.750	2.607.750	0	GBP	0,413	1.594.806,34	1,54
<b>Kaufhäuser</b>									
DE0007257503	METRO AG Stammaktien o.N.	STK	127.305	127.305	0	EUR	37,500	4.773.937,50	4,62
FR0000121246	S.A. des Galeries Lafayette Actions Port. EO 2	STK	15.485	15.485	0	EUR	148,500	2.299.522,50	2,23
<b>Metallverarbeitung</b>									
SE0000108227	SKF, AB Navne-Aktier B (fria) SK 12,50	STK	81.800	81.800	0	SEK	264,500	2.363.619,48	2,29
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>									
IE0003864109	Greencore Group PLC Registered Shares EO -,63	STK	488.000	488.000	0	EUR	3,030	1.478.640,00	1,43
<b>Öl und Gas</b>									
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	176.880	162.130	21.000	EUR	16,860	2.982.196,80	2,89
FR0000131708	Technip S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	12.120	16.845	10.280	EUR	115,200	1.396.224,00	1,35
<b>Rückversicherungen</b>									
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	19.120	19.120	0	EUR	90,380	1.728.065,60	1,67
<b>Telekommunikation</b>									
GB0030913577	BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	STK	1.330.725	1.244.625	0	GBP	1,786	3.523.017,99	3,41
GB0001625572	Cable and Wireless PLC Registered Shares LS -,25	STK	1.478.250	1.478.250	0	GBP	1,236	2.708.189,07	2,62
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK	309.914	239.130	0	EUR	12,410	3.846.032,74	3,72
<b>Unterhaltung</b>									
FR0000127771	Vivendi Universal S.A. Actions Port. EO 5,5	STK	137.275	98.645	0	EUR	20,970	2.878.656,75	2,79

## ADIG Fund European Value Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Versicherungen</b>										
NL0000301760	AEGON N.V. Aandelen aan toonder EO 0,12		STK	244.505	244.505	0	EUR	10,890	2.662.659,45	2,58
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	142.810	121.460	12.000	EUR	22,040	3.147.532,40	3,05
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29		STK	63.350	63.350	0	EUR	17,730	1.123.195,50	1,09
CH0011075394	Zurich Financial Services Nam.-Aktien SF 9		STK	13.065	13.595	3.690	CHF	205,750	1.732.317,54	1,68
<b>Versorgungsunternehmen</b>										
FR0000120529	Suez S.A. Actions Port. (C.R.) EO 2		STK	155.140	122.830	0	EUR	16,750	2.598.595,00	2,52
ES0181380017	Unión Fenosa S.A. Acciones Port. EO 3		STK	55.580	41.525	0	EUR	17,290	960.978,20	0,93
<b>Sonstige</b>										
GB0007240764	Rank Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	209.000	209.000	0	GBP	3,208	993.873,24	0,96
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>90.450.327,39</b>	<b>87,56</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>90.450.327,39</b>	<b>87,56</b>	
<b>Bankguthaben</b>										
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**				EUR	12.515.860,38	%	100,000	12.515.860,38	12,12	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***				GBP	1.059,03	%	100,000	1.570,10	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				CHF	39,80	%	100,000	25,65	0,00	
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>12.517.456,13</b>	<b>12,12</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Bankzinsen				EUR	3.125,74			3.125,74	0,00	
Dividendenansprüche				EUR	361.796,30			361.796,30	0,35	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>364.922,04</b>	<b>0,35</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)				EUR	-1.900,36			-1.900,36	0,00	
Verwaltungsvergütung				EUR	-19.124,92			-19.124,92	-0,02	
Depotbankvergütung				EUR	-1.266,91			-1.266,91	0,00	
Taxe d'abonnement				EUR	-4.970,23			-4.970,23	0,00	
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-27.262,42</b>	<b>-0,03</b>	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>103.305.443,14</b>	<b>100,00*</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>87,56</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>	

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Banken</b>									
IE0001987894	Anglo Irish Bank Corp. PLC Registered Shares EO -,32	STK	71.091	0	70.967	EUR	13,700	973.946,70	2,16
IE0072559994	DEPFA BANK PLC Registered Shares EO 3	STK	8.000	8.000	0	EUR	124,950	999.600,00	2,22
<b>Bau und Bauzulieferer</b>									
DE0005909006	Bilfinger Berger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.883	0	6.344	EUR	29,300	377.471,90	0,84
FR0000130452	Eiffage S.A. Actions Port. EO 8	STK	4.630	0	3.000	EUR	135,800	628.754,00	1,40
CH0008038223	Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF 1	STK	1.100	0	900	CHF	796,000	564.266,15	1,25
IT0001341111	Permasteelisa S.p.A. Azioni nom. EO 0,25	STK	19.000	19.000	0	EUR	14,000	266.000,00	0,59
AT0000831706	Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	14.400	30.717	EUR	27,700	415.500,00	0,92
<b>Biotechnologie</b>									
GB0031275315	Neutec Pharma PLC Registered Shares LS -,25	STK	108.000	108.000	0	GBP	3,111	498.177,02	1,11
DK0010272129	Novozymes A/S Navne-Aktier DK 10	STK	16.000	16.000	0	DKK	253,000	544.001,94	1,21
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>									
GB0033278473	Futura Medical PLC Registered Shares LS -,002	STK	200.000	200.000	0	GBP	0,759	225.055,60	0,50
GB0000404482	Galen Holdings PLC Registered Shares LS -,10	STK	45.000	45.000	0	GBP	7,895	526.723,50	1,17
US45103T1079	Icon PLC Reg.Shares (Spons.ADRs)IP -,05	STK	18.000	18.000	0	USD	40,050	602.708,80	1,34
BE0003785020	Omega Pharma S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	22.000	22.000	17.278	EUR	34,180	751.960,00	1,67
<b>Computer</b>									
FR0000125346	Cie Ind. Fin.Ingén.SA Ingénico Actions Port. EO 1	STK	30.000	30.000	0	EUR	11,990	359.700,00	0,80
GB0005604854	Morse PLC Registered Shares LS -,10	STK	180.000	180.000	0	GBP	1,363	363.602,67	0,81
FR0004529147	Tessi S.A. Actions Port. EO 2	STK	10.000	10.000	0	EUR	33,850	338.500,00	0,75
<b>Dienstleistungsunternehmen</b>									
CH0011795959	Kaba Holding AG Namens-Aktien SF 10	STK	3.000	3.000	0	CHF	250,000	483.325,28	1,07
GB0032739848	Securicor PLC Registered Shares LS -,0588235	STK	270.000	0	86.529	GBP	1,220	488.361,75	1,09
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>									
DE0005439004	Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.000	2.620	0	EUR	36,120	650.160,00	1,44
FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 2	STK	10.042	2.000	0	EUR	68,280	685.667,76	1,52
GB0003775441	Northgate PLC Registered Shares LS -,05	STK	37.500	37.500	0	GBP	6,270	348.591,55	0,77
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
DE0005865901	GRENKLEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.500	26.500	0	EUR	31,000	821.500,00	1,83
GRS395363005	Hellenic Exchanges Hldgs S.A. Namens-Aktien EO 5,05	STK	97.000	97.000	0	EUR	7,260	704.220,00	1,56
GB0033872168	Icap PLC Registered Shares LS -,10	STK	125.000	125.000	0	GBP	2,755	510.563,38	1,13
GB0007252512	Numis Corporation PLC Registered Shares LS -,25	STK	60.000	60.000	0	GBP	6,850	609.340,25	1,35
<b>Freizeit und Unterhaltung</b>									
GRS419003009	Greek Org.of Football Progn. Inhaber-Aktien EO 0,30	STK	50.235	0	30.000	EUR	15,920	799.741,20	1,78
IT0003380919	Lottomatica S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	36.000	36.000	0	EUR	17,930	645.480,00	1,43
<b>Gesundheitswesen und Pharmazeutik</b>									
SE0000426462	Q-Med AB Namn-Aktier SK 1	STK	15.000	15.000	0	SEK	218,000	357.228,69	0,79
IE0033024807	United Drug PLC Registered Shares EO -,05	STK	217.000	217.000	0	EUR	2,650	575.050,00	1,28
<b>Halbleiterindustrie</b>									
GB0034147388	CSR PLC Registered Shares LS -,001	STK	83.333	83.333	0	GBP	2,604	321.656,73	0,71
DE0005677108	ELMOS Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.428	10.800	12.372	EUR	12,320	325.592,96	0,72
<b>Handelsunternehmen</b>									
GB0030738610	Woolworths Group PLC Registered Shares LS -,125	STK	800.000	0	428.338	GBP	0,413	489.251,30	1,09
<b>Holding</b>									
GB0006895626	Bodycote International PLC Registered Shares LS -,10	STK	271.000	271.000	0	GBP	1,483	595.637,51	1,32
GB0009354589	Melrose Resources PLC Registered Shares LS -,10	STK	125.000	125.000	0	GBP	2,450	454.040,03	1,01
<b>Immobilien</b>									
GB0004054127	Countrywide Assured Grp PLC Registered Shares LS -,05	STK	200.000	0	100.000	GBP	1,798	532.987,40	1,18

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund EuropeSelect

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Internet</b>										
DE0005557706	T-Online International AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	19.585	9.822	EUR	9,040	452.000,00	1,00
<b>Kaufhäuser</b>										
BE0003775898	Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.		STK	8.425	0	0	EUR	89,900	757.407,50	1,68
GB0006422421	Merchant Retail Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	150.000	150.000	0	GBP	1,745	388.065,23	0,86
<b>Luft- und Raumfahrt</b>										
GB0005758098	Meggitt PLC Registered Shares LS -,05		STK	135.989	135.989	0	GBP	2,595	523.189,70	1,16
<b>Maschinenbau</b>										
ES0143416016	Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,50		STK	15.006	0	19.107	EUR	34,950	524.459,70	1,17
IT0001078911	Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52		STK	124.775	124.775	0	EUR	4,000	499.100,00	1,11
DE0006335037	KRONES AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		STK	9.900	2.200	0	EUR	75,000	742.500,00	1,65
FR0000120560	Neopost S.A. Actions Port. EO 1		STK	18.000	1.945	8.775	EUR	45,750	823.500,00	1,83
DE0007449001	technotrans AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	31.943	0	10.855	EUR	11,510	367.663,93	0,82
<b>Medizinische und optische Industrie</b>										
IT0003101059	Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO 0,2		STK	22.000	2.800	0	EUR	25,740	566.280,00	1,26
SE0000202624	Getinge AB Navne-Aktier B (fria) SK 2		STK	48.752	48.752	12.188	SEK	87,000	463.351,18	1,03
CH0012280076	Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10		STK	2.400	737	0	CHF	233,750	361.527,31	0,80
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>										
IT0003101612	Davide Campari-Milano S.p.A. Azioni nom. EO 1,-		STK	15.000	15.000	0	EUR	38,900	583.500,00	1,30
IE0004554287	IAWS Group PLC Registered Shares EO -,30		STK	90.000	90.000	0	EUR	9,550	859.500,00	1,91
GB0031552861	PUNCH TAVERNS		STK	60.000	60.000	0	GBP	5,490	488.361,75	1,09
<b>Öl und Gas</b>										
CA3193843016	First Calgary Petroleum Ltd. Registered Shares o.N.		STK	100.000	100.000	0	GBP	3,435	509.191,99	1,13
AU000000HDR6	Hardman Resources Ltd. Registered Shares o.N.		STK	647.935	647.935	0	GBP	0,623	598.463,31	1,33
IT0000068525	Saipem S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	74.000	74.000	85.715	EUR	7,590	561.660,00	1,25
GB0008010216	Sibir Energy PLC Registered Shares LS -,10		STK	950.000	950.000	0	GBP	0,276	388.591,55	0,86
FR0000131708	Technip S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	5.000	4.500	2.500	EUR	115,200	576.000,00	1,28
<b>Presse, Rundfunk, TV</b>										
GB0030348352	Stream Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	250.000	250.000	0	GBP	0,355	131.578,95	0,29
GB0001915395	Taylor Nelson SOFRES PLC Registered Shares LS -,05		STK	200.000	0	34.414	GBP	1,988	589.325,43	1,31
<b>Software</b>										
NL0000350361	Exact Holding N.V. Aandelen aan tonder EO -,02		STK	23.000	23.000	0	EUR	23,000	529.000,00	1,18
ES0118594417	Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20		STK	65.277	0	15.444	EUR	10,800	704.991,60	1,57
CH0012453913	Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5		STK	80.000	87.310	7.310	CHF	10,850	559.368,45	1,24
<b>Sportartikelhersteller</b>										
DE0006969603	PUMA AG Rudolf Dassler Sport Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.235	0	1.655	EUR	191,000	617.885,00	1,37
<b>Telekommunikation</b>										
BE0003810273	BELGACOM S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	20.280	20.280	0	EUR	25,290	512.881,20	1,14
DK0010272632	GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 4		STK	45.000	45.000	0	DKK	47,800	289.068,22	0,64
BE0003735496	Mobistar S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	5.000	5.000	0	EUR	54,150	270.750,00	0,60
IT0001042610	Sabaf S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	38.000	38.000	0	EUR	14,500	551.000,00	1,22
NL0000391266	Versatel Telecom Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,02		STK	200.000	200.000	0	EUR	1,840	368.000,00	0,82
FI0009800643	YIT-Ythymä Oy Bearer Shares EO 1		STK	32.000	48.000	16.000	EUR	15,740	503.680,00	1,12
<b>Textil und Mode</b>										
FR0004008209	Camaieu S.A. Actions Nom. EO 4		STK	7.000	7.000	0	EUR	71,850	502.950,00	1,12
IT0000080819	Man. Lane Gaet. Marzotto&F.SpA Azioni nom. EO 1		STK	75.000	75.000	0	EUR	9,530	714.750,00	1,59
<b>Tourismus</b>										
GB0006648827	First Choice Holidays PLC Registered Shares LS -,03		STK	225.000	0	141.951	GBP	1,286	429.017,79	0,95
IE0002588105	Paddy Power PLC Registered Shares EO -,10		STK	90.000	100.000	10.000	GBP	6,380	851.297,26	1,89
<b>Transport und Verkehr</b>										
GB0001576163	Business Post Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	45.000	45.000	0	GBP	4,906	327.309,12	0,73
FR0000053142	Faiveley S.A. Actions Port. EO 5		STK	10.000	10.000	0	EUR	51,600	516.000,00	1,15

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Versicherungen</b>										
IT0001026175	Ergo Previdenza S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	122.000	0	0	EUR	4,990	608.780,00	1,35
<b>Werbung</b>										
FR0000038465	Passat S.A. Actions Port. EO 0,50		STK	20.000	20.000	0	EUR	17,700	354.000,00	0,79
NL0000233187	Trader Classified Media N.V. French Shares Cl. A EO -,16		STK	45.000	90.000	45.000	EUR	9,080	408.600,00	0,91
GB0009422097	Watermark Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	250.000	250.000	0	GBP	1,683	623.795,40	1,39
<b>Sonstige</b>										
GB0000219260	Arena Leisure PLC Registered Shares LS -,05		STK	625.000	625.000	0	GBP	0,417	385.934,03	0,86
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -,25		STK	72.000	72.000	0	EUR	12,700	914.400,00	2,03
FR0004548873	Groupe Bourbon S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	5.700	5.700	0	EUR	97,450	555.465,00	1,23
GB0007990962	Shafesbury PLC Registered Shares LS -,25		STK	85.000	85.000	0	GBP	2,604	328.108,82	0,73
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>43.016.613,49</b>	<b>95,58</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Sonstige</b>										
NL0000333557	Airspray N.V. Aandelen aan toonder EO -,16		STK	26.000	5.800	0	EUR	19,000	494.000,00	1,10
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>494.000,00</b>	<b>1,10</b>	
<b>Neuemissionen</b>										
<b>Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen</b>										
<b>Andere Wertpapiere</b>										
<b>Biotechnologie</b>										
SE0001170820	PerBio Science AB Special Distribution Rights		STK	31.262	31.262	0	SEK		0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>43.510.613,49</b>	<b>96,68</b>	

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund EuropeSelect

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR		35.745,26 %	100,000	35.745,26	0,08
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			GBP		448.443,15 %	100,000	664.852,71	1,48
				SEK		5.048.994,88 %	100,000	551.573,65	1,23
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF		262.235,99 %	100,000	168.993,71	0,38
				NOK		3.908,71 %	100,000	475,19	0,00
				USD		57,96 %	100,000	48,46	0,00
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>1.421.688,98</b>	<b>3,16</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			EUR		557,43		557,43	0,00
	Dividendenansprüche			EUR		82.815,01		82.815,01	0,18
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>83.372,44</b>	<b>0,19</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK		-1.556,58 %	100,000	-209,19	0,00
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR		-729,50		-729,50	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR		-7.306,46		-7.306,46	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR		-486,34		-486,34	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR		-2.102,74		-2.102,74	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-10.834,23</b>	<b>-0,02</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>45.004.840,68</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>96,68</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Global Bond

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>CAD</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
CA13509PAG87	3,7000 % Canada Housing Trust CD-Bonds 2003(08)	CAD	4.000	4.000	0	%	99,075	2.420.374,39	1,82
<b>DKK</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
DK0009919532	6,0000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2009	DKK	6.100	0	0	%	111,215	911.702,49	0,68
<b>EUR</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
DE0001135093	4,1250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2008)	EUR	5.700	0	0	%	103,345	5.890.665,00	4,42
DE0001135085	4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028)	EUR	5.000	0	0	%	97,830	4.891.500,00	3,67
DE0001135101	3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1999(2009)	EUR	11.400	0	0	%	101,645	11.587.530,00	8,70
DE0001135176	5,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2031)	EUR	5.500	0	0	%	108,530	5.969.150,00	4,48
DE0001135234	3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)	EUR	7.000	2.000	15.000	%	96,910	6.783.700,00	5,09
DE0001141364	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.136 v.2000 (05)	EUR	2.000	0	0	%	103,431	2.068.620,00	1,55
IE0006857423	4,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 1999(10)	EUR	5.000	0	0	%	101,745	5.087.250,00	3,82
<b>GBP</b>									
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)									
XS0138034631	5,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau LS-MTN Tranche 1 2001 (2015)	GBP	2.200	0	0	%	101,135	3.298.695,33	2,48
XS0100159283	6,0000 % Lloyds TSB Bank PLC LS-Medium-Term Notes 1999(04)	GBP	1.100	0	0	%	100,215	1.634.343,96	1,23
<b>JPY</b>									
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)									
XS0106836611	1,2000 % ASIF II YN-Medium-Term Notes 2000(05)	JPY	600.000	0	0	%	100,836	4.587.293,70	3,44
XS0111620372	1,8000 % Eksportfinans, AS YN-Notes 2000(10)	JPY	1.300.000	0	0	%	105,075	10.356.926,23	7,77
XS0119683331	1,4000 % General Electric Capital Corp. YN-Medium-Term Notes 2000(06)	JPY	520.000	0	0	%	102,638	4.046.689,60	3,04
XS0177154969	0,8000 % HBOS Treasury Services PLC YN-Medium-Term Notes 2003(08)	JPY	500.000	300.000	0	%	100,190	3.798.240,96	2,85
US892331AA73	0,7500 % Toyota Motor Credit Corp. YN-Notes 2001(08)	JPY	1.500.000	0	0	%	100,759	11.459.455,46	8,60
<b>SEK</b>									
Banken (fester Zinssatz)									
SE0000454803	6,0000 % SPINTAB, AB SK-Loan 1997(09) Nr. 168	SEK	60.000	60.000	0	%	107,604	7.053.070,86	5,29
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
SE0000460297	5,0000 % Schweden, Königreich SK-Obl. 1998(09) Nr. 1043	SEK	19.400	0	0	%	104,720	2.219.371,19	1,67
<b>USD</b>									
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)									
XS0145053004	4,7500 % Shell Finance (U.K.) PLC DL-Medium-Term Nts 2002(05)	USD	4.000	4.000	0	%	103,440	3.459.242,54	2,60
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
US912810FG86	5,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Bonds 1999(29)	USD	2.000	0	0	%	97,875	1.636.568,85	1,23
US9128274F67	5,6250 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 1998(08)	USD	3.000	0	0	%	108,594	2.723.695,76	2,04
US912810FF04	5,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 1998(28)	USD	14.000	0	0	%	97,797	11.446.837,64	8,59
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>113.330.923,96</b>	<b>85,06</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Global Bond

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>CAD</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
CA135087WX80	5,5000 % Canada CD-Bonds 1999(10)		CAD	3.500	0	2.000 %	106,614	2.278.981,28	1,71
<b>JPY</b>									
Banken (fester Zinssatz)									
XS0124356220	1,6000 % Pfandbriefst.öst.Landes-Hypbk YN-Medium-Term Notes 2001(11)		JPY	300.000	0	400.000 %	103,507	2.354.392,18	1,77
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.633.373,46</b>	<b>3,48</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen <sup>6</sup></b>							<b>EUR</b>	<b>117.964.297,42</b>	<b>88,54</b>
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Wertpapier-Terminkontrakte</b>									
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten									
	Future a.Anl.(o.synth.) TEN-Year Treasury Notes 06.04		CBT USD	-60			EUR	256.861,73	0,19
	Future auf synth. Anl. Euro-Bund Future 8,5 - 10,5 Jahre 06.04.		EUX EUR	-130			EUR	98.354,00	0,07
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>355.215,73</b>	<b>0,27</b>
<b>Devisenderivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Absicherung von Beständen</b>									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
	CAD 1.5 Mio.		OTC				EUR	21.965,65	0,02
	USD 17.0 Mio.		OTC				EUR	81.548,54	0,06
<b>Geschlossene Positionen</b>									
	JPY 1700.0 Mio.		OTC				EUR	-48.901,64	-0,04
<b>Summe der Devisenderivate</b>							<b>EUR</b>	<b>54.612,55</b>	<b>0,04</b>

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	1.530.306,82	%	100,000	1.530.306,82	1,15
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			DKK	390.115,64	%	100,000	52.426,79	0,04
				GBP	8.077,40	%	100,000	11.975,39	0,01
				SEK	708.376,83	%	100,000	77.386,09	0,06
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	2.048.595,00	%	100,000	1.237.410,53	0,93
				CAD	3.551.797,16	%	100,000	2.169.235,14	1,63
				JPY	968.126.465,00	%	100,000	7.340.408,41	5,51
				USD	1.148.666,70	%	100,000	960.343,37	0,72
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>13.379.492,54</b>	<b>10,04</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Zinsansprüche			EUR	1.869.773,26			1.869.773,26	1,40
	Bankzinsen			EUR	15.836,23			15.836,23	0,01
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.885.609,49</b>	<b>1,42</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Verbindlichkeit aus erhaltener Variation-Margin			EUR	-366.418,52			-366.418,52	-0,28
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-3.801,46			-3.801,46	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-25.354,94			-25.354,94	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-1.267,16			-1.267,16	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-6.782,33			-6.782,33	-0,01
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-403.624,41</b>	<b>-0,30</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>133.235.603,32</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>88,54</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,31</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusive der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

#### Fußnoten:

<sup>6</sup> Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

**Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen: EUR 978.300,00**

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Banken</b>										
<b>Chile</b>										
US05965X1090	Banco Santander Chile Reg.Shares (Spons.ADRs) o.N.		STK	4.000	4.000	0	USD	25,300	101.200,00	0,97
<b>Indien</b>										
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. Reg.Shares (Spons.ADRs)3/IR 10		STK	1.700	0	2.000	USD	30,090	51.153,00	0,49
US8565522039	State Bank of India Reg.Shares (GDRs Reg.S)2/IR 10		STK	8.200	5.300	0	USD	39,875	326.975,00	3,13
<b>Malaysia</b>										
MYL101500006	AMMB Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	101.000	101.000	0	MYR	3,860	102.594,74	0,98
MYL115500000	Malayan Banking Berhad Registered Shares MR 1		STK	15.400	0	0	MYR	10,500	42.552,63	0,41
MYF129501009	Public Bank Berhad Reg. Shares (Foreign) MR -,50		STK	93.250	12.000	0	MYR	3,420	83.925,00	0,80
<b>Südafrika</b>										
ZAE000038873	Standard Bank Group Ltd. Registered Shares RC 0,10		STK	21.100	2.800	0	ZAR	40,950	126.274,37	1,21
<b>Südkorea</b>										
KR7060000007	Kookmin Bank (New) Registered Shares SW 5000		STK	2.700	0	2.384	KRW	43.800,000	100.788,34	0,97
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co.Ltd Registered Shares SW 5000		STK	6.600	0	3.570	KRW	20.450,000	115.029,62	1,10
<b>Thailand</b>										
TH0001010014	Bangkok Bank PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10		STK	41.500	20.500	0	THB	98,000	101.662,29	0,97
TH0016010017	Kasikornbank PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10		STK	82.100	0	22.200	THB	48,500	99.533,81	0,95
<b>Tschechische Republik</b>										
US5004594090	Komerční Banka AS Nam. Akt.(GDRs)1/3 KC 500		STK	1.960	0	600	USD	37,375	73.255,00	0,70
<b>Türkei</b>										
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi A.S. Namens-Aktien TL 500		STK	8.522.000	8.522.000	0	TRL	4.275,000	25.592,94	0,25
<b>Ungarn</b>										
HU0000061726	Országos Takar. és Ker. Bk RT Namens-Aktien UF 100		STK	4.000	1.400	6.400	HUF	3.941,000	75.093,49	0,72
<b>Bau und Bauzulieferer</b>										
<b>Mexiko</b>										
US1512908898	Cemex S.A. Reg. CPO's (Spons.ADRs) 5/o.N.		STK	7.962	1.400	0	USD	29,000	230.898,00	2,21
<b>Thailand</b>										
TH0003010Z12	Siam Cement PCL, The Reg. Shs (Foreign) BA 1		STK	18.900	12.000	0	THB	216,000	102.047,24	0,98
<b>Bergbau</b>										
<b>Großbritannien (ohne Guernsey, Jersey, Insel Man)</b>										
GB0000456144	Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05		STK	2.500	2.500	0	GBP	9,400	41.664,32	0,40
<b>VR China</b>										
CN0009131243	Yanzhou Coal Mining Co. Ltd. Registered Shares H YC 1		STK	105.000	60.000	0	HKD	7,300	98.270,49	0,94
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
<b>Indien</b>										
US7594701077	Reliance Industries Ltd. Reg.Equity Shs(GDRs144A)2/IR10		STK	5.100	1.750	0	USD	27,000	137.700,00	1,32
<b>Computer</b>										
<b>Kaimaninseln</b>										
US81663N2062	Semiconductor Manuf.Intl Corp. Reg.Shs (Sp.ADRs)/50 DL-,0004		STK	510	510	0	USD	11,910	6.074,10	0,06

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Taiwan</b>										
US20440Y2000	Compal Electronics Inc. Reg.Shares (GDRs Reg S)5/TA 10		STK	8.500	10.335	35.300	USD	5,750	48.875,00	0,47
US87161A2087	Synnex Technology Intl Corp. Regist.Shs (GDRs Reg.S) 4/TA10		STK	42.550	36.350	0	USD	6,410	272.745,50	2,61
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs) 5/TA 10		STK	35.373	15.100	0	USD	9,960	352.315,08	3,38
<b>Thailand</b>										
TH0268010Z11	Advanced Inf.Serv.(ADVANC) PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	40.800	0	15.900	THB	88,000	89.748,78	0,86
<b>Edelmetalle, Metalle</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000070501	Intl Nickel Indonesia Inc., PT Registered Shares RP 1000		STK	17.000	17.000	0	IDR	34.000,000	66.398,62	0,64
<b>Eisen, Metalle und Bergbau</b>										
<b>Brasilien</b>										
BRCMETACNPR5	Caemi Miner. e Metalurgia S.A. Reg. Preferred Shares o.N.		STK	111.500	27.400	223.900	BRL	1,140	42.855,70	0,41
US2044121000	Cia Vale do Rio Doce (CVRD) Reg. Pfd Shs (Sp. ADRs) o.N.		STK	3.100	0	500	USD	39,800	123.380,00	1,18
BRVALEACNPA3	Cia Vale do Rio Doce (CVRD) Reg. Preferred Shs A o.N.		STK	2.500	1.500	0	BRL	118,000	99.460,55	0,95
<b>Großbritannien (ohne Guernsey, Jersey, Insel Man)</b>										
GB0004901517	Anglo American PLC Registered Shares DL -,50		STK	11.283	2.100	11.600	ZAR	139,190	229.515,21	2,20
<b>Mexiko</b>										
MXP370841019	Grupo Mexico SA de CV Registered Shares Class B o.N.		STK	52.214	43.500	40.400	MXN	33,250	152.024,12	1,46
<b>Peru</b>										
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura S.A. Reg.Shares B(Spons.ADRs) o.N.		STK	3.900	3.900	1.300	USD	22,500	87.750,00	0,84
<b>Polen</b>										
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz S.A. Inhaber-Aktien ZY 10		STK	14.100	14.100	0	PLN	27,400	95.979,13	0,92
<b>Thailand</b>										
TH0148010018	Banpu PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10		STK	8.900	8.900	0	THB	130,000	28.921,38	0,28
<b>Elektro Zulieferer</b>										
<b>Taiwan</b>										
US0022551073	AU Optronics Corp. Reg. Shs (Sp. ADRs) 10/TA 10		STK	3.255	0	0	USD	22,150	72.098,25	0,69
<b>Elektronunternehmen</b>										
<b>Brasilien</b>										
US2044096012	Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg.Shs NV Pfd(ADRs)1000/RB-01		STK	3.400	2.700	2.600	USD	15,950	54.230,00	0,52
<b>Südkorea</b>										
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	900	530	190	KRW	557.000,000	427.238,25	4,09
<b>Taiwan</b>										
US8270848646	Siliconware Precision Inds Co. Reg. Shares (ADRs) 5/TA 10		STK	39.000	0	0	USD	4,280	166.920,00	1,60
US9108732077	United Microelectronics Corp. Reg. Shs (Sp. ADRs) 5/TA 10		STK	42.828	24.000	0	USD	5,300	226.988,40	2,18
<b>Energietechnologie</b>										
<b>Südkorea</b>										
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. Reg.Shs(GDRs144A/95)1/2 SW5000		STK	770	0	0	USD	237,750	183.067,50	1,75
<b>Energieversorgung</b>										
<b>Chile</b>										
US29274F1049	Enerasis S.A. Reg.Shares (Spons.ADRs)50/o.N.		STK	7.000	7.000	0	USD	6,120	42.840,00	0,41
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000057607	Astra International TBK, PT Registered Shares RP 500		STK	105.000	58.000	0	IDR	5.700,000	68.753,59	0,66

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Südkorea</b>										
KR7005380001	Hyundai Motor Co. Ltd. Registered Shares SW 5000		STK	4.820	4.270	1.980	KRW	44.750,000	183.828,35	1,76
<b>Türkei</b>										
TRAOTOSN91H6	Ford Otomotiv Sanayi A.S. Namens-Aktien TL 1000		STK	7.740.000	7.740.000	0	TRL	11.300,000	61.441,52	0,59
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>										
<b>Argentinien</b>										
US3999091008	Grupo Financiero Galicia S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs) 10/AP 1		STK	14.400	8.600	0	USD	7,130	102.672,00	0,98
<b>Brasilien</b>										
US90458E1073	Unibanco-Uniao de B./Uni.Hldgs RegUts(1Pfd+1Pf.B)(GDRs)500/oN		STK	4.500	2.500	5.600	USD	19,930	89.685,00	0,86
<b>Israel</b>										
IL0006046119	Bank Leumi Le-Israel B.M. Registered Shares IS 1		STK	38.600	38.600	0	ILS	8,380	70.487,69	0,68
<b>Malaysia</b>										
MYL102300000	Commerce Asset-Holding Bhd Registered Shares MR 1		STK	39.100	0	0	MYR	5,000	51.447,37	0,49
<b>Südafrika</b>										
ZAE000013389	ABSA Group Ltd. Registered Shares RC 2		STK	24.900	0	10.000	ZAR	45,490	165.536,64	1,59
<b>Holding</b>										
<b>Malaysia</b>										
MYL889300009	MK Land Holdings Berhad Registered Shares MR 1		STK	9.100	9.100	0	MYR	2,800	6.705,26	0,06
<b>Südafrika</b>										
ZAE000042164	MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001		STK	49.900	46.900	30.600	ZAR	29,100	212.213,19	2,03
<b>Immobilien</b>										
<b>Philippinen</b>										
PHY0488F1004	Ayala Land Inc. Registered Shares PP 1		STK	82.000	82.000	0	PHP	5,700	8.336,75	0,08
<b>Kaufhäuser</b>										
<b>Mexiko</b>										
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico SA de CV Registered Shares Class V o.N.		STK	67.699	67.699	0	MXN	33,150	196.516,80	1,88
<b>Südafrika</b>										
ZAE000018388	Edgars Consolidated Stores Ltd Registered Shares RC -,10		STK	3.500	0	0	ZAR	132,100	67.569,34	0,65
<b>Luft- und Raumfahrt</b>										
<b>Südkorea</b>										
KR7003490000	Korea Air Lines Co.Ltd.		STK	2.000	2.000	0	KRW	16.000,000	27.272,34	0,26
<b>Maschinenbau</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000058407	United Tractors PT Registered Shares RP 250		STK	329.000	329.000	0	IDR	1.650,000	62.360,71	0,60
<b>Metallverarbeitung</b>										
<b>Argentinien</b>										
ARSIDE010029	Siderar S.A.I.C.		STK	8.960	0	700	ARS	15,050	47.190,90	0,45
<b>Mexiko</b>										
MX01HY000013	Hylsamex S.A. de C.V. Reg. CPOs (1 Share B) o.N.		STK	28.500	38.459	9.959	MXN	14,700	36.685,64	0,35
<b>Russland</b>										
US46626D1081	Gorno-Metallurg.Komp.Norilskiy Reg. Shs (Spons. ADRs) RL 1		STK	3.100	2.100	0	USD	59,000	182.900,00	1,75
<b>VR China</b>										
CN0007659070	Aluminum Corp. of China Ltd. Registered Shares H YC 1		STK	159.000	105.000	82.000	HKD	4,575	93.260,81	0,89

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>										
<b>Brasilien</b>										
BRS DIAACNPR1	Sadia S.A. Reg. Preferred Shares o.N.		STK	34.100	34.100	0	BRL	3,970	45.642,95	0,44
<b>Chile</b>										
US29081P3038	Embotelladora Andina S.A. Reg. Shs B (Spons.ADRs) 6/o.N.		STK	2.900	2.900	0	USD	12,250	35.525,00	0,34
<b>Luxemburg</b>										
US74838Y2072	Quilmes Industrial S.A. Reg.Shs B (Spons. ADRs) 2/o.N.		STK	1.800	1.800	0	USD	18,800	33.840,00	0,32
<b>Öl und Gas</b>										
<b>Brasilien</b>										
US71654V1017	Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Pfd Sh.(Spons. ADRs) o.N.		STK	5.900	6.200	3.700	USD	25,200	148.680,00	1,42
<b>Russland</b>										
US6778621044	LUKOIL Oil Company Reg. Shs (Sp. ADRs) 4/RL-,025		STK	1.400	1.300	600	USD	107,000	149.800,00	1,44
US98849W1080	Yukos, Neftyanaya Kompaniya Reg. Shs (Sp. ADRs) 4/RL-,004		STK	2.200	2.200	3.394	USD	45,000	99.000,00	0,95
<b>Thailand</b>										
TH0355010Z16	PTT Expl. & Prod. PCL Reg. Shares (Foreign) BA 5		STK	8.300	8.300	0	THB	270,000	56.018,00	0,54
TH0646010015	PTT Public Co.Ltd. Reg. Shares (Foreign) BA 10		STK	40.200	23.200	0	THB	146,000	146.711,66	1,41
<b>Ungarn</b>										
HU0000068952	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt Namens-Aktien A UF 1000		STK	1.700	1.700	0	HUF	7.750,000	62.760,51	0,60
<b>VR China</b>										
CN0005789556	China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1		STK	154.000	154.000	0	HKD	2,700	53.308,38	0,51
<b>Software</b>										
<b>Indien</b>										
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/4/IR 10		STK	1.600	400	0	USD	81,200	129.920,00	1,24
<b>USA</b>										
US9180761002	UTStarcom Inc. Registered Shares DL -,00125		STK	6.400	5.500	0	USD	27,280	174.592,00	1,67
<b>Stahl</b>										
<b>Brasilien</b>										
BRCSNAACNOR6	Cia Siderurgica Nacional Registered Shares o.N.		STK	5.193.300	2.145.300	326.000	BRL	0,156	273.147,27	2,62
BRUSIMACNPA6	Usinas Siderurg.de Min.Ger.SA Reg. Preferred Shares A o.N.		STK	3.000	3.000	3.000	BRL	29,950	30.293,32	0,29
<b>Südkorea</b>										
KR7005490008	Pohang Iron & Steel Co.Ltd.		STK	770	0	300	KRW	143.500,000	94.170,54	0,90
<b>Telekommunikation</b>										
<b>Griechenland</b>										
GRS408333003	Cosmote Mobile Communicat. SA Namens-Aktien EO 0,47		STK	7.500	7.500	0	EUR	13,480	120.925,71	1,16
<b>Hongkong</b>										
US16941M1099	China Mobile (Hongkong) Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs) 5/HD -,10		STK	2.000	0	2.700	USD	13,200	26.400,00	0,25
HK0941009539	China Mobile (Hongkong) Ltd. Registered Shares HD -,10		STK	29.500	8.000	0	HKD	20,600	77.911,26	0,75
<b>Indonesien</b>										
ID1000057904	PT Telekomunikasi Ind. Tbk Registered Shares B RP 500		STK	190.000	64.000	0	IDR	8.050,000	175.703,62	1,68
<b>Mexiko</b>										
US02364W1053	América Móvil S.A. de C.V. Reg.Shs L (Spons.ADRs) 20/oN		STK	3.800	2.100	2.900	USD	34,400	130.720,00	1,25
US8794037809	Teléfonos de Mexico S.A. Reg.Shs Ser.L (Sp.ADRs)20/o.N.		STK	4.300	5.200	900	USD	34,510	148.393,00	1,42
<b>Philippinen</b>										
US7182526043	Philippine Long Dist. Tel. Co. Reg. Shares (Spons. ADRs) PP 5		STK	3.400	0	4.800	USD	20,150	68.510,00	0,66

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Russland</b>										
US68370R1095	VIMPEL-Kommunikatsii Nam.Akt.(Sp.ADRs)0,75/RL-,005		STK	900	900	0	USD	90,290	81.261,00	0,78
<b>Südafrika</b>										
ZAE000044897	Telkom SA Ltd. Registered Shares RC -,20		STK	5.100	11.300	20.000	ZAR	75,000	55.899,80	0,54
<b>Südkorea</b>										
KR7030200000	KT Corp. Registered Shares SW 5000		STK	2.200	930	0	KRW	40.900,000	76.686,41	0,73
KR7017670001	SK Telecom Ltd.		STK	470	110	230	KRW	200.000,000	80.112,50	0,77
<b>Venezuela</b>										
US2044211017	Cia An. Nac. Tel. de Venezuela Reg.Shs D (Sp.ADRs)7/BR36,9018		STK	2.400	0	0	USD	19,650	47.160,00	0,45
<b>VR China</b>										
CN0007867483	China Telecom Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1		STK	274.000	166.000	90.000	HKD	2,325	81.674,12	0,78
<b>Tourismus</b>										
<b>Indonesien</b>										
ID1000068703	PT Bumi Resources TBK		STK	736.000	736.000	0	IDR	475,000	40.160,83	0,38
<b>Versicherungen</b>										
<b>Taiwan</b>										
US14915V2051	Cathay Financial Hldg Co. Ltd. Reg.Shs (GDRs Reg S) 10/TA 10		STK	4.950	0	0	USD	17,750	87.862,50	0,84
<b>Werbung</b>										
<b>Thailand</b>										
TH0592010Z14	BEC World PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1		STK	53.400	96.000	42.600	THB	18,400	24.560,93	0,24
<b>Sonstige</b>										
<b>Brasilien</b>										
BRCCROACNOR2	Cia de Concessoes Rodoviaria Registered Shares o.N.		STK	4.500	4.500	0	BRL	25,100	38.081,59	0,36
<b>Mexiko</b>										
MXP000511016	Alfa S.A. de C.V. Registered Shares Class A o.N.		STK	29.300	41.600	33.400	MXN	38,110	97.777,85	0,94
<b>Südafrika</b>										
ZAE000016176	Steinhoff Intl Hldgs Ltd. Registered Shares RC -,50		STK	44.700	44.700	0	ZAR	8,750	57.160,29	0,55
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>9.690.870,79</b>	<b>92,86</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Öl und Gas</b>										
<b>Türkei</b>										
TRATUPRS91E8	Trupras-Turkiye Petrol Rafine A.S.		STK	3.850.000	3.850.000	0	TRL	9.100,000	24.611,87	0,24
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>24.611,87</b>	<b>0,24</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>9.715.482,66</b>	<b>93,10</b>	

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund Global Emerging Market Equity

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			USD	692.494,12	%	100,000	692.494,12	6,64
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			ARS	3.442,90	%	100,000	1.204,86	0,01
				THB	1.115.703,05	%	100,000	27.889,09	0,27
				TRL	5.477.010.000,05	%	100,000	3.847,57	0,04
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>USD</b>	<b>725.435,64</b>	<b>6,95</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Dividendenansprüche			USD	47.064,55			47.064,55	0,45
	Bankzinsen			USD	433,19			433,19	0,00
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>	<b>47.497,74</b>	<b>0,46</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen			BRL	-106.014,38	%	100,000	-35.743,22	-0,34
				IDR	-57.661.866,05	%	100,000	-6.623,99	-0,06
				PHP	-260.020,76	%	100,000	-4.637,84	-0,04
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			USD	-310,94			-310,94	0,00
	Verwaltungsvergütung			USD	-4.100,55			-4.100,55	-0,04
	Depotbankvergütung			USD	-456,04			-456,04	0,00
	Taxe d'abonnement			USD	-548,87			-548,87	-0,01
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>USD</b>	<b>-52.421,45</b>	<b>-0,50</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>USD</b>	<b>10.435.994,59</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>93,10</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund GlobalExpert

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Banken</b>										
NL0000301109	ABN AMRO Holding N.V. Aandelen aan tonder EO 0,56	STK	60.000	0	60.000	EUR	18,150	1.089.000,00	1.302.552,90	0,33
US0605051046	Bank of America Corp. Registered Shares DL 2,50	STK	60.000	0	20.000	USD	80,530	4.039.628,79	4.831.800,00	1,21
ES0113900J37	Bco Santander Centr.Hispano SA Acciones Nom. EO 0,50	STK	100.000	0	50.000	EUR	8,910	891.000,00	1.065.725,10	0,27
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	35.000	0	15.000	EUR	50,300	1.760.500,00	2.105.734,05	0,53
US1729671016	Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	STK	140.000	0	20.000	USD	48,210	5.642.839,23	6.749.400,00	1,70
DE0008032004	Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	70.000	20.000	EUR	14,350	717.500,00	858.201,75	0,22
BE0003801181	Fortis Bearer Shares o.N.	STK	65.000	0	0	EUR	18,230	1.184.950,00	1.417.318,70	0,36
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	STK	250.000	0	0	GBP	8,156	3.022.979,99	3.615.786,37	0,91
JP3902900004	Mitsubishi Tokyo Finl Grp Inc. Registered Shares YN 50000	STK	200	0	0	JPY	982.000,000	1.489.119,72	1.781.136,10	0,45
JP3762600009	Nomura Holdings Inc. Registered Shares YN 50	STK	200.000	0	0	JPY	1.792,000	2.717.416,03	3.250.301,31	0,82
GB0007547838	Royal Bk of Scotld Grp PLC,The Registered Shares LS -,25	STK	100.000	0	20.000	GBP	17,080	2.532.246,11	3.028.819,57	0,76
IT0001269361	Sanpaolo IMI S.p.A. Azioni nom. EO 2,80	STK	130.000	0	65.000	EUR	9,760	1.268.800,00	1.517.611,68	0,38
FR0000130809	Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	STK	25.000	0	5.000	EUR	70,500	1.762.500,00	2.108.126,25	0,53
CH0012032030	UBS AG Namens-Aktien SF 0,80	STK	25.000	0	0	CHF	91,950	1.481.391,98	1.771.892,95	0,45
US9497461015	Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	STK	70.000	0	10.000	USD	56,950	3.332.915,31	3.986.500,00	1,00
<b>Bau und Bauzulieferer</b>										
CH0012214059	Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	STK	20.000	20.000	0	CHF	67,200	866.118,90	1.035.964,82	0,26
JP3358800005	Shimizu Corp. Registered Shares YN 50	STK	300.000	0	0	JPY	466,000	1.059.974,22	1.267.835,16	0,32
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
US0311621009	Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	30.000	0	0	USD	58,440	1.465.763,73	1.753.200,00	0,44
JP3160400002	Eisai Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	50.000	50.000	0	JPY	2.820,000	1.069.072,71	1.278.717,87	0,32
GB0009252882	GlaxoSmithkline PLC Registered Shares LS -,25	STK	180.000	0	70.000	GBP	11,830	3.157.005,19	3.776.093,91	0,95
US4781601046	Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	STK	40.000	0	10.000	USD	54,190	1.812.223,06	2.167.600,00	0,54
US5893311077	Merck & Co. Inc. Registered Shares o.N.	STK	40.000	0	0	USD	47,320	1.582.476,38	1.892.800,00	0,48
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	STK	65.000	0	35.000	CHF	58,050	2.431.609,47	2.908.448,09	0,73
US1710811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	STK	160.000	0	0	USD	35,650	4.768.832,04	5.704.000,00	1,43
<b>Computer</b>										
NL0000334365	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,02	STK	75.000	0	15.000	EUR	13,150	986.250,00	1.179.653,63	0,30
US17275R1023	Cisco Systems Inc. Registered Shares o.N.	STK	220.000	0	0	USD	21,630	3.978.429,90	4.758.600,00	1,20
US4282361033	Hewlett-Packard Co. Registered Shares DL -,01	STK	120.000	0	0	USD	20,280	2.034.612,49	2.433.600,00	0,61
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK	43.000	0	9.000	USD	88,890	3.195.610,73	3.822.269,99	0,96
JP3733000008	NEC Corp. Registered Shares o.N.	STK	150.000	0	0	JPY	867,000	986.048,98	1.179.413,18	0,30
<b>Eisen, Metalle und Bergbau</b>										
US0138171014	Alcoa Inc. Registered Shares DL 1	STK	80.000	0	40.000	USD	31,160	2.084.106,68	2.492.800,00	0,63
AU000000BHP4	BHP Billiton Ltd. Registered Shares o.N.	STK	150.000	0	150.000	AUD	11,470	1.039.231,68	1.243.025,01	0,31
GB0000566504	BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	STK	250.000	0	0	GBP	4,490	1.664.195,70	1.990.544,48	0,50
JP3386030005	JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.	STK	50.000	50.000	0	JPY	2.475,000	938.281,90	1.122.278,98	0,28
US6516391066	Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	20.000	0	30.000	USD	37,450	626.201,82	749.000,00	0,19
DE0007500001	ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	70.000	0	70.000	EUR	14,470	1.012.900,00	1.211.529,69	0,30
<b>Elektronunternehmen</b>										
JP3122400009	Advantest Corp. Registered Shares YN 50	STK	12.000	12.000	0	JPY	8.390,000	763.363,41	913.058,97	0,23
CA15101Q1081	Celestica Inc. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	STK	60.000	0	0	CAD	24,630	902.555,96	1.079.547,18	0,27
US3696041033	General Electric Co. Registered Shares DL -,06	STK	180.000	0	20.000	USD	30,090	4.528.216,70	5.416.199,99	1,36
JP3236200006	Keyence Corp. Registered Shares YN 50	STK	5.000	0	0	JPY	26.500,000	1.004.625,07	1.201.632,05	0,30
NL0000009538	Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan tonder EO 0,20	STK	80.000	0	90.000	EUR	22,980	1.838.400,00	2.198.910,24	0,55
US5951121038	Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	STK	80.000	0	0	USD	13,660	913.635,98	1.092.800,00	0,27
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	35.000	0	5.000	EUR	60,600	2.121.000,00	2.536.928,10	0,64
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>										
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	30.000	0	10.000	JPY	4.430,000	1.007.657,90	1.205.259,61	0,30
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	100.000	0	0	JPY	1.229,000	931.837,14	1.114.570,40	0,28
JP3633400001	Toyota Motor Corp. Registered Shares YN 50	STK	60.000	0	20.000	JPY	3.990,000	1.815.148,99	2.171.099,71	0,55
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>										
US0258161092	American Express Co. Registered Shares DL -,20	STK	40.000	0	0	USD	49,100	1.642.003,18	1.964.000,00	0,49
JP3833750007	Promise Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	20.000	20.000	0	JPY	7.300,000	1.106.983,09	1.324.062,47	0,33

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Halbleiterindustrie</b>											
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	90.000		0	0	EUR	10,870	978.300,00	1.170.144,63	0,29
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001	STK	230.000		0	20.000	USD	26,140	5.026.502,80	6.012.200,00	1,51
<b>Handelsunternehmen</b>											
JP3898400001	Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	STK	300.000		0	0	JPY	1.052,000	2.392.903,18	2.862.151,49	0,72
<b>Holz und Papier</b>											
US4601461035	International Paper Co. Registered Shares DL 1	STK	60.000		0	10.000	USD	40,490	2.031.101,08	2.429.400,00	0,61
JP3174410005	Oji Paper Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	150.000		150.000	0	JPY	689,000	783.607,55	937.272,99	0,24
<b>Kaufhäuser</b>											
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc. Registered Shares DL -,10	STK	82.000		0	38.000	USD	57,560	3.946.091,46	4.719.920,00	1,19
<b>Konsumgüter</b>											
US5486611073	Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	STK	40.000		0	10.000	USD	52,240	1.747.011,12	2.089.600,00	0,53
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	20.000		0	0	EUR	59,250	1.185.000,00	1.417.378,50	0,36
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	17.000		0	3.000	USD	105,880	1.504.857,45	1.799.960,00	0,45
<b>Luft- und Raumfahrt</b>											
CA0977512007	Bombardier Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	320.000		0	80.000	CAD	6,060	1.184.352,77	1.416.604,35	0,36
US1264081035	CSX Corp. Registered Shares DL 1	STK	60.000		0	0	USD	31,050	1.557.562,08	1.863.000,00	0,47
US5398301094	Lockheed Martin Corp. Registered Shares DL 1	STK	30.000		0	0	USD	47,380	1.188.362,18	1.421.400,00	0,36
<b>Medizinische und optische Industrie</b>											
US5850551061	Medtronic Inc. Registered Shares DL -,10	STK	70.000		0	0	USD	50,250	2.940.807,62	3.517.499,99	0,88
<b>Metallverarbeitung</b>											
CA4532584022	Inco Ltd. Registered Shares o.N.	STK	60.000		0	20.000	CAD	39,100	1.432.803,00	1.713.775,67	0,43
<b>Multiindustrie</b>											
US88579Y1010	3M Co. Registered Shares DL -,01	STK	30.000		0	10.000	USD	85,900	2.154.502,13	2.577.000,00	0,65
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>											
US02209S1033	Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	STK	30.000		0	10.000	USD	54,950	1.378.229,25	1.648.500,01	0,41
GB0005734388	Centrica PLC Registered Shares LS -,055555	STK	430.700		0	0	GBP	4,866	1.419.170,87	1.697.470,28	0,43
US1912161007	Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	STK	25.000		0	15.000	USD	50,490	1.055.304,74	1.262.250,00	0,32
CH0012056047	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	8.000		0	2.000	CHF	330,000	1.701.304,98	2.034.930,89	0,51
US9505901093	Wendy's International Inc. Registered Shares o.N.	STK	40.000		0	0	USD	39,080	1.306.914,14	1.563.200,00	0,39
<b>Öl und Gas</b>											
US0572241075	Baker Hughes Inc. Registered Shares DL 1	STK	30.000		0	0	USD	36,300	910.458,99	1.089.000,00	0,27
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25	STK	450.000		0	50.000	GBP	4,866	3.246.204,60	3.882.785,32	0,98
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	STK	60.000		0	15.000	USD	71,340	3.578.630,55	4.280.400,00	1,08
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	60.000		0	40.000	EUR	16,860	1.011.600,00	1.209.974,76	0,30
US30231G1022	Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	STK	100.000		0	10.000	USD	42,470	3.550.706,46	4.247.000,00	1,07
CA8672291066	Suncor Energy Inc. Registered Shares o.N.	STK	160.000		0	40.000	CAD	32,900	3.214.950,99	3.845.402,88	0,97
FR0000120271	Total S.A. Actions au Porteur B EO 10	STK	8.000		0	17.000	EUR	154,300	1.234.400,00	1.476.465,84	0,37
<b>Presse, Rundfunk, TV</b>											
US1845021021	Clear Channel Commun. Inc. Registered Shares DL -,10	STK	90.000		0	0	USD	42,500	3.197.893,15	3.825.000,00	0,96
AU000000NCP0	News Corp. Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	200.000		0	0	AUD	12,770	1.542.689,74	1.845.211,20	0,46
US9255243084	Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL 0,01	STK	100.000		0	0	USD	39,600	3.310.759,97	3.960.000,00	1,00
<b>Software</b>											
US3199631041	First Data Corp. Registered Shares DL -,01	STK	20.000		0	10.000	USD	45,390	758.966,64	907.800,00	0,23
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL -,0000125	STK	270.000		0	0	USD	26,620	6.009.029,35	7.187.400,01	1,81
US7127131065	PeopleSoft Inc. Registered Shares DL -,01	STK	60.000		0	0	USD	17,430	874.341,61	1.045.800,00	0,26
DE0007164600	SAP AG Systeme Anw.Prüf.i.d.DV. Stammaktien o.N.	STK	8.000		8.000	0	EUR	126,700	1.013.600,00	1.212.366,96	0,30
<b>Sportartikelhersteller</b>											
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	30.000		0	0	USD	72,140	1.809.380,49	2.164.200,00	0,54
<b>Stahl</b>											
LU0140205948	Arcelor S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	100.000		0	0	EUR	13,890	1.389.000,00	1.661.382,90	0,42

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund GlobalExpert

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Technologiekonzerne</b>											
US9130171096	United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	STK	20.000		0	20.000	USD	87,330	1.460.245,80	1.746.600,00	0,44
<b>Telekommunikation</b>											
FI0009000681	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK	150.000		0	0	EUR	11,900	1.785.000,00	2.135.038,50	0,54
JP3165650007	NTT Docomo Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.200		0	0	JPY	219.000,000	1.992.569,57	2.383.312,46	0,60
US78387G1031	SBC Communications Inc. Registered Shares DL 1	STK	100.000		0	0	USD	25,660	2.145.305,58	2.566.000,00	0,65
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK	100.000		0	100.000	EUR	12,410	1.241.000,00	1.484.360,10	0,37
US92343V1044	Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	STK	80.000		0	20.000	USD	37,640	2.517.515,26	3.011.200,00	0,76
GB0007192106	Vodafone Group PLC Registered Shares DL -,10	STK	2.000.000		0	500.000	GBP	1,378	4.084.507,04	4.885.478,87	1,23
<b>Unterhaltung</b>											
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	12.000		0	0	JPY	10.440,000	949.882,48	1.136.154,43	0,29
<b>Versicherungen</b>											
DE0008404005	Allianz AG vink. Namens-Aktien o.N.	STK	25.000		0	0	EUR	88,300	2.207.500,00	2.640.390,75	0,66
FR0000125924	Assurances Gén. de Fr. SA AGF Actions au Porteur o.N.	STK	20.000		20.000	0	EUR	51,250	1.025.000,00	1.226.002,50	0,31
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	40.000		40.000	0	EUR	17,730	709.200,00	848.274,12	0,21
US4165151048	Hartford Finl SvcsGrp Inc.,The Registered Shares DL -,01	STK	50.000		50.000	0	USD	61,490	2.570.437,25	3.074.499,99	0,77
<b>Versorgungsunternehmen</b>											
DE0007614406	E.ON AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.000		0	20.000	EUR	55,400	1.108.000,00	1.325.278,80	0,33
ES0144580018	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO 3	STK	100.000		0	60.000	EUR	16,580	1.658.000,00	1.983.133,80	0,50
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
<b>DKK</b>											
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>											
DK0009919458	5,0000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2005 Stgb.	DKK	20.500		0	0	%	103,170	2.842.282,44	3.399.654,03	0,85
<b>EUR</b>											
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>											
DE0003510541	5,2500 % DEPFA Deutsche Pfandbriefbank Öff.Pfdr.G7 v.01(11) Reg.S	EUR	5.000		0	0	%	107,630	5.381.500,00	6.436.812,15	1,62
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>											
DE0001135176	5,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2031)	EUR	11.000		0	0	%	108,530	11.938.300,00	14.279.400,63	3,59
DE0001135234	3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2013)	EUR	2.000		0	12.500	%	96,910	1.938.200,00	2.318.281,02	0,58
DE0001141364	5,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.136 v.2000 (05)	EUR	16.000		0	4.000	%	103,431	16.548.960,00	19.794.211,06	4,98
DE0001141430	3,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.143 v.2003 (08)	EUR	2.500		2.500	0	%	100,735	2.518.375,00	3.012.228,34	0,76
<b>Supranationale Institutionen (fester Zinssatz)</b>											
XS0085317146	5,0000 % Europäische Investitionsbank EO-Notes 1998(08) Euro	EUR	13.000		0	5.000	%	106,508	13.846.040,00	16.561.248,44	4,16
<b>GBP</b>											
<b>Supranationale Institutionen (fester Zinssatz)</b>											
XS0092084705	5,5000 % Europäische Investitionsbank LS-Notes 1998(09)	GBP	4.700		0	0	%	101,380	7.064.284,66	8.449.590,88	2,12
<b>JPY</b>											
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>											
US676167AJ88	1,8000 % Oesterreichische Kontrollbk AG YN-Medium-Term Notes 2000(10)	JPY	1.600.000		0	200.000	%	105,420	12.788.839,18	15.296.730,54	3,85
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>											
XS0111620372	1,8000 % Eksportfinans, AS YN-Notes 2000(10)	JPY	500.000		0	0	%	105,075	3.983.433,16	4.764.584,40	1,20
XS0177154969	0,8000 % HBOS Treasury Services PLC YN-Medium-Term Notes 2003(08)	JPY	350.000		350.000	0	%	100,190	2.658.768,67	3.180.153,21	0,80
XS0104012249	1,0000 % KfW International Finance Inc. YN-Notes 1999(04)	JPY	600.000		0	400.000	%	100,620	4.577.450,91	5.475.089,03	1,38
US892331AA73	0,7500 % Toyota Motor Credit Corp. YN-Notes 2001(08)	JPY	2.000.000		0	0	%	100,759	15.279.273,94	18.275.539,56	4,59

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>SEK</b>										
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)										
SE0000460297	5,0000 % Schweden, Königreich SK-Obl. 1998(09) Nr. 1043	SEK	13.000	0	17.300	%	104,720	1.487.207,50	1.778.848,89	0,45
<b>USD</b>										
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)										
XS0092993608	5,2500 % General Electric Capital Corp. DL-Medium-Term Notes 1998(10)	USD	4.000	0	0	%	104,215	3.485.143,68	4.168.580,36	1,05
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)										
US912810FG86	5,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Bonds 1999(29)	USD	20.000	5.000	0	%	97,875	16.365.688,49	19.575.000,00	4,92
<b>Andere Wertpapiere</b>										
<b>Banken</b>										
XS0066289314	0,0000 % Morgan Stanley Cap.(Caym.)Ltd. DL/HD-Opals 1996(07) Ser. 30	STK	40.000	0	0	USD	64,435	2.154.836,55	2.577.400,00	0,65
XS0050308898	0,0000 % Morgan Stanley Cap.(Caym.)Ltd. DL/SD-Opals 1994(07) Ser. 19	STK	35.000	0	0	USD	38,875	1.137.551,21	1.360.625,00	0,34
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>313.284.759,47</b>	<b>374.719.900,80</b>	<b>94,21</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>CAD</b>										
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)										
CA135087WX80	5,5000 % Canada CD-Bonds 1999(10)	CAD	6.000	0	0	%	106,614	3.906.825,05	4.672.953,44	1,17
<b>USD</b>										
Anleihen öffentlicher Emittenten (fester Zinssatz)										
US912828BR04	4,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(13)	USD	6.000	6.000	0	%	97,875	4.909.706,55	5.872.500,00	1,48
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)										
US912828BM17	3,1250 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(08)	USD	7.000	0	0	%	98,406	5.759.081,60	6.888.437,50	1,73
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>UR</b>	<b>14.575.613,20</b>	<b>17.433.890,95</b>	<b>4,38</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>6</sup></b>							<b>EUR</b>	<b>327.860.372,67</b>	<b>392.153.791,75</b>	<b>98,59</b>
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten</b>										
	Future a.Anl.(o.synth.) 30-Year Treasury Note Futures 06.04	CBT	USD	-25			EUR	160.276,66	191.706,91	0,05
	Future a.Anl.(o.synth.) TEN-Year Treasury Notes 06.04	CBT	USD	-100			EUR	428.031,21	511.968,13	0,13
	Future auf synth. Anl.									
	Euro-Bund Future 8,5 - 10,5 Jahre 06.04.	EUX	EUR	-30			EUR	33.624,00	40.217,67	0,01
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>621.931,87</b>	<b>743.892,71</b>	<b>0,19</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund GlobalExpert

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>										
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen**			DKK	1.046,70	%	100,000	140,66	168,24	0,00
				GBP	13.936,82	%	100,000	20.662,45	24.714,36	0,01
				SEK	55.351,81	%	100,000	6.046,87	7.232,66	0,00
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	2.032,52	%	100,000	1.227,70	1.468,45	0,00
				CAD	7.777,92	%	100,000	4.750,31	5.681,85	0,00
				CHF	1.340.344,89	%	100,000	863.763,42	1.033.147,43	0,26
				JPY	597.936,00	%	100,000	4.533,60	5.422,64	0,00
				USD	1.863.914,66	%	100,000	1.558.326,78	1.863.914,66	0,47
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>2.459.451,79</b>	<b>2.941.750,29</b>	<b>0,74</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
	Zinsansprüche			EUR	1.977.691,92			1.977.691,92	2.365.517,31	0,59
	Bankzinsen			EUR	913,73			913,73	1.092,91	0,00
	Dividendenansprüche			EUR	386.066,73			386.066,73	461.774,42	0,12
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>2.364.672,38</b>	<b>2.828.384,63</b>	<b>0,71</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
	Verbindlichkeit aus erhaltener Variation-Margin			EUR	-634.535,67			-634.535,67	-758.968,11	-0,19
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei Depotbank			EUR	-66.358,65	%	100,000	-66.358,65	-79.371,58	-0,02
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-5.415,12			-5.415,12	-6.477,03	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-39.717,30			-39.717,30	-47.505,86	-0,01
	Depotbankvergütung			EUR	-3.610,08			-3.610,08	-4.318,02	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-15.530,86			-15.530,86	-18.576,46	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-765.167,65</b>	<b>-915.217,03</b>	<b>-0,23</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>332.541.261,03</b>	<b>397.752.602,32</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,59</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,19</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

#### Fußnoten:

° Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

**Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen: EUR 4.137.240,00**

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Computer</b>									
US00845V1008	Agere Systems Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	75.000	40.000	8.000	0	USD 2,350	176.250,00	0,59
NL0000334365	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,02	STK	10.000	10.000	0	0	EUR 13,150	157.287,15	0,53
US17275R1023	Cisco Systems Inc. Registered Shares o.N.	STK	52.000	7.000	21.000	0	USD 21,630	1.124.760,00	3,77
US2053631048	Computer Sciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	4.500	4.500	0	0	USD 40,820	183.690,00	0,62
US24702R1014	Dell Inc. Registered Shares DL -,01	STK	18.000	0	6.000	0	USD 35,170	633.060,00	2,12
US2686481027	EMC Corp. [Mass.] Registered Shares DL -,01	STK	27.000	5.000	11.000	0	USD 11,190	302.130,00	1,01
JP3818000006	Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	STK	30.000	10.000	15.000	0	JPY 767,000	208.669,63	0,70
US4282361033	Hewlett-Packard Co. Registered Shares DL -,01	STK	25.000	0	8.000	0	USD 20,280	507.000,00	1,70
SE0000375115	Micronic Laser Systems AB Namn-Aktier SK 1	STK	15.000	15.000	0	0	SEK 64,500	126.389,63	0,42
JP3733000008	NEC Corp. Registered Shares o.N.	STK	30.000	0	0	0	JPY 867,000	235.875,58	0,79
JP3734800000	Nidec Corp. Registered Shares YN 50	STK	1.500	0	500	0	JPY 11.950,000	162.555,55	0,54
TW0002382009	Quanta Computer Inc. Registered Shares TA 10	STK	80.000	80.000	0	0	TWD 70,000	167.840,55	0,56
SE0000366254	Teleca AB Navne-Aktier B SK 1,80	STK	20.000	45.000	25.000	0	SEK 43,000	112.346,34	0,38
<b>Dienstleistungsunternehmen</b>									
BMG1150G1116	Accenture Ltd. Reg. Shs Cl.A DL -,000025	STK	6.000	1.300	0	0	USD 23,750	142.500,00	0,48
<b>Elektro-Zulieferer</b>									
DE0005128003	EPCOS AG Namens-Aktien o.N.	STK	7.000	7.000	6.000	0	EUR 17,900	149.871,33	0,50
JP3837800006	Hoya Corp. Registered Shares YN 50	STK	1.500	0	500	0	JPY 11.940,000	162.419,52	0,54
KYG7945J1040	Seagate Technology Registered Shares DL -,00001	STK	6.000	12.000	12.000	0	USD 12,670	76.020,00	0,25
<b>Elektronunternehmen</b>									
US00846U1016	Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	9.000	1.000	1.500	0	USD 27,800	250.200,00	0,84
US0382221051	Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	STK	15.000	0	5.000	0	USD 18,720	280.800,00	0,94
JP3242800005	Canon Inc. Registered Shares o.N.	STK	6.000	1.000	2.000	0	JPY 5.790,000	315.044,89	1,06
JP3799000009	Hirose Electric Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	1.500	1.500	0	0	JPY 12.650,000	172.077,63	0,58
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co.Ltd.	STK	40.000	0	0	0	TWD 131,000	157.050,80	0,53
JP3249600002	Kyocera Corp. Registered Shares YN 50	STK	2.000	2.000	0	0	JPY 9.130,000	165.593,54	0,55
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc. Registered Shares DL -,001	STK	4.500	4.500	3.800	0	USD 46,180	207.810,00	0,70
JP3914400001	Murata Manufacturing Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	3.000	3.000	0	0	JPY 7.260,000	197.515,19	0,66
US6700081010	Novellus Systems Inc. Registered Shares o.N.	STK	4.000	4.000	0	0	USD 29,270	117.080,00	0,39
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	STK	400	0	0	0	KRW 557.000,000	189.883,67	0,64
KR7006400006	Samsung SDI Co.Ltd.	STK	1.000	0	500	0	KRW 150.000,000	127.839,09	0,43
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd. Registered Shares YN 50	STK	3.000	1.000	0	0	JPY 6.720,000	182.823,98	0,61
JP3592200004	Toshiba Corp. Registered Shares o.N.	STK	50.000	0	10.000	0	JPY 507,000	229.890,27	0,77
<b>Halbleiterindustrie</b>									
US0326541051	Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	STK	6.000	2.000	0	0	USD 43,990	263.940,00	0,88
GB0059822006	Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	STK	25.000	25.000	0	0	EUR 3,190	95.388,98	0,32
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	16.000	4.000	0	0	EUR 10,870	208.025,71	0,70
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001	STK	35.000	15.000	22.000	0	USD 26,140	914.900,00	3,06
TW0002330008	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10	STK	250.000	0	106.400	0	TWD 57,500	430.840,70	1,44
US8825081040	Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	STK	15.000	5.000	7.000	0	USD 25,430	381.450,00	1,28
<b>Hardware</b>									
US5777292054	Maxtor Corp. Registered Shares DL -,01	STK	15.000	6.500	0	0	USD 6,500	97.500,00	0,33
<b>Internet</b>									
JP3436100006	Softbank Corp. Registered Shares YN 50	STK	3.000	7.000	4.000	0	JPY 5.000,000	136.029,75	0,46
US8715031089	Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.500	2.500	0	0	USD 47,230	118.075,00	0,40
<b>Nachrichtentechnik und -elektronik</b>									
US46612J1016	JDS Uniphase Corp. Registered Shares DL -,001	STK	73.000	73.000	0	0	USD 3,250	237.250,00	0,79
<b>Software</b>									
US00724F1012	Adobe Systems Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.800	0	0	0	USD 41,450	157.510,00	0,53
US0733251021	Bea Systems Inc. Registered Shares DL -,01	STK	10.000	10.000	0	0	USD 12,230	122.300,00	0,41
FR0004026250	Business Objects S.A. Act. Norm. EO 0,1	STK	5.500	1.500	0	0	EUR 19,400	127.623,87	0,43
FR0000125338	Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8	STK	5.000	2.000	500	0	EUR 29,790	178.159,10	0,60

## ADIG Fund Global TeleTechnology

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
US1773761002	Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001		STK	8.000	8.000	6.000	USD	19,460	155.680,00	0,52
US2049121096	Computer Associates Intl Inc. Registered Shares DL -,10		STK	6.000	0	0	USD	27,500	165.000,00	0,55
FR0000130650	Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 1		STK	2.500	0	1.000	EUR	33,830	101.160,16	0,34
US2855121099	Electronic Arts Inc. Registered Shares o.N.		STK	4.000	6.000	4.000	USD	49,810	199.240,00	0,67
US3199631041	First Data Corp. Registered Shares DL -,01		STK	6.000	6.000	0	USD	45,390	272.340,00	0,91
US4612021034	Intuit Registered Shares DL -,01		STK	3.000	0	0	USD	42,950	128.850,00	0,43
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL -,0000125		STK	30.000	3.000	22.000	USD	26,620	798.600,00	2,67
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01		STK	41.000	6.000	10.000	USD	11,480	470.680,00	1,58
GB0008021650	Sage Group PLC, The Registered Shares LS -,01		STK	40.000	0	10.000	GBP	1,745	123.751,91	0,41
DE0007164600	SAP AG Systeme Anw.Pr.d.DV. Stammaktien o.N.		STK	1.500	300	1.300	EUR	126,700	227.318,81	0,76
DE0007572406	Ultimaco Safeware AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	50.000	0	EUR	3,800	227.259,00	0,76
US9234361098	VERITAS Software Corp. Registered Shares DL -,01		STK	5.000	3.500	5.000	USD	27,360	136.800,00	0,46
<b>Telekommunikation</b>										
US00754A1051	Advanced Fibre Commctns Inc. Registered Shares DL -,01		STK	8.000	8.000	0	USD	16,720	133.760,00	0,45
FR0000130007	Alcatel S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 2		STK	20.000	7.000	10.500	EUR	12,800	306.201,60	1,03
US0200391037	ALLTEL Corp. Registered Shares DL 1		STK	3.000	3.000	0	USD	51,550	154.650,00	0,52
CA05534B1094	BCE Inc. Registered Shares o.N.		STK	7.000	7.000	0	CAD	26,820	137.091,53	0,46
BE0003810273	BELGACOM S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	5.000	9.800	4.800	EUR	25,290	151.246,85	0,51
US0798601029	BellSouth Corp. Registered Shares DL 1		STK	40.000	26.000	29.000	USD	26,060	1.042.400,00	3,49
FR0000120503	Bouygues S.A. Actions Port. EO 1		STK	5.000	5.000	0	EUR	28,650	171.341,33	0,57
HK0941009539	China Mobile (Hongkong) Ltd. Registered Shares HD -,10		STK	40.000	30.000	60.000	HKD	20,600	105.642,38	0,35
US2193501051	Corning Inc. Registered Shares DL -,50		STK	30.000	10.000	10.000	USD	11,210	336.300,00	1,13
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	45.000	13.000	18.000	EUR	14,540	782.608,23	2,62
FR0000133308	France Télécom Actions Port. EO 4		STK	14.000	4.000	8.000	EUR	20,500	343.280,70	1,15
FR0004035913	Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	4.000	10.300	6.300	EUR	20,250	96.884,10	0,32
JP3496400007	KDDI Corp. Registered Shares YN 5000		STK	25	0	0	JPY	661.000,000	149.859,44	0,50
NL0000009082	Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24		STK	50.000	15.000	10.000	EUR	6,050	361.820,25	1,21
US5494631071	Lucent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01		STK	50.000	50.000	0	USD	3,450	172.500,00	0,58
US6200761095	Motorola Inc. Registered Shares DL 3		STK	18.000	5.000	7.000	USD	18,590	334.620,00	1,12
US65332V1035	NEXTEL Communications Inc. Reg. Shares Class A DL -,001		STK	24.000	7.000	4.000	USD	24,050	577.200,00	1,93
JP3735400008	Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares YN 50000		STK	125	0	0	JPY	580.000,000	657.477,10	2,20
FI0009000681	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06		STK	18.000	0	30.500	EUR	11,900	256.204,62	0,86
CA6565681021	Nortel Networks Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	0	0	USD	3,840	192.000,00	0,64
JP3165650007	NTT Docomo Inc. Registered Shares o.N.		STK	350	0	120	JPY	219.000,000	695.112,00	2,33
PTPTC0AM0009	Portugal Telecom SGPS S.A. Açcoes Nom. EO 1		STK	30.000	5.000	15.000	EUR	9,080	325.817,64	1,09
SG1A62000819	S'pore Telecommunications Ltd. Registered Shares SD -,15		STK	250.000	50.000	100.000	SGD	2,350	344.969,32	1,16
KR7017670001	SK Telecom Ltd.		STK	700	0	300	KRW	200.000,000	119.316,49	0,40
DK0010253335	TDC A/S Navne-Aktier DK 5		STK	6.000	6.000	4.100	DKK	209,000	201.559,11	0,68
SE0000314312	Tele2 AB Navne-Aktier B SK 5		STK	4.000	800	0	SEK	350,000	182.889,39	0,61
IT0001052049	Telecom Italia Mobile S.p.A. Azioni nom. EO 0,06		STK	90.000	0	0	EUR	4,740	510.256,26	1,71
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55		STK	55.000	55.000	0	EUR	2,690	176.963,00	0,59
SE0000108656	Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Navne-Aktier B (fria) SK 1		STK	110.000	140.000	160.000	SEK	21,200	304.641,47	1,02
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1		STK	80.000	0	40.000	EUR	12,410	1.187.488,04	3,98
MYL486300006	Telekom Malaysia Bhd Registered Shares MR 1		STK	30.000	0	0	MYR	9,450	74.605,26	0,25
NO0010063308	Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6		STK	20.000	0	15.000	NOK	44,700	130.008,00	0,44
AU0000000000	Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	50.000	50.000	0	AUD	4,780	172.641,65	0,58
US92343V1044	Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10		STK	52.000	22.000	37.000	USD	37,640	1.957.280,00	6,56
GB0007192106	Vodafone Group PLC Registered Shares DL -,10		STK	1.070.000	0	280.000	GBP	1,378	2.613.195,32	8,75
US95988E2046	Western Wireless Corp. Reg. Shares Class A DL -,01		STK	8.000	8.000	0	USD	20,960	167.680,00	0,56
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>29.325.458,41</b>	<b>98,22</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>29.325.458,41</b>	<b>98,22</b>	

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen**			DKK	2053,33	%	100,000	330,04	0,00
				EUR	3939,59	%	100,000	4.712,14	0,02
				GBP	106381,66	%	100,000	188.609,36	0,63
				SEK	1140237,51	%	100,000	148.955,25	0,50
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	5986,98	%	100,000	4.324,69	0,01
				CAD	418,39	%	100,000	305,52	0,00
				CHF	6476,7	%	100,000	4.992,45	0,02
				JPY	13914959	%	100,000	126.189,89	0,42
				NOK	474091,01	%	100,000	68.943,65	0,23
				TWD	7719736,05	%	100,000	231.372,28	0,77
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>USD</b>	<b>778.735,27</b>	<b>2,61</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			USD	1369,69			1.369,69	0,00
	Dividendenansprüche			USD	46243,98			46.243,98	0,15
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>	<b>47.613,67</b>	<b>0,16</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei Depotbank			USD	-284.604,24	%	100	-284.604,24	-0,95
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			USD	-872,20			-872,20	0,00
	Verwaltungsvergütung			USD	-8.738,84			-8.738,84	-0,03
	Depotbankvergütung			USD	-581,46			-581,46	0,00
	Taxe d'abonnement			USD	-1.520,23			-1.520,23	-0,01
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>USD</b>	<b>-296.316,97</b>	<b>-0,99</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>USD</b>	<b>29.855.490,38</b>	<b>100,00 *</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>98,22</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund NewPower

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>										
GB0004764071	Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1		STK	30.000	0	18.300	GBP	8,925	474.707,36	2,64
<b>Elektrounternehmen</b>										
CA05858H1047	Ballard Power Systems Inc. Registered Shares o.N.		STK	36.270	0	4.030	USD	10,402	377.280,54	2,10
US30161N1019	General Electric Co. Registered Shares DL -,06		STK	17.000	0	3.700	USD	30,090	511.530,00	2,84
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	3.000	3.000	0	EUR	60,600	217.450,98	1,21
<b>Energie Sonstige</b>										
US29364G1031	Entergy Corp. Registered Shares DL -,01		STK	10.800	0	1.200	USD	54,520	588.816,00	3,27
US30161N1019	Exelon Corp. Registered Shares o.N.		STK	8.100	0	900	USD	66,580	539.298,00	3,00
US35952H1068	Fuelcell Energy Inc. Registered Shares DL -,0001		STK	46.710	0	5.190	USD	17,000	794.070,00	4,41
<b>Energietechnologie</b>										
US7392761034	Power Integrations Inc. Registered Shares DL -,001		STK	10.800	0	1.200	USD	25,450	274.860,00	1,53
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. Reg.Shs(GDRs144A/95)1/2 SW5000		STK	2.300	0	0	USD	237,750	546.825,00	3,04
<b>Halbleiterindustrie</b>										
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001		STK	18.540	0	2.060	USD	26,140	484.635,60	2,69
<b>Industrie Zulieferer</b>										
BMG950891017	Weatherford International Ltd. Registered Shares DL 1		STK	9.630	0	1.070	USD	43,900	422.757,00	2,35
<b>Maschinenbau</b>										
US1491231015	Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		STK	9.000	0	2.600	USD	77,480	697.320,00	3,87
ES0143416016	Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,50		STK	31.500	0	3.500	EUR	34,950	1.316.816,39	7,31
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>										
GB0005734388	Centrica PLC Registered Shares LS -,055555		STK	60.660	0	6.740	GBP	2,223	239.023,53	1,33
<b>Neue Werkstoffe</b>										
DE0007235301	SGL CARBON AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	11.250	6.750	500	EUR	9,080	122.181,62	0,68
<b>Öl und Gas</b>										
US0374111054	Apache Corp. Registered Shares DL 1,25		STK	12.000	14.400	10.400	USD	41,670	500.040,00	2,78
US0572241075	Baker Hughes Inc. Registered Shares DL 1		STK	13.590	0	1.510	USD	36,300	493.317,00	2,74
US0554821035	BJ Services Co. Registered Shares DL -,10		STK	10.000	0	3.100	USD	44,470	444.700,00	2,47
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		STK	4.950	0	550	USD	71,340	353.133,00	1,96
US25179M1036	Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,01		STK	4.000	0	3.200	USD	60,720	242.880,00	1,35
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	27.270	0	3.030	EUR	16,860	549.933,53	3,05
US26875P1012	EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01		STK	9.000	0	1.000	USD	48,950	440.550,00	2,45
KYG3930E1017	GlobalSantaFe Corp. Registered Shares DL -,01		STK	8.000	0	5.600	USD	26,530	212.240,00	1,18
US6512901082	Newfield Exploration Co. Registered Shares DL -,01		STK	11.610	0	1.290	USD	52,440	608.828,40	3,38
US6550441058	Noble Energy Inc. Registered Shares DL 3,333		STK	5.000	0	5.500	USD	46,230	231.150,00	1,28
US7034811015	Patterson-UTI Energy Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.700	0	300	USD	36,400	98.280,00	0,55
IT0000068525	Saipem S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	18.000	0	2.000	EUR	7,590	163.411,18	0,91
FR0000120271	Total S.A. Actions au Porteur B EO 10		STK	3.510	0	390	EUR	154,300	647.799,39	3,60
<b>Software</b>										
US4657411066	Itron Inc. Registered Shares o.N.		STK	14.400	0	1.600	USD	21,410	308.304,00	1,71
<b>Technologiekonzerne</b>										
US9130171096	United Technologies Corp. Registered Shares DL 1		STK	8.000	0	3.500	USD	87,330	698.640,00	3,88

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Versorgungsunternehmen</b>										
GB0001952075	Chloride Group PLC Registered Shares LS -,25		STK	346.950	0	38.550	GBP	0,475	291.876,81	1,62
US25746U1097	Dominion Resources Inc.(New) Registered Shares o.N.		STK	5.940	0	660	USD	63,450	376.893,00	2,09
DE0007614406	E.ON AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.260	0	1.140	EUR	55,400	679.868,02	3,78
ES0130960018	Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50		STK	58.950	0	6.550	EUR	9,400	662.794,89	3,68
US3025711041	FPL Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	7.200	0	800	USD	63,750	459.000,00	2,55
ES0144580018	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO 3		STK	34.650	0	3.850	EUR	16,580	687.155,86	3,82
GB0006320161	International Power PLC Registered Shares LS-,50		STK	118.890	0	13.210	GBP	1,420	299.316,16	1,66
<b>Sonstige</b>										
US4587711023	Intermagnetics General Corp. Registered Shares DL 0,10		STK	29.464	0	3.274	USD	24,700	727.760,80	4,04
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>17.785.444,06</b>	<b>98,78</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>17.785.444,06</b>	<b>98,78</b>	
<b>Bankguthaben</b>										
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**				USD	153.726,96	%	100,000	153.726,96	0,85	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***				DKK	2.539,43	%	100,000	408,17	0,00	
				EUR	34.678,92	%	100,000	41.479,46	0,23	
				GBP	354,33	%	100,000	628,21	0,00	
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>USD</b>	<b>196.242,80</b>	<b>1,09</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Bankzinsen				USD	350,58			350,58	0,00	
Dividendenansprüche				USD	26.557,44			26.557,44	0,15	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>USD</b>	<b>26.908,02</b>	<b>0,15</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)				USD	-297,03			-297,03	0,00	
Verwaltungsvergütung				USD	-2.972,21			-2.972,21	-0,02	
Depotbankvergütung				USD	-198,03			-198,03	0,00	
Taxe d'abonnement				USD	-842,51			-842,51	0,00	
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-4.309,78</b>	<b>-0,02</b>	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>USD</b>	<b>18.004.285,10</b>	<b>100,00 *</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,78</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>	

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusive der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund NewTec

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bau und Bauzulieferer</b>									
DE0005407506	Centrotec Hochl.kunststoffe Inhaber-Aktien o.N.	STK	126.200	0	10.000	EUR	12,900	1.627.980,00	1,77
<b>Biotechnologie</b>									
CH0001441580	BB Biotech AG Inhaber-Aktien SF 1	STK	55.000	45.000	114.000	EUR	47,000	2.585.000,00	2,80
DE0005851505	GPC Biotech AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	118.850	40.000	35.000	EUR	12,600	1.497.510,00	1,62
NL0000240000	Qiagen N.V. Aandelen aan tonder EO -,01	STK	550.314	390.000	190.000	EUR	10,110	5.563.674,54	6,04
<b>Computer</b>									
DE0006053952	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	306.286	60.000	60.000	EUR	6,920	2.119.499,12	2,30
<b>Elektro Zulieferer</b>									
DE0005128003	EPCOS AG Namens-Aktien o.N.	STK	339.134	120.000	50.000	EUR	17,900	6.070.498,60	6,59
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
DE0005865901	GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	17.705	0	10.000	EUR	31,000	548.855,00	0,60
<b>Halbleiterindustrie</b>									
GB0059822006	Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	STK	600.000	270.271	50.000	EUR	3,190	1.914.000,00	2,08
DE0005677108	ELMOS Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	81.426	0	20.000	EUR	12,320	1.003.168,32	1,09
CH0012337421	Micronas Semiconductor Hldg AG Nam.-Aktien SF 1	STK	187.000	40.000	23.000	CHF	59,950	7.224.520,70	7,84
<b>Hardware</b>									
DE0005215107	Balda AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	70.044	100.044	30.000	EUR	8,140	570.158,16	0,62
<b>Holding</b>									
DE0005088603	Augusta Technologie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	189.330	0	0	EUR	2,150	407.059,50	0,44
DE0005488514	Eurotip Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	100.000	0	EUR	4,600	460.000,00	0,50
<b>Immobilien</b>									
DE0006048911	Vivacon AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	80.000	80.000	0	EUR	7,790	623.200,00	0,68
<b>Industrie Zulieferer</b>									
DE0008288200	Advanced Photonics Techn. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	230.000	20.000	0	EUR	2,390	549.700,00	0,60
<b>Internet</b>									
DE0005792006	freenet.de AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	69.000	34.000	6.800	EUR	73,600	5.078.400,00	5,51
DE0005557706	T-Online International AG Namens-Aktien o.N.	STK	470.000	460.000	430.000	EUR	9,040	4.248.800,00	4,61
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	180.009	30.000	50.000	EUR	21,000	3.780.189,00	4,10
<b>IT - Beratung</b>									
DE0005800601	GFT Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	140.150	70.150	0	EUR	2,450	343.367,50	0,37
DE0006257009	IDS Scheer AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	136.485	6.485	7.240	EUR	18,650	2.545.445,25	2,76
DE0007300402	itelligence AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	770.000	665.000	0	EUR	2,720	2.094.400,00	2,27
<b>Maschinenbau</b>									
DE0005066203	AIXTRON AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	170.000	100.000	50.000	EUR	4,770	810.900,00	0,88
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	126.516	70.000	0	EUR	4,150	525.041,40	0,57
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	46.456	50.000	20.934	EUR	32,800	1.523.756,80	1,65
US7750431022	Rofin Sinar Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	30.000	30.000	0	USD	23,460	588.412,34	0,64
DE0007238909	Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1	STK	40.234	102.234	122.000	EUR	16,500	663.861,00	0,72
DE0007226706	Süss MicroTec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	219.990	70.000	14.788	EUR	8,410	1.850.115,90	2,01
DE0007449001	technotrans AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	63.201	0	64.011	EUR	11,510	727.443,51	0,79
<b>Medizinische und optische Industrie</b>									
DE0005103006	ADVA AG Optical Networking Inhaber-Aktien o.N.	STK	80.000	50.000	80.000	EUR	5,100	408.000,00	0,44
DE0005213508	Analytik Jena AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	128.098	0	41.665	EUR	6,950	890.281,10	0,97
DE0005550636	Drägerwerk AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	27.493	35.000	19.700	EUR	51,450	1.414.514,85	1,53
DE0006229107	JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	177.428	177.428	112.000	EUR	10,130	1.797.345,64	1,95
DE0005487904	Pulsion Medical Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	102.807	102.807	0	EUR	4,110	422.536,77	0,46

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Software</b>									
DE0005155030	ARTICON Integralis AG Namens-Aktien o.N.	STK	75.000	0	0	EUR	3,300	247.500,00	0,27
DE0005083208	COR AG Insurance Technologies Inhaber-Aktien o.N.	STK	331.360	0	0	EUR	1,260	417.513,60	0,45
DE0005488100	ISRA VISION SYSTEMS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	38.180	0	1.820	EUR	12,950	494.431,00	0,54
DE0006968225	PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Inhaber-Aktien o.N.	STK	141.212	111.212	0	EUR	4,320	610.035,84	0,66
DE0007249104	SoftM Software u. Beratung AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	54.448	100.000	45.552	EUR	5,300	288.574,40	0,31
DE0003304002	Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	127.600	122.600	102.410	EUR	23,310	2.974.356,00	3,23
<b>Technologiekonzerne</b>									
DE0005102008	Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	38.410	38.410	0	EUR	12,700	487.807,00	0,53
<b>Telekommunikation</b>									
DE0005545503	Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	60.235	85.135	24.900	EUR	3,680	221.664,80	0,24
DE0006622400	MobilCom AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	220.000	70.000	89.000	EUR	16,250	3.575.000,00	3,88
DE0005936124	OHB Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	25.000	0	EUR	6,920	692.000,00	0,75
DE0005118806	Telegate AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	88.000	53.000	15.000	EUR	10,020	881.760,00	0,96
<b>Werbung</b>									
NL0000238145	ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	STK	45.025	115.025	70.000	EUR	4,960	223.324,00	0,24
<b>Sonstige</b>									
DE0005508105	Deutsche Beteiligungs AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	41.759	56.666	14.907	EUR	11,300	471.876,70	0,51
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>74.063.478,34</b>	<b>80,35</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Software</b>									
NL0000233948	Tele Atlas N.V. Aandelen aan tonder EO -,10	STK	30.000	30.000	0	EUR	4,600	138.000,00	0,15
<b>Andere Wertpapiere</b>									
<b>Banken</b>									
DE0007689184	0,0000 % ABN AMRO Bank N.V. TecDAX Zertifik. 2003(06/Und.)	STK	492.000	0	0	EUR	5,855	2.880.660,00	3,13
DE0007036840	0,0000 % Commerzbank AG TecDAX Indexzt.(2006/unlim.)	STK	690.000	112.000	0	EUR	5,845	4.033.050,00	4,38
DE0008319997	0,0000 % Deutsche Bank AG TecDAX X-pert Zert. (unlim.)	STK	620.000	120.000	0	EUR	5,875	3.642.500,00	3,95
DE0006351950	0,0000 % Dresdner Bank AG TecDAX Open End Zt.03(05/endl)	STK	54.000	0	0	EUR	58,565	3.162.510,00	3,43
DE0009473777	0,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. TecDAX-Ind.Zert.S.7 03(endlos)	STK	450.000	180.000	0	EUR	5,870	2.641.500,00	2,87
DE0007418030	0,0000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt KGaA TecDax Part.Z.(2008/endlos)	STK	490.000	0	0	EUR	5,835	2.859.150,00	3,10
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>19.357.370,00</b>	<b>21,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
DE0006461809	Wolfgang Steubing AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.000	0	0	EUR	12,500	1.875.000,00	2,03
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>1.875.000,00</b>	<b>2,03</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>95.295.848,34</b>	<b>103,38</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund NewTec

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen**			GBP		206,26 %	100,000	305,80	0,00
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			SEK		8.114,10 %	100,000	886,42	0,00
				USD		8.808,99 %	100,000	7.364,76	0,01
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>8.556,98</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			EUR		225,62		225,62	0,00
	Dividendenansprüche			EUR		5.901,77		5.901,77	0,01
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>6.127,39</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Fondswährung bei Depotbank			EUR		-2.730.216,40 %	100,000	-2.730.216,40	-2,96
	Kurzfristige Verbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF		-585.315,37 %	100,000	-377.196,95	-0,41
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR		-1.510,19		-1.510,19	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR		-15.226,18		-15.226,18	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR		-1.006,78		-1.006,78	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR		-4.309,22		-4.309,22	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-3.129.465,72</b>	<b>-3,39</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>92.181.066,99</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>103,38</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

## ADIG Fund North American Medium Term Bond

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>									
US066050CV50	5,8750 % BankAmerica Corp. DL-Notes 1999(09)	USD	170	170	0	%	107,453	182.670,24	1,12
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
US172967CH23	3,6250 % Citigroup Inc. DL-Notes 2004(09)	USD	250	250	0	%	97,938	244.846,20	1,50
US892332AL12	2,8750 % Toyota Motor Credit Corp. DL-Notes 2003(08)	USD	200	0	0	%	96,694	193.387,36	1,19
<b>Kaufhäuser (fester Zinssatz)</b>									
US931142BU65	3,3750 % Wal-Mart Stores Inc. DL-Notes 2003(08)	USD	300	300	0	%	97,916	293.747,77	1,80
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
US563469ET87	4,2500 % Manitoba, Provinz DL-Notes 2001(06)	USD	1.000	0	0	%	103,142	1.031.416,60	6,33
US642866FD44	3,5000 % New Brunswick, Provinz DL-Notes 2002(07)	USD	1.000	1.000	0	%	100,382	1.003.821,88	6,16
US669827FK87	5,7500 % Nova Scotia, Provinz DL-Notes 2002(12)	USD	1.000	0	0	%	106,634	1.066.336,75	6,55
US9128275N82	6,0000 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 1999(09)	USD	300	300	0	%	110,813	332.437,50	2,04
US9128275Z13	6,5000 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2000(10)	USD	985	1.600	615	%	113,594	1.118.898,44	6,87
US912828AH31	3,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2002(07)	USD	402	552	1.875	%	100,797	405.203,44	2,49
US912828BT69	3,3750 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(08)	USD	385	385	0	%	99,203	381.932,03	2,35
US912828AZ39	2,6250 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(08)	USD	908	718	0	%	97,297	883.455,62	5,43
US912828BH22	4,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(13)	USD	374	170	1.190	%	98,094	366.870,62	2,25
US912828CA69	4,0000 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2004(14)	USD	332	502	170	%	95,828	318.149,38	1,95
US912828BV16	3,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2004(09)	USD	271	521	250	%	98,516	266.977,34	1,64
<b>Öffentlicher Emittenten (variabler Zinssatz)</b>									
US317385AF97	5,0000 % FINANCEMENT QUEBEC 5 25/10/2012	USD	1.000	1.000	0	%	101,136	1.011.362,54	6,21
<b>Öl und Gas (fester Zinssatz)</b>									
US05565UAB52	3,6250 % BP Canada Finance Co. DL-Notes 2002(09)	USD	350	350	0	%	97,492	341.223,06	2,10
							<b>USD</b>	<b>9.442.736,77</b>	<b>57,99</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>CAD</b>									
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
CA135087XJ87	4,5000 % Canada CD-Bonds 2001(07)	CAD	3.100	0	0	%	103,312	2.328.115,44	14,30
<b>USD</b>									
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>									
US61746BAL09	3,8750 % Morgan Stanley DL-Medium-Term Nts 2004(04/09)	USD	300	300	0	%	98,465	295.394,15	1,81
<b>Banken (variabler Zinssatz)</b>									
US17305ECA10	2,5500 % Citibank Credit Card Issuance Trust 2004 (2009)	USD	600	600	0	%	98,438	590.625,00	3,63
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
US31339WTM81	6,0000 % Freddie Mac 2002 (2013)	USD	1.721	0	73	%	103,200	1.775.882,40	10,91
US36962GH498	3,1250 % General Electric Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2004(09)	USD	250	250	0	%	95,771	239.426,53	1,47
							<b>USD</b>	<b>5.229.443,52</b>	<b>32,11</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									

## ADIG Fund North American Medium Term Bond

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
US803854FH67	7,1250 % Saskatchewan, Provinz DL-Notes 1993(08)	USD		1.000	0	0	112,353	1.123.526,39	6,90
US912828BZ20	3,0000 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2004(09)	USD		190	300	110	97,344	184.953,12	1,14
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>1.308.479,51</b>	<b>8,04</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>15.980.659,80</b>	<b>98,14</b>
<b>Bankguthaben</b>									
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**				USD	170.476,65	%	100,000	170.476,65	1,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				CAD		64,08	100,000	46,58	0,00
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>USD</b>	<b>170.523,23</b>	<b>1,05</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche				USD	135.347,02			135.347,02	0,83
Bankzinsen				USD	93,46			93,46	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>USD</b>	<b>135.440,48</b>	<b>0,83</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)				USD		-272,86		-272,86	0,00
Verwaltungsvergütung				USD		-1.427,72		-1.427,72	-0,01
Depotbankvergütung				USD		-88,92		-88,92	0,00
Taxe d'abonnement				USD		-762,11		-762,11	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-2.551,61</b>	<b>-0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>USD</b>	<b>16.284.071,90</b>	<b>100,00 *</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,14</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

## ADIG Fund North American Short Term Bond

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)									
US3134A4GK47	5,5000 % Fed. Home Loan Mortgage Corp. DL-Notes 2001(06)	USD	1.120	1.120	0	%	105,989	1.187.076,80	9,53
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
US912828CF56	2,2500 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2004(06)	USD	3.026	3.026	0	%	99,844	3.021.271,88	24,27
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>4.208.348,68</b>	<b>33,80</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)									
US17305EAE59	6,9000 % Citibk Credit Card Iss. Trust DL-Notes 00(05.07)S.00-A1 C.A1	USD	85	0	0	%	106,656	90.657,81	0,73
US55264TAC53	5,7500 % MBNA Cred.Card Master Note Tr. DL-Nts 01(06.08) 2001-1 Cl.A	USD	60	0	0	%	106,094	63.656,25	0,51
Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)									
US161581DJ94	2,0800 % Chase Manhattan Auto Owner Trust 2004 (2008)	USD	120	120	0	%	99,094	118.912,50	0,96
US055959AY62	1,9400 % BMW Vehicle Owner Trust 2003 (2007)	USD	50	0	0	%	100,125	50.062,50	0,40
US139732EN75	2,0000 % Capital Auto Receivables Asset Trust 2004 (2007)	USD	131	131	0	%	99,000	129.690,00	1,04
US139732CD12	5,0000 % Capital Auto Receivables Asset Trust 2001 (2006)	USD	57	0	0	%	100,438	57.249,38	0,46
US17305EACA10	2,5500 % Citibank Credit Card Issuance Trust 2004 (2009)	USD	135	135	0	%	98,438	132.890,62	1,07
US23383VBL36	3,8500 % Daimler Chrysler Auto Trust 2002 (2006)	USD	64	0	36	%	100,750	64.726,89	0,52
US31358FJ427	7,0000 % Fannie Mae 1991 (2021)	USD	42	0	18	%	103,913	44.114,75	0,35
US31358TPX18	6,5000 % Fannie Mae 1993 (2007)	USD	63	0	32	%	102,455	64.303,01	0,52
US31359EPY13	6,0000 % Fannie Mae 1993 (2008)	USD	200	0	0	%	105,857	211.713,00	1,70
US31359FNZ70	6,2500 % Fannie Mae 1993 (2013)	USD	118	0	38	%	103,267	121.343,67	0,97
US313921CQ92	5,7500 % Fannie Mae 2001 (2031)	USD	7	0	4	%	101,707	7.037,79	0,06
US31392FA490	5,5000 % Fannie Mae 2002 (2010)	USD	63	0	4	%	103,989	65.440,01	0,53
US31392FBW68	5,5000 % Fannie Mae 2002 (2010)	USD	87	0	6	%	104,209	90.745,79	0,73
US31371LPW3X	5,0000 % Fannie Mae 2004 (2014)	USD	142	142	0	%	101,623	144.304,52	1,16
US31392FHB67	5,0000 % Fannie Mae 2004 (2015)	USD	402	402	0	%	101,927	409.746,14	3,29
US3133TMSJ61	7,1200 % FHLMC Structured Pass Through Securities 199 (2027)	USD	3	0	5	%	101,281	3.408,07	0,03
US34527RHG11	4,1400 % Ford Credit Auto Owner Trust 2002 (2005)	USD	29	0	23	%	100,969	29.597,31	0,24
US34527RJJ32	2,2000 % Ford Credit Auto Owner Trust 2003 (2006)	USD	22	0	0	%	100,375	22.082,50	0,18
US3133T3EM65	6,0000 % Freddie Mac 1993 (2008)	USD	55	0	0	%	104,931	57.711,83	0,46
US312915KD22	7,0000 % Freddie Mac 1993 (2008)	USD	71	0	22	%	104,215	74.338,69	0,60
US3133T1KQ40	6,0000 % Freddie Mac 1993 (2008)	USD	84	0	22	%	104,113	87.520,19	0,70
US3133T4NC65	6,3500 % Freddie Mac 1994 (2023)	USD	100	0	24	%	104,984	104.918,86	0,84
US31392WJL54	5,5000 % Freddie Mac 2002 (2009)	USD	82	0	6	%	104,355	85.170,01	0,68
US31393FTL03	4,5000 % Freddie Mac 2002 (2016)	USD	246	262	411	%	101,366	249.615,50	2,00
US31394M2C34	4,5000 % Freddie Mac 2003	USD	1.009	0	41	%	102,630	1.035.728,05	8,32
US3133T3ML90	6,2500 % Freddie Mac 2003 (2008)	USD	79	0	44	%	102,018	80.163,87	0,64
US31394KAP93	5,5000 % Freddie Mac 2003 (2009)	USD	169	169	0	%	104,350	176.355,90	1,42
US31393W6T16	5,0000 % Freddie Mac 2003 (2011)	USD	85	0	5	%	103,488	87.641,87	0,70
US31394NE385	5,5000 % Freddie Mac 2003 (2027)	USD	935	935	0	%	102,586	959.175,36	7,70
US43812CAC55	1,9200 % Honda Auto Receivables Owner Trust 2003 (2006)	USD	58	0	0	%	100,125	58.072,50	0,47
US43812EAC12	2,3000 % Honda Auto Receivables Owner Trust 2003 (2007)	USD	102	102	0	%	99,438	101.426,25	0,81
US89232XAC48	2,6500 % Toyota Auto Receivables 2002-C Trust 2002 (2006)	USD	40	0	5	%	100,625	40.271,86	0,32
US92866XAD93	1,9300 % Volkswagen Auto Loan Enhanced Trust 2003 (2010)	USD	25	0	0	%	97,375	24.343,75	0,20
Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)									
US912828BU33	1,8750 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(05)	USD	1.655	6.125	4.470	%	99,594	1.648.276,56	13,24
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>6.792.413,57</b>	<b>54,56</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>11.000.762,24</b>	<b>88,36</b>

## ADIG Fund North American Short Term Bond

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Bankguthaben</b>										
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			USD	1.397.035,98	%	100,000	1.397.035,98	11,22	
<b>Summe der Bankguthaben</b>								<b>USD</b>	<b>1.397.035,98</b>	<b>11,22</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
	Zinsansprüche			USD	53.797,38			53.797,38	0,43	
	Bankzinsen			USD	587,73			587,73	0,00	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>USD</b>	<b>54.385,11</b>	<b>0,44</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			USD	-201,03			-201,03	0,00	
	Verwaltungsvergütung			USD	-1.331,81			-1.331,81	-0,01	
	Depotbankvergütung			USD	-67,01			-67,01	0,00	
	Taxe d'abonnement			USD	-581,50			-581,50	0,00	
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>USD</b>	<b>-2.181,35</b>	<b>-0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>USD</b>	<b>12.450.001,98</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>88,36</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>	

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
<b>Banken (fester Zinssatz)</b>									
XS0097161656	5,6250 % Coop. Centr. Raiff.-Boerenlbc DL-Medium-Term Notes 1999(04)	USD	500	500	0	0 %	100,100	500.500,00	0,95
XS0078952164	6,1250 % Europäische Investitionsbank DL-Bonds 1997(04)	USD	1.000	1.000	0	0 %	101,515	1.015.150,00	1,93
US251516AD27	6,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anleihe v.1999(2004)	USD	2.500	2.500	0	0 %	101,892	2.547.300,00	4,85
XS0141608769	4,2500 % Landesbank Baden-Württemberg DL-Med.Term Nts. 02/05	USD	2.252	2.252	0	0 %	101,849	2.293.639,48	4,36
<b>Banken (variabler Zinssatz)</b>									
XS0154238892	1,1500 % Landesbank Schlesw.-Holstein FLR-DL-Med.Term Nts.v.02(2005)	USD	3.000	3.000	3.000	0 %	99,967	2.998.996,92	5,70
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0098174252	6,2500 % ASIF I DL-Medium-Term Notes 1999(04)	USD	2.000	2.000	0	0 %	100,391	2.007.813,38	3,82
XS0079208061	6,2500 % General Electric Capital Corp. DL-Medium-Term Notes 1997(04)	USD	1.733	1.733	0	0 %	101,390	1.757.088,70	3,34
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen (variabler Zinssatz)</b>									
XS0078505228	1,5200 % Lehman Brothers Holdings PLC DL-FLR Med.-Term Nts 97(01/04)	USD	3.000	3.000	3.000	0 %	100,061	3.001.834,14	5,71
<b>Industrieunternehmen (fester Zinssatz)</b>									
XS0053908934	8,2500 % Johnson & Johnson DL-Notes 1994(04)	USD	1.201	1.201	0	0 %	103,250	1.240.032,50	2,36
XS0097040272	5,5000 % Nestle Capital Canada Ltd. DL-Notes 1999(04)	USD	989	989	0	0 %	100,285	991.818,65	1,89
<b>Öffentliche Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
US683234HN15	7,6250 % Ontario, Provinz DL-Notes 1994(04)	USD	3.000	3.000	0	0 %	100,795	3.023.850,00	5,75
XS0101870367	6,5000 % Portugal, Republik DL-Medium-Term Notes 1999(04)	USD	2.000	2.000	0	0 %	101,965	2.039.300,00	3,88
XS0097680507	5,7500 % Spanien DL-Notes 1999(04)	USD	3.290	3.290	0	0 %	100,168	3.295.527,20	6,27
US912828BC35	1,1250 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(05)	USD	2.000	2.000	2.000	0 %	99,359	1.987.187,50	3,78
US912828AV25	1,5000 % Vereinigte Staaten von Amerika DL-Notes 2003(05)	USD	2.000	2.000	15.000	13.000 %	100,047	2.000.937,50	3,81
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>30.700.975,97</b>	<b>58,40</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
<b>Anleihen öffentlicher Emittenten (fester Zinssatz)</b>									
XS0153448062	2,3750 % Erste Europ.Pf.-Kom.kredb.Lux. DL-Öff.-Pfbr. 2002(05)	USD	2.934	2.934	2.984	50 %	100,335	2.943.837,70	5,60
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>2.943.837,70</b>	<b>5,60</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>33.644.813,67</b>	<b>64,00</b>
<b>Commercial Paper</b>									
<b>Banken</b>									
<b>Commercial Paper (verbrieft)</b>									
XS0186347752	0,0000 % HBOS	USD	5.000	5.000	5.000	0 %	98,825	4.941.271,10	9,40
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
<b>Commercial Paper (verbrieft)</b>									
XS0191426120	0,0000 % Rhineland Funding Capital Corp. 23.04.2004 - 22.10.2004	USD	2.000	2.000	2.000	0 %	99,351	1.987.021,42	3,78
<b>Öffentliche Emittenten</b>									
<b>Commercial Paper (verbrieft)</b>									
XS0191326684	0,0000 % Kommunalkredit Intl Bank Ltd. Multi-Curr. CP Pr.2003 Tr.78	USD	2.500	2.500	2.500	0 %	98,299	2.457.466,77	4,67
<b>Summe der Commercial Paper</b>							<b>USD</b>	<b>9.385.759,29</b>	<b>17,85</b>

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund USD Cash

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben und Geldmarktpapiere</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			USD	5.764.617,15	%	100,000	5.764.617,15	10,97
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>USD</b>		<b>5.764.617,15</b>	<b>10,97</b>
<b>Geldmarktpapiere</b>									
XS0185196747	0,0000 % DEPFA BANK PLC Multi-Curr.CP/CD P.02 28.1.05		USD	3.000	3.000	0 %	98,879	2.966.371,71	5,64
<b>Summe der Geldmarktpapiere</b>						<b>USD</b>		<b>2.966.371,71</b>	<b>5,64</b>
<b>Summe der Bankguthaben und Geldmarktpapiere</b>						<b>USD</b>		<b>8.730.988,86</b>	<b>16,61</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Zinsansprüche			USD	824.254,42			824.254,42	1,57
	Bankzinsen			USD	2.404,10			2.404,10	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>		<b>826.658,52</b>	<b>1,57</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			USD	-14.358,85			-14.358,85	-0,03
	Verwaltungsvergütung			USD	-3.371,06			-3.371,06	-0,01
	Depotbankvergütung			USD	-280,93			-280,93	0,00
	Taxe d'abonnement			USD	-491,66			-491,66	0,00
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>USD</b>		<b>-18.502,50</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>USD</b>		<b>52.569.717,84</b>	<b>100,00*</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>64,00</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund YoungGeneration

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2004

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Chemie und Pharmazeutik</b>									
DE0005200000	Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.344	0	156	EUR	92,000	123.648,00	0,31
DE0006048432	Henkel KGaA Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	4.000	0	1.000	EUR	72,310	289.240,00	0,72
<b>Computer</b>									
SG1A98006814	Creative Technology Ltd. Registered Shares SD -,25	STK	40.000	0	20.000	SGD	17,800	349.430,70	0,87
JP3300200007	Konami Corp. Registered Shares YN 50	STK	5.000	0	0	JPY	2.830,000	107.286,38	0,27
US6706661040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.000	2.000	0	USD	21,450	35.866,57	0,09
<b>Elektronunternehmen</b>									
US1268661099	Cablevision Systems Corp. Reg. Shs of N.Y. Grp DL -,01	STK	5.000	5.000	0	USD	21,880	91.463,92	0,23
US2787621091	ECHOSTAR COMMUNICATIONS CORP.	STK	2.000	2.000	0	USD	33,040	55.246,22	0,14
NL000009538	Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	STK	40.000	0	15.000	EUR	22,980	919.200,00	2,28
JP3866800000	Matsushita El. Ind. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	25.000	0	25.000	JPY	1.621,000	307.263,63	0,76
DE0006605009	MEDION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.000	7.000	4.000	EUR	35,250	105.750,00	0,26
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	STK	50	50	0	KRW	557.000,000	19.838,23	0,05
JP3435000009	SONY Corp. Registered Shares o.N.	STK	5.000	0	3.000	JPY	4.270,000	161.877,32	0,40
JP3939000000	Yamada Denki Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	4.000	0	17.000	JPY	3.790,000	114.944,27	0,28
<b>Fahrzeuge und Reifen</b>									
IT0001976403	Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 5	STK	30.000	10.000	0	EUR	5,870	176.100,00	0,44
CN000A0BKMB1	Great Wall Automobile Hldg Co. Registered Shares H YC 1	STK	30.000	30.000	0	HKD	9,400	30.238,37	0,07
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	5.000	0	0	JPY	4.430,000	167.942,98	0,42
<b>Finanzdienstleistungsunternehmen</b>									
JP3835620000	Benesse Corp. Registered Shares YN 50	STK	10.000	0	0	JPY	3.000,000	227.462,28	0,56
US78442P1066	SLM Corp. Registered Shares DL -,20	STK	2.000	2.000	0	USD	38,550	64.459,49	0,16
<b>Freizeit und Unterhaltung</b>									
JP3160950006	Avex Inc. Registered Shares o.N.	STK	10.060	0	0	JPY	1.880,000	143.398,29	0,36
US5770811025	Mattel Inc. Registered Shares DL 1	STK	40.000	0	23.000	USD	17,150	573.530,64	1,42
<b>Gesundheitswesen und Pharmazeutik</b>									
US9486261061	Weight Watchers Intl Inc.(New) Registered Shares o.N.	STK	6.000	1.000	0	USD	39,450	197.893,15	0,49
<b>Halbleiterindustrie</b>									
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001	STK	6.000	0	4.000	USD	26,140	131.126,16	0,33
<b>Handelsunternehmen</b>									
US1266501006	CVS Corp. Registered Shares DL 1	STK	15.000	0	7.000	USD	38,530	483.195,39	1,20
US3647601083	Gap Inc. Registered Shares DL -,05	STK	8.000	0	12.000	USD	22,120	147.947,50	0,37
BMG6901M1010	Giordano International Ltd. Registered Shares HD -,05	STK	200.000	0	0	HKD	4,475	95.969,29	0,24
JP3869000004	Matsumotokiyoshi Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	5.000	5.000	0	JPY	3.340,000	126.620,67	0,31
JP3659300002	Nishimatsuya Chain Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	5.600	9.600	12.000	JPY	4.060,000	172.386,08	0,43
JP3756100008	Nitori Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.400	4.400	2.000	JPY	7.130,000	129.744,48	0,32
JP3976300008	Ryohin Keikaku Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	3.000	0	0	JPY	4.700,000	106.907,27	0,27
US8923351006	Toys 'R' Us Inc. Registered Shares DL -,10	STK	10.000	0	0	USD	15,420	128.918,99	0,32
JP3738400005	Toys R Us-Japan Ltd. Registered Shares YN 50	STK	8.000	0	12.000	JPY	2.500,000	151.641,52	0,38
<b>Holding</b>									
KYG8878S1030	Tingyi (Cayman Isl.)Hldg Corp. Registered Shares DL -,005	STK	500.000	0	0	HKD	2,250	120.631,79	0,30
<b>Internet</b>									
US20030N2009	Comcast Corp. New Reg. Shs Cl. A (Special) DL 1	STK	28.000	3.000	0	USD	29,430	688.939,05	1,71
US2786421030	eBay Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.000	1.000	2.000	USD	82,730	69.166,46	0,17
JP3436100006	Softbank Corp. Registered Shares YN 50	STK	3.000	3.000	0	JPY	5.000,000	113.731,14	0,28
DE0005557706	T-Online International AG Namens-Aktien o.N.	STK	8.000	3.000	45.000	EUR	9,040	72.320,00	0,18
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	9.000	4.000	0	EUR	21,000	189.000,00	0,47
JP3933800009	Yahoo Japan Corp. Registered Shares o.N.	STK	6	6	20	JPY	1.250.000,000	56.865,57	0,14
US9843321061	Yahoo! Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.500	1.000	500	USD	54,660	114.246,30	0,28

## ADIG Fund YoungGeneration

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Kaufhäuser</b>									
US0028962076	Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	3.000	0	0	USD	30,560	76.649,11	0,19
US0865161014	Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	STK	5.000	1.500	1.500	USD	54,180	226.486,08	0,56
US2567471063	Dollar Tree Stores Inc. Registered Shares DL -,01	STK	5.000	5.000	0	USD	27,150	113.493,86	0,28
JP3802600001	FamilyMart Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	3.000	0	4.000	JPY	3.170,000	72.105,54	0,18
DE0006275001	KARSTADT QUELLE AG Inhaber-Aktien o.N	STK	5.000	0	0	EUR	17,850	89.250,00	0,22
US5002551043	Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	STK	5.000	7.000	4.000	USD	42,590	178.036,95	0,44
KYG548561029	Lifestyle Intl Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	570.000	570.000	0	HKD	8,150	498.128,87	1,23
JP3870400003	Marui Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	10.000	0	10.000	JPY	1.732,000	131.321,56	0,33
US9618401056	Wet Seal Inc. Reg. Shares Class A DL -,10	STK	5.000	5.000	0	USD	5,890	24.621,69	0,06
<b>Konsumgüter</b>									
US0543031027	Avon Products Inc. Registered Shares DL -,25	STK	2.000	0	0	USD	80,050	133.851,68	0,33
JP3778600001	Bandai Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	17.000	3.000	0	JPY	2.675,000	344.794,90	0,85
US1897541041	Coach Inc. Registered Shares DL -,01	STK	6.000	5.000	0	USD	43,070	216.052,17	0,54
US1941621039	Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	STK	10.000	0	0	USD	57,850	483.655,21	1,20
DE0006099005	Douglas Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.000	0	15.000	EUR	22,800	68.400,00	0,17
US5184391044	Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	STK	8.000	0	7.000	USD	46,000	307.666,58	0,76
US4180561072	Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	STK	10.000	0	5.000	USD	19,180	160.354,49	0,40
US4880441088	Kellwood Co. Registered Shares o.N.	STK	1.500	1.500	0	USD	40,520	50.815,15	0,13
US52186N1063	Leapfrog Enterprises Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	7.000	7.000	0	USD	22,050	129.044,39	0,32
BMG5454H1051	Lerado Group Holding Co. Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	600.000	0	0	HKD	1,330	85.568,15	0,21
FR0000120321	Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	STK	5.500	0	1.500	EUR	63,450	348.975,00	0,87
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	2.000	0	0	USD	105,880	177.042,05	0,44
US8031111037	Sara Lee Corp. Registered Shares DL 0,01	STK	5.000	0	0	USD	23,140	96.731,04	0,24
CH0012255151	Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	STK	5.000	0	9.000	CHF	173,500	559.046,24	1,39
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.500	1.500	0	USD	24,780	31.076,00	0,08
NL0000009348	Unilever N.V. Cert.v.Aandelen FL 1,12	STK	12.000	2.000	5.000	EUR	55,400	664.800,00	1,65
<b>Luft- und Raumfahrt</b>									
US2107953083	Continental Airlines Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	STK	15.000	15.000	0	USD	11,250	141.083,52	0,35
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	3.000	3.000	0	EUR	13,320	39.960,00	0,10
IE0031117611	Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,0127	STK	5.000	0	0	EUR	4,850	24.250,00	0,06
<b>Maschinenbau</b>									
JP3356500003	Shima Seiki Mfg. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	2.000	2.000	0	JPY	4.180,000	63.386,16	0,16
JP3358000002	Shimano Inc. Registered Shares YN 50	STK	3.000	0	2.000	JPY	2.575,000	58.571,54	0,15
<b>Nahrungs- und Genussmittel</b>									
US1096411004	Brinker International Inc. Registered Shares DL -,10	STK	3.000	0	0	USD	38,350	96.187,61	0,24
GB0006107006	Cadbury Schweppes PLC Registered Shares LS -,125	STK	45.000	0	55.000	GBP	4,497	300.035,58	0,74
US1630721017	Cheesecake Factory Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.000	3.000	0	USD	42,580	106.797,09	0,26
US1912161007	Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	STK	16.000	0	6.000	USD	50,490	675.395,03	1,67
BMG2251V1063	COFCO International Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	150.000	150.000	0	HKD	3,300	53.077,99	0,13
US2423701042	Dean Foods Co. Registered Shares DL -,01	STK	5.000	0	10.000	USD	33,400	139.620,43	0,35
US3703341046	General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	STK	5.000	0	0	USD	48,510	202.784,05	0,50
US4230741039	Heinz Co., H.J. Registered Shares DL -,25	STK	5.000	0	0	USD	38,340	160.270,88	0,40
US8326964058	J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	STK	80	0	0	USD	52,110	3.485,33	0,01
US4878361082	Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	STK	7.000	3.000	0	USD	42,990	251.592,68	0,62
US50075N1046	Kraft Foods Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	5.000	0	0	USD	32,910	137.572,11	0,34
US5801351017	McDonald's Corp. Registered Shares DL -,01	STK	30.000	0	0	USD	27,220	682.718,84	1,69
CH0012056047	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	3.000	0	0	CHF	330,000	637.989,37	1,58
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	STK	18.000	0	5.000	USD	54,080	813.845,00	2,02
SG1M36902971	Want Want Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10	STK	100.000	0	0	USD	1,070	89.457,40	0,22
US9505901093	Wendy's International Inc. Registered Shares o.N.	STK	10.000	0	13.000	USD	39,080	326.728,53	0,81
US9884981013	Yum! Brands Inc. Registered Shares o.N.	STK	7.000	2.000	19.000	USD	38,650	226.193,46	0,56

# Halbjahresbericht

## ADIG Fund YoungGeneration

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Presse, Rundfunk, TV</b>									
ES0109427635	Antena 3 de Televisión S.A. Acciones Nom. EO 3	STK	2.135	0	3.000	EUR	42,370	90.459,95	0,22
GB0001411924	British Sky Broadcast. Grp PLC Registered Shares LS -,50	STK	40.000	0	40.000	GBP	6,705	397.627,87	0,99
US1845021021	Clear Channel Commun. Inc. Registered Shares DL -,10	STK	28.000	0	0	USD	42,500	994.900,09	2,47
US2240511020	Cox Radio Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	20.000	5.000	0	USD	21,120	353.147,73	0,88
US25459L1061	DIRECTV Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	7.000	7.000	0	USD	17,270	101.070,14	0,25
US2915251035	Emmis Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	1.000	1.000	0	USD	24,010	20.073,57	0,05
JP3819400007	Fuji Television Network Inc. Registered Shares o.N.	STK	110	110	55	JPY	286.000,000	238.532,11	0,59
US3647301015	Gannett Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	2.000	0	3.000	USD	86,980	145.439,34	0,36
US3893751061	Gray Television Inc. Registered Shares DL -,01	STK	5.000	5.000	0	USD	15,190	63.498,04	0,16
US45840Q1013	InterActiveCorp. Registered Shares DL -,01	STK	25.000	6.300	0	USD	33,140	692.667,84	1,72
GB0033986497	ITV PLC Registered Shares LS -,10	STK	35.000	35.000	0	GBP	1,245	64.603,41	0,16
US4990401030	Knight Ridder Registered Shares DL -,02833	STK	1.000	1.000	0	USD	78,580	65.696,85	0,16
US5307181058	Liberty Media Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,01	STK	60.000	15.000	0	USD	10,990	551.291,70	1,37
US5806451093	McGraw-Hill Companies Inc. Registered Shares DL 1	STK	4.000	0	0	USD	79,420	265.596,52	0,66
IT0001063210	Mediaset S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK	30.000	0	25.000	EUR	9,230	276.900,00	0,69
AU000000NCPO	News Corp. Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	135.000	0	0	AUD	12,770	1.041.315,57	2,58
GB0006776081	Pearson PLC Registered Shares LS -,25	STK	35.000	0	0	GBP	6,555	340.140,85	0,84
US7258111035	Pixar Inc. Registered Shares o.N.	STK	800	0	1.200	USD	68,070	45.527,97	0,11
US75040P4054	Radio One Inc. Reg. Shares Cl.D (Non-Vtg) o.N.	STK	15.000	5.000	0	USD	19,110	239.653,88	0,59
US75040P1084	Radio One Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	5.000	0	0	USD	19,160	80.093,64	0,20
NL0000349488	Reed Elsevier N.V. Aandelen aan toonder EO 0,06	STK	30.000	0	0	EUR	11,790	353.700,00	0,88
LU0061462528	RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	1.000	1.000	0	EUR	53,000	53.000,00	0,13
FR0000054900	Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	STK	10.000	0	0	EUR	25,790	257.900,00	0,64
US8960471071	Tribune Co. Registered Shares o.N.	STK	8.000	4.000	0	USD	48,550	324.722,01	0,81
US9255243084	Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL 0,01	STK	40.000	8.000	8.000	USD	39,600	1.324.303,99	3,28
NL0000389872	VNU N.V. Aandelen aan toonder EO -,20	STK	10.000	0	0	EUR	23,420	234.200,00	0,58
US9618151073	Westwood One Inc. Registered Shares o.N.	STK	6.000	0	0	USD	29,990	150.438,93	0,37
NL0000395887	Wolters Kluwer N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,12	STK	10.000	10.000	0	EUR	13,820	138.200,00	0,34
<b>Software</b>									
US0049302021	Activision Inc. Registered Shares DL -,000001	STK	3.000	5.000	2.000	USD	14,320	35.916,73	0,09
US0376041051	Apollo Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	1.000	1.000	1.000	USD	93,010	77.761,06	0,19
US2855121099	Electronic Arts Inc. Registered Shares o.N.	STK	12.000	12.000	3.000	USD	49,810	499.724,10	1,24
JP3286000009	Koei Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	3.000	3.000	0	JPY	3.770,000	85.753,28	0,21
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL -,0000125	STK	30.000	0	0	USD	26,620	667.669,93	1,66
JP3651200002	Namco Ltd. Registered Shares YN 50	STK	8.000	0	0	JPY	2.970,000	180.150,13	0,45
US8724434035	T-HQ Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	5.000	5.000	0	USD	18,570	77.627,29	0,19
US8740541094	Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	STK	2.000	2.000	0	USD	29,430	49.209,93	0,12
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,31	STK	5.000	5.000	0	EUR	22,250	111.250,00	0,28
<b>Sportartikelhersteller</b>									
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	4.000	0	6.000	USD	72,140	241.250,73	0,60
DE0006969603	PUMA AG Rudolf Dassler Sport Inhaber-Aktien o.N.	STK	400	0	1.600	EUR	191,000	76.400,00	0,19
<b>Technologiekonzerne</b>									
CA7609751028	Research in Motion Ltd. Registered Shares o.N.	STK	300	300	0	USD	92,590	23.222,97	0,06
<b>Telekommunikation</b>									
BE0003810273	BELGACOM S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	8.800	48.800	40.000	EUR	25,290	222.552,00	0,55
US2240441079	Cox Communications Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	15.000	2.000	7.000	USD	32,640	409.330,32	1,01
IT0001423562	e.Biscom S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK	4.500	4.500	0	EUR	50,000	225.000,00	0,56
JP3802810006	For-side.com Co.Ltd. Registered Shares o.N.	STK	20	20	0	JPY	554.000,000	84.009,40	0,21
FR0004035913	Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	15.500	20.500	5.000	EUR	20,250	313.875,00	0,78
FR0000130213	Lagardère S.C.A. Actions Nom. EO 6,10	STK	2.000	0	2.000	EUR	50,400	100.800,00	0,25
US5359251015	Linktone Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs) 10/DL -,0001	STK	8.000	8.000	0	USD	8,400	56.182,59	0,14
FI0009000681	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK	45.000	0	10.000	EUR	11,900	535.500,00	1,33
JP3165650007	NTT Docomo Inc. Registered Shares o.N.	STK	100	0	0	JPY	219.000,000	166.047,46	0,41
ES0178430E18	Telefónica S.C.A. Acciones Port. EO 1	STK	15.000	0	25.000	EUR	12,410	186.150,00	0,46
US9149061023	Univision Communications Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	15.000	0	0	USD	34,170	428.517,68	1,06
GB0007192106	Vodafone Group PLC Registered Shares DL -,10	STK	150.000	0	270.000	GBP	1,378	306.338,03	0,76

## ADIG Fund YoungGeneration

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Textil und Mode</b>									
US02553E1064	Amer. Eagle Outfitters Inc. Registered Shares o.N.	STK	7.000	0	13.000	USD	26,220	153.448,71	0,38
US0361151030	AnnTaylor Stores Corp. Registered Shares DL -,0068	STK	1.000	1.000	0	USD	40,360	33.743,00	0,08
IT0003106777	Benetton Group S.p.A. Azioni nom. EO 1,30	STK	45.000	20.000	0	EUR	9,900	445.500,00	1,10
US1985161066	Columbia Sportswear Company Registered Shares DL -,01	STK	2.000	0	2.000	USD	56,370	94.256,33	0,23
JP3802300008	Fast Retailing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.000	2.000	3.000	JPY	8.600,000	65.205,85	0,16
US3448491049	Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	STK	4.000	0	6.000	USD	24,000	80.260,85	0,20
BMG3939X1002	Glorious Sun Enterprises Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	200.000	0	0	HKD	2,600	55.758,69	0,14
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz AB Navne-Aktier B SK 0,25	STK	4.000	4.000	4.000	SEK	188,000	82.151,67	0,20
DE0005245500	Hugo Boss AG Stammaktien o.N.	STK	12.000	12.000	0	EUR	17,950	215.400,00	0,53
DE0005245534	Hugo Boss AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	7.000	0	3.000	EUR	18,450	129.150,00	0,32
ES0148396015	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,15	STK	20.000	10.000	0	EUR	18,380	367.600,00	0,91
US5393201018	Liz Claiborne Inc. Registered Shares DL 1	STK	5.000	0	0	USD	35,210	147.186,69	0,36
US7315721032	Polo Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	10.000	0	15.000	USD	35,030	292.868,49	0,73
US7782961038	Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	STK	6.000	6.000	3.000	USD	30,450	152.746,43	0,38
JP3324550007	Sanei-International Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.500	3.000	1.500	JPY	5.600,000	63.689,44	0,16
JP3358200008	Shimamura Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	3.000	2.000	1.000	JPY	9.100,000	206.990,67	0,51
US8871001058	Timberland Co. Reg. Shares Class A DL 0,01	STK	2.000	0	6.000	USD	64,300	107.516,09	0,27
IT0003007728	Tod's S.p.A. Azioni nom. EO 2	STK	14.000	0	0	EUR	30,400	425.600,00	1,06
BMG8922H1034	Top Form International Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	400.000	200.000	0	HKD	1,170	50.182,82	0,12
HK0518001976	Tungtex (Holdings) Ltd. Registered Shares HD -,20	STK	200.000	100.000	0	HKD	2,825	60.583,97	0,15
US9182041080	V.F. Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.500	0	4.500	USD	46,260	96.689,24	0,24
<b>Tourismus</b>									
PA1436583006	CARNIVAL Corp.	STK	10.000	3.000	0	USD	43,130	360.588,58	0,89
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding AG Nam.-Akt. B SF 50	STK	1.000	0	0	CHF	502,000	323.505,72	0,80
DE0006952005	TUI AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.000	0	4.000	EUR	17,600	17.600,00	0,04
<b>Unterhaltung</b>									
US2546871060	Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,025	STK	40.000	0	15.000	USD	23,690	792.241,45	1,96
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd. Registered Shares YN 50	STK	2.000	0	0	JPY	10.440,000	158.313,75	0,39
US8873171057	Time Warner Inc. Registered Shares DL -,01	STK	30.000	5.000	15.000	USD	16,930	424.630,05	1,05
FR0000127771	Vivendi Universal S.A. Actions Port. EO 5,5	STK	10.000	0	0	EUR	20,970	209.700,00	0,52
JP3942600002	Yamaha Corp. Registered Shares YN 50	STK	7.000	0	3.000	JPY	2.070,000	109.864,28	0,27
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>37.648.320,81</b>	<b>93,34</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>37.648.320,81</b>	<b>93,34</b>
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Devisenderivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Absicherung von Beständen</b>									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
AUD 0.7 Mio.		OTC				EUR		-1.441,67	0,00
CHF 1.5 Mio.		OTC				EUR		-8.516,19	-0,02
JPY 60.0 Mio.		OTC				EUR		-11.474,11	-0,03
USD 9.5 Mio.		OTC				EUR		-405.299,37	-1,00
<b>Summe der Devisenderivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-426.731,34</b>	<b>-1,06</b>

International Security Identification Number	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04. 2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben</b>									
	Guthaben in Fondswährung bei Depotbank**			EUR	1.129.241,70	%	100,000	1.129.241,70	2,80
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen***			GBP	63.551,67	%	100,000	94.220,42	0,23
				SEK	829.490,62	%	100,000	90.617,08	0,22
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	1.926,01	%	100,000	1.163,37	0,00
				CHF	270.773,11	%	100,000	174.495,32	0,43
				JPY	78.953.887,00	%	100,000	598.634,37	1,48
				NOK	5.013,86	%	100,000	609,55	0,00
				USD	1.166.046,77	%	100,000	974.873,98	2,42
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>3.063.855,79</b>	<b>7,60</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Bankzinsen			EUR	1.910,70			1.910,70	0,00
	Dividendenansprüche			EUR	58.714,40			58.714,40	0,15
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>60.625,10</b>	<b>0,15</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Rückstellungen (Kosten für Jahresberichte, Fondsprüfung u.a.)			EUR	-654,98			-654,98	0,00
	Verwaltungsvergütung			EUR	-6.555,39			-6.555,39	-0,02
	Depotbankvergütung			EUR	-436,64			-436,64	0,00
	Taxe d'abonnement			EUR	-1.881,48			-1.881,48	0,00
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-9.528,49</b>	<b>-0,02</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>40.336.541,87</b>	<b>100,00*</b>
	<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>93,34</b>
	<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>-1,06</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\* Die Bankguthaben unterliegen keiner Einlagensicherung.

\*\*\* Inklusiv der Währungen der EWWU-Teilnehmerstaaten.

**Während des Berichtszeitraumes wurden Transaktionen getätigt, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung enthalten sind. Aufstellungen der Bestandsveränderungen können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg und den deutschen Zahl- und Infostellen angefordert werden.**

Alle Vermögenswerte

Kurse per 30.04.2004

**Devisenkurse für EUR 1,00 (in Mengennote)**

Australischer Dollar	(AUD)	1,6555500
Real (Brasilien)	(BRL)	3,5487000
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,6373500
Schweizer Franken	(CHF)	1,5517500
Tschechische Krone	(CZK)	32,6250000
Dänische Krone	(DKK)	7,4411500
Pfund Sterling	(GBP)	0,6745000
Hongkong-Dollar	(HKD)	9,3259000
Ungarischer Forint	(HUF)	251,0100000
Indonesische Rupiah	(IDR)	10414,2500000
Israelische Schekel	(ILS)	5,4905500
Indische Rupien	(INR)	53,2420000
Japanischer Yen	(JPY)	131,8900000
Südkoreanische Won	(KRW)	1403,8550000
Mexikanische Peso	(MXN)	13,6634500
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,5465000
Norwegische Krone	(NOK)	8,2255000
Philippinische Pesos	(PHP)	67,0790000
Polnischer Zloty	(PLN)	4,8146000
Schwedische Krone	(SEK)	9,1538000
Singapur-Dollar	(SGD)	2,0376000
Baht (Thailand)	(THB)	47,8639500
Türkische Lira	(TRL)	1702549,5000000
Neue Taiwan-Dollar	(TWD)	39,9210000
US-Dollar	(USD)	1,1961000
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	8,1836500

**Devisenkurse für USD 1,00 (in Mengennote)**

Argentinische Pesos	(ARS)	2,8575000
Australischer Dollar	(AUD)	1,3843705
Real (Brasilien)	(BRL)	2,9660000
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,3694500
Schweizer Franken	(CHF)	1,2973000
Dänische Krone	(DKK)	6,2215000
Euro	(EUR)	0,8360505
Pfund Sterling	(GBP)	0,5640317
Hongkong-Dollar	(HKD)	7,7999000
Ungarischer Forint	(HUF)	209,9250000
Indonesische Rupiah	(IDR)	8705,0000000
Israelische Schekel	(ILS)	4,5890000
Indische Rupien	(INR)	44,5000000
Japanischer Yen	(JPY)	110,2700000
Südkoreanische Won	(KRW)	1173,3500000
Mexikanische Peso	(MXN)	11,4200000
Malaysische Ringgit	(MYR)	3,8000000
Norwegische Krone	(NOK)	6,8765000
Philippinische Pesos	(PHP)	56,0650000
Polnischer Zloty	(PLN)	4,0252500
Schwedische Krone	(SEK)	7,6549000
Singapur-Dollar	(SGD)	1,7030500
Baht (Thailand)	(THB)	40,0050000
Türkische Lira	(TRL)	1423500,0000000
Neue Taiwan-Dollar	(TWD)	33,3650000
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	6,8426000

**Marktschlüssel**

a) Wertpapierhandel

A = Amtlicher Börsenhandel

b) Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade

EUX = Eurex Deutschland

c) OTC = Over-the-Counter

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2004

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds ist gemäß Artikel 5 des Verwaltungsreglements in EUR, der Wert eines Anteils in der Währung des jeweiligen Unterfonds ausgedrückt.

Zur Berechnung des Gesamt-Nettovermögens wurden die Werte derjenigen Unterfonds, die nicht auf Euro lauten, mit dem Umrechnungskurs vom 30. April 2004 in Euro umgerechnet und das Fondsvermögen aller Unterfonds zusammengezählt. Die Buchführung der Unterfonds erfolgte in der jeweiligen Währung.

Die Bewertung von Wertpapieren, die an einer Börse amtlich notiert sind, erfolgt zu den zum Zeitpunkt der Bewertung letzten verfügbaren Kursen.

Die Bewertung von Wertpapieren, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten im Handel sind, erfolgt zu den zum Zeitpunkt der Bewertung letzten verfügbaren Kursen.

Die **Bankguthaben** und die **vorzeitig kündbaren Termingelder** sind mit dem Nennwert angesetzt.

Sämtliche nicht auf die jeweilige Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 30. April 2004 gültigen Devisenmittelkursen in die jeweilige Fondswährung umgerechnet.

Die Berechnung der Nettoinventarwerte erfolgt im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts.

Gemäß Artikel 11 des Verwaltungsreglements werden dem Fondsvermögen der jeweiligen Unterfonds die in der nebenstehenden Tabelle aufgeführten Entgelte belastet.

Die **Vergütung** der Verwaltungsgesellschaft wird, ebenso wie das **Entgelt** für die Depotbank, auf den täglich ermittelten Inventarwert berechnet und ist am Ende eines jeden Monats zahlbar.

Die **Steuer** auf das Fondsvermögen (Taxe d'abonnement derzeit 0,05 % p.a.; bei ADIG Fund Euro Cash und ADIG Fund USD Cash 0,01 %) für das II. Quartal ist nach dem 30. Juni 2004 fällig. Sie ist vierteljährlich nachträglich auf das Fondsvermögen zu berechnen und auszuführen.

Die **Gründungskosten** werden gleichmäßig über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

Kosten, die mit dem Vermögen eines Teilfonds zusammenhängen, werden dem betreffenden Teilfonds zugerechnet. Die anderen Kosten werden dem Teilfonds entweder im Verhältnis des Inventarwerts oder zu gleichen Teilen verrechnet. Die Verrechnung hängt von der ökonomischen und/oder rechtlichen Rechtfertigung ab.

Die sonstigen dem Sondervermögen gem. Artikel 11 des Verwaltungsreglements anzulastenden Kosten werden vom Fonds getragen.

Die während des Rechnungsjahres angefallenen ordentlichen Nettoerträge des Fonds werden gemäß Artikel 13 des Verkaufsprospekts (Ausgabe August 2003) ausgeschüttet bzw. im Fonds wieder angelegt.

	Verwaltungsvergütung bis zu 3,00 % p.a., derzeit	Depotbankvergütung bis zu 0,25 % p.a., derzeit
ADIG Fund Asian Tiger (I)	1,00 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Asian Tiger (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund AsiaVision (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund AsiaVison (P)	1,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Biotech (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Biotech (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Euro Cash (I)	0,50 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Cash (N)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Cash (P)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Corporate Bond (N)	1,20 % p.a.	0,075 % p.a.
ADIG Fund Euro Corporate Bond (P)	0,80 % p.a.	0,075 % p.a.
ADIG Fund Euro Long Term Bond (I)	0,70 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Long Term Bond (N)	1,20 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Long Term Bond (P)	1,00 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Medium Term Bond (I)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Medium Term Bond (N)	1,10 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Medium Term Bond (P)	0,90 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Short Term Bond (I)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Short Term Bond (N)	1,10 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Euro Short Term Bond (P)	0,75 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund European Emerging Market Equity (I)	1,00 % p.a.	0,22 % p.a.
ADIG Fund European Emerging Market Equity (N)	2,30 % p.a.	0,22 % p.a.
ADIG Fund European Emerging Market Equity (P)	1,50 % p.a.	0,22 % p.a.
ADIG Fund European Equity (N)	2,10 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund European Equity (P)	1,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund European Value Equity (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund European Value Equity (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund EuropeSelect (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund EuropeSelect (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Global Bond (N)	1,50 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Global Bond (P)	1,00 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund Global Emerging Market Equity (N)	2,50 % p.a.	0,22 % p.a.
ADIG Fund Global Emerging Market Equity (P)	1,50 % p.a.	0,22 % p.a.
ADIG Fund Global TeleTechnology (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund Global TeleTechnology (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund GlobalExpert (N)	2,10 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund GlobalExpert (P)	1,10 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund NewPower (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund NewPower (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund NewTec (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund NewTec (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund North American Medium Term Bond (N)	1,20 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund North American Medium Term Bond (P)	0,80 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund North American Short Term Bond (N)	1,20 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund North American Short Term Bond (P)	0,80 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund USD Cash (I)	0,50 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund USD Cash (N)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund USD Cash (P)	0,60 % p.a.	0,05 % p.a.
ADIG Fund YoungGeneration (N)	2,30 % p.a.	0,10 % p.a.
ADIG Fund YoungGeneration (P)	1,50 % p.a.	0,10 % p.a.

## Hinweise zum ADIG Fund

Anhebung des Ausgabeaufschlages  
für einzelne Unterfonds

Im Zuge der Vereinheitlichung und übersichtlicheren Gestaltung unseres Preissystems wurden mit Wirkung zum 1. April 2004 die Ausgabeaufschläge für elf Unterfonds des ADIG Fund angehoben. Künftig beträgt der Ausgabeaufschlag für Aktienfonds in der Regel 5 Prozent, für gemischte Fonds 4 Prozent und für Rentenfonds 3 Prozent. Die alten und neuen Ausgabeaufschläge können unten stehender Tabelle entnommen werden.

	Ausgabeaufschlag (in Prozent)	
	bis 31. März 2004	ab 1. April 2004
ADIG Fund AsiaVision P	2,5	5,0
ADIG Fund Biotech P	4,0	5,0
ADIG Fund European Emerging Market Equity P	3,5	5,0
ADIG Fund EuropeSelect P	2,5	5,0
ADIG Fund Global Bond P	2,5	3,0
ADIG Fund GlobalExpert P	2,5	4,0
ADIG Fund Global TeleTechnology P	4,0	5,0
ADIG Fund NewPower P	4,0	5,0
ADIG Fund NewTec P	2,5	5,0
ADIG Fund North American Medium Term Bond P	2,0	3,0
ADIG Fund YoungGeneration P	2,5	5,0

Schließung von zwei Unterfonds  
beabsichtigt

Im Rahmen der Umstrukturierung der Fondspalette sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapitalmärkten beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft, während des Geschäftsjahres 2003/04 im Umbrellafonds ADIG Fund folgende zwei aktivierte Unterfonds am 30. Juni 2004 vollständig aufzulösen:

- ADIG Fund European Equity
- ADIG Fund Global Emerging Market Equity

Verschmelzung von zwei Unterfonds  
beabsichtigt

Im Rahmen der Umstrukturierung der Fondspalette ist ebenso beabsichtigt, mit Wirkung vom 1. Juli 2004 den Unterfonds ADIG Fund North American Short Term Bond auf den Unterfonds ADIG Fund North American Medium Term Bond zu verschmelzen. Abweichend von der bisherigen Ertragsverwendung der Anteilsklasse P des ADIG Fund North American Short Term Bond sollen die Erträge der Anteilsklasse P des ADIG Fund North American Medium Term Bond ausgeschüttet werden. Durch die Verschmelzung der Unterfonds entstehende Kosten werden von der Verwaltungsgesellschaft getragen.

### Vertriebszulassung in Deutschland

Folgende Unterfonds des ADIG Fund sind in der Bundesrepublik Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:

Fondsname	Zulassung zum öffentlichen Vertrieb mit Wirkung vom
ADIG Fund Asian Tiger	5. Juli 2000
ADIG Fund AsiaVision	29. April 2000
ADIG Fund Biotech	5. Juli 2000
ADIG Fund Euro Cash	19. November 1993
ADIG Fund Euro Corporate Bond	5. Juli 2000
ADIG Fund Euro Long Term Bond	11. November 1993
ADIG Fund Euro Medium Term Bond	19. November 1993
ADIG Fund Euro Short Term Bond	27. April 1999
ADIG Fund European Emerging Market Equity	29. April 2000
ADIG Fund European Equity	22. Dezember 1998
ADIG Fund European Value Equity	13. März 2001
ADIG Fund EuropeSelect	29. April 2000
ADIG Fund Global Bond	29. April 2000
ADIG Fund Global Emerging Market Equity	29. April 2000
ADIG Fund GlobalExpert	30. Dezember 1999
ADIG Fund Global TeleTechnology	5. Juli 2000
ADIG Fund NewTec	29. April 2000
ADIG Fund NewPower	13. März 2001
ADIG Fund North American Medium Term Bond	29. April 2000
ADIG Fund North American Short Term Bond	29. April 2000
ADIG Fund USD Cash	19. November 1993
ADIG Fund YoungGeneration	30. Dezember 1999

### Vertriebszulassung in Frankreich

Mit Wirkung vom 15. März 2001 wurden folgende Unterfonds des ADIG Fund in Frankreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:

ADIG Fund Asian Tiger
ADIG Fund European Emerging Market Equity
ADIG Fund EuropeSelect
ADIG Fund Global Emerging Market Equity
ADIG Fund NewTec
ADIG Fund North American Medium Term Bond

### Vertriebszulassung in Italien

Mit Wirkung vom 23. August 2001 wurden folgende Unterfonds des ADIG Fund, Anteilsklasse N, in Italien zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:

ADIG Fund AsiaVision (N)

ADIG Fund Biotech (N)

ADIG Fund Euro Cash (N)

ADIG Fund Euro Corporate Bond (N)

ADIG Fund Euro Long Term Bond (N)

ADIG Fund Euro Medium Term Bond (N)

ADIG Fund Euro Short Term Bond (N)

ADIG Fund European Emerging Market Equity (N)

ADIG Fund European Equity (N)

ADIG Fund European Value Equity (N)

ADIG Fund EuropeSelect (N)

ADIG Fund Global Bond (N)

ADIG Fund Global Emerging Market Equity (N)

ADIG Fund GlobalExpert (N)

ADIG Fund Global TeleTechnology (N)

ADIG Fund NewTec (N)

ADIG Fund NewPower (N)

ADIG Fund North American Medium Term Bond (N)

ADIG Fund North American Short Term Bond (N)

ADIG Fund USD Cash (N)

ADIG Fund YoungGeneration (N)

## Vertriebszulassung in Österreich

Folgende Unterfonds des ADIG Fund sind in der Republik Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:

Fondsname	Zulassung zum öffentlichen Vertrieb mit Wirkung vom
ADIG Fund Asian Tiger	13. Oktober 2000
ADIG Fund AsiaVision	12. Mai 2000
ADIG Fund Biotech	13. Oktober 2000
ADIG Fund Euro Cash	12. Mai 2003
ADIG Fund Euro Corporate Bond	12. Mai 2003
ADIG Fund Euro Long Term Bond	12. Mai 2003
ADIG Fund Euro Medium Term Bond	12. Mai 2003
ADIG Fund Euro Short Term Bond	12. Mai 2003
ADIG Fund European Emerging Market Equity	12. Mai 2000
ADIG Fund European Equity	12. Mai 2000
ADIG Fund European Value Equity	30. Januar 2001
ADIG Fund EuropeSelect	12. Mai 2000
ADIG Fund Global Bond	12. Mai 2003
ADIG Fund Global Emerging Market Equity	12. Mai 2000
ADIG Fund Global TeleTechnology	13. Oktober 2000
ADIG Fund NewTec	29. April 2000
ADIG Fund NewPower	30. Januar 2001
ADIG Fund YoungGeneration	12. Mai 2000

### Vertriebszulassung in Spanien

Mit Wirkung vom 12. Juli 2001 wurden folgende Unterfonds des ADIG Fund in Spanien zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:

---

ADIG Fund Asian Tiger (nur Anteilklassen N und P)
ADIG Fund AsiaVision
ADIG Fund Biotech
ADIG Fund Euro Cash
ADIG Fund Euro Corporate Bond
ADIG Fund Euro Long Term Bond
ADIG Fund Euro Medium Term Bond
ADIG Fund Euro Short Term Bond
ADIG Fund European Emerging Market Equity (nur Anteilklassen N und P)
ADIG Fund European Equity (nur Anteilklasse N)
ADIG Fund EuropeSelect
ADIG Fund Global Bond (nur Anteilklasse N)
ADIG Fund Global Emerging Market Equity (nur Anteilklasse N)
ADIG Fund GlobalExpert
ADIG Fund Global TeleTechnology
ADIG Fund NewTec (nur Anteilklassen N und P)
ADIG Fund North American Medium Term Bond
ADIG Fund North American Short Term Bond (nur Anteilklasse N)
ADIG Fund USD Cash
ADIG Fund YoungGeneration (nur Anteilklasse N)

---

### Änderung des Firmennamens in COMINVEST Asset Management S.A. geplant

Im Zuge der Umstrukturierung des Bereiches Asset Management im Commerzbank-Konzern ist geplant, am 1. Juli 2004 die Firma der Gesellschaft ADIG-Investment Luxemburg S.A. in COMINVEST Asset Management S.A. zu ändern. Diese Änderung der Namensgebung war bereits bei der Umfirmierung der Schwestergesellschaft ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH in COMINVEST Asset Management GmbH im Oktober 2002 vorgesehen. Änderungen der Vertragsverhältnisse zwischen der Gesellschaft und den Anlegern ergeben sich daraus nicht.

### Vertriebsfolgeprovisionen

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, zum Beispiel Kreditinstitute, wiederkehrend periodisch Vermittlungsentgelte als so genannte „Vertriebsfolgeprovisionen“. Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen. Die „Vertriebsfolgeprovision“ wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

### Chance-Risiko-Profil der Fonds

Entsprechend der grundsätzlichen Anlagepolitik von Investmentfonds (Beispiel: Aktienfonds versus Rentenfonds) weichen sowohl die Anlageergebnisse als auch die Schwankungsbreiten ihrer Anteilpreise teilweise erheblich voneinander ab. Hieraus ergibt sich für Sie die Notwendigkeit, bei der Fondsauswahl die für Ihre individuellen Anlageziele geeigneten Produkte auszuwählen. Deshalb haben wir als zusätzlichen Service für unsere Fonds Chance-Risiko-Profile erstellt.

- **Ertragsorientierung: geringere Chancen, geringeres Risiko**  
Sicherheitsbetonte Anlage; bei möglichst geringen Kursschwankungen sollen planbare Erträge erzielt werden.
- **Wachstumsorientierung: mittlere Chancen, mittleres Risiko**  
Unter Inkaufnahme überschaubarer Kursschwankungen wird ein ausgewogenes Verhältnis von Erträgen und Kursgewinnen angestrebt.
- **Chancenorientierung: höhere Chancen, höheres Risiko**  
Unter Inkaufnahme kräftiger Kursschwankungen werden hohe Kursgewinne angestrebt.

Das Chance-Risiko-Profil des jeweiligen Fonds finden Sie auf der Seite „Anlagepolitik“. Diese produktbezogene Information kann eine individuelle Beratung nicht ersetzen.

### Steuerliche Änderungen in der Bundesrepublik Deutschland durch das Investmentsteuergesetz und andere Gesetze

Mit der Verabschiedung des Investmentsteuergesetzes und weiterer Gesetze hat der Gesetzgeber in der Bundesrepublik Deutschland mit Wirkung vom 1. Januar 2004 bedeutsame Änderungen für die Besteuerung von Investmentvermögen bzw. Fondsanteilsignern in Kraft gesetzt.

#### 1. Änderungen durch das Investmentsteuergesetz

Das Investmentsteuergesetz bündelt die bisher über mehrere Gesetze verteilten steuerlichen Vorschriften für Investmentfonds. Grundsätzlich gelten für inländische und ausländische Investmentfonds sowie für Investmentaktiengesellschaften die gleichen steuerlichen Vorschriften. Neben Änderungen im Verfahrensrecht von Investmentfonds und einer Ausweitung der Bekanntmachungspflichten für Investmentfonds sind folgende für den Anleger interessante Neuerungen eingetreten:

- Die Zwischengewinnermittlung und -besteuerung sind für alle Fonds einheitlich am 1. Januar 2004 entfallen.
- Die auf Fondsebene zur Wertabsicherung eingesetzten Instrumente der Termingeschäfte sind für den privaten Anleger nicht mehr steuerpflichtig.
- Der durch Fusionen von in Deutschland aufgelegten Investmentfonds der gleichen Investmentgesellschaft entstehende Tausch von Anteilscheinen ist für den Anleger ohne Steuerbelastung möglich.
- Der Zinsabschlagsteuer unterliegt die gesamte Ausschüttung mit Ausnahme der darin enthaltenen Dividenden und weiterer steuerfreier Bestandteile.
- Das Investmentsteuergesetz kommt erstmals zur Anwendung für Ausschüttungen oder Thesaurierungen von Investmentfonds, die am 31. Dezember 2004 ihr Geschäftsjahr abschließen.

## 2. Wichtige Änderungen durch weitere Gesetze

- ▶ Durch das *Haushaltsbegleitgesetz* wurden mit Beginn des Jahres 2004 die Sparerfreibeträge (einschließlich der Werbungskostenpauschbeträge) auf 1.421 Euro bei Einzelveranlagung (bisher: 1.601 Euro) und auf 2.842 Euro bei Zusammenveranlagung (bisher: 3.202 Euro) herabgesetzt.
- ▶ Durch das *Steueränderungsgesetz* 2003 sind die Kreditinstitute in Deutschland ab dem Jahr 2004 gehalten, neben der Jahressteuerbescheinigung eine Jahresbescheinigung zu erstellen. Diese enthält die vom Anleger erzielten Kapitalerträge und steuerpflichtigen Veräußerungsgewinne aus Wertpapiergeschäften und soll dazu dienen, dem Anleger das Ausfüllen seiner Steuererklärung zu erleichtern.
- ▶ Mit dem *Steueramnestiegesetz* ist die Möglichkeit gegeben, bisher nicht versteuerte Einkünfte straffrei nachzuersteuern. Mit einer Nachversteuerung werden sämtliche Steueransprüche der Vergangenheit abgegolten. Die strafbefreiende Erklärung kann bis zum 31. März 2005 abgegeben werden.

### Informationen über Fonds und Anteilpreise

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Fonds der Marke ADIG Investment werden börsentäglich berechnet und veröffentlicht. Die aktuellen Anteilpreise erhalten Sie bei allen Banken, die als Zahlstelle der Fonds fungieren.

*Weitere Möglichkeiten zum Abruf der Anteilpreise und zusätzlicher Fondsinformationen:*

- Internet ([www.adig.com](http://www.adig.com))
- Reuters (ADIG1 bis ADIG9, ALSA1 bis ALSA8)
- Videotext ARD/ZDF (Seite 760 ff.)
- Wirtschaftspresse (ausgewählte Fonds)

## Verwaltungsgesellschaft

ADIG-Investment Luxemburg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C. Luxemburg B-28610

Eigenkapital: 57,7 Millionen EUR  
(Stand: 14. April 2004)

## Verwaltungsrat

*Klaus M. Patig*  
Vorsitzender  
Mitglied des Vorstandes  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

*Dr. Friedrich Schmitz*  
stellv. Vorsitzender  
Konzernleitung  
Asset Management  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

*Dr. Volker Doberanzke*  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Frankfurt am Main

*Hans-Jürgen Löckener*  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Haar bei München

*Adrien Ney*  
bis 13. April 2004  
Administrateur-Directeur  
Commerzbank International S.A.  
Luxemburg

*Claus Weltermann*  
ab 14. April 2004  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Frankfurt am Main

*Wolfgang Plum*  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Frankfurt am Main

*Martin Zielke*  
Konzernleitung  
Private Kunden  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

## Geschäftsführung

*Heinrich Echter*  
Geschäftsführer

## Fondsmanager

für den Unterfonds European Emerging  
Market Equity:  
Jupiter Asset Management Limited  
Knightsbridge House  
197, Knightsbridge  
London SW 7 1RB  
Großbritannien

für die Unterfonds Asian Tiger und  
AsiaVision:  
Commerzbank Asset  
Management Asia Ltd.  
#21 – 21 UOB Plaza 2  
80 Raffles Place  
Singapore 048624

für den Unterfonds AsiaVision:  
Commerz International  
Capital Management (Japan) Ltd.  
Nippon Press Center Building  
2-2-1 Uchisaiwaicho  
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011  
Japan

für die Unterfonds Global Emerging  
Markets Equity, North American Short  
Term Bond und North American Medium  
Term Bond:  
Wells Capital Management Incorporated  
525 Market Street  
San Francisco  
California, 94105  
USA

für den Unterfonds European Value  
Equity:  
CCR ACTIONS Société Anonyme  
44, rue Washington  
'Washington Plaza'  
F-75008 Paris

für die Unterfonds Euro Cash, USD Cash:  
CCR GESTION Société Anonyme  
44, rue Washington,  
'Washington Plaza'  
F-75008 Paris

#### Beratender Anlageausschuss

*Klaus M. Patig*  
Vorsitzender  
Mitglied des Vorstandes  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

*Dr. Friedrich Schmitz*  
stellv. Vorsitzender  
Konzernleitung  
Asset Management  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

*Hendrik Daniels*  
bis 13. April 2004  
Geschäftsführer  
HVB Private Clients GmbH  
München

*Hans-Jürgen Löckener*  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Haar bei München

*Wolfgang Plum*  
Geschäftsführer  
COMINVEST Asset  
Management GmbH  
Frankfurt am Main

*Martin Zielke*  
Konzernleitung  
Private Kunden  
Commerzbank AG  
Frankfurt am Main

#### Depotbank

Commerzbank International S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

Eigenkapital: 579,8 Millionen EUR  
(Stand: 31. Dezember 2003)

#### Zahlstellen

##### in Luxemburg:

Commerzbank International S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

##### in Deutschland:

Commerzbank AG  
Kaiserstraße 16  
D-60311 Frankfurt am Main  
und deren Filialen in Deutschland

##### in Österreich:

ERSTE Bank der österreichischen  
Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

##### in der Schweiz:

Commerzbank (Schweiz)  
Aktiengesellschaft  
Lintheschergasse 7  
CH-8023 Zürich

##### in Spanien:

AFINA PENTOR A.V.S.A.  
Paseo de la Castellana, 110  
E-28046 Madrid

##### in Italien:

PNP Paribas Securities Services  
Succursale di Milano  
Via Ansperto 5  
I-20123 Milano

##### in Frankreich:

Caisse Centrale de Réescompte  
44, rue Washington  
F-75008 Paris

Der für die jeweilige Zahlstelle in der  
Anschrift genannte Ort ist zugleich  
der Firmensitz.

#### Wirtschaftsprüfer

BDO Compagnie Fiduciaire S.A.  
5, bd. de la Foire  
L-1528 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

die zugleich auch Wirtschaftsprüfer für  
die ADIG-Investment Luxemburg S.A. ist.

#### Rechtsberater

Linklaters Loesch  
4, rue Carlo Hemmer  
L-1011 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg





ADIG-Investment  
Luxemburg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg

Info-Line + 49 (0) 18 03/32 36 48  
Fax: +3 52/25 11-4401

E-Mail: [info@adig.lu](mailto:info@adig.lu)  
Internet: [www.adig.lu](http://www.adig.lu)

