

Monatsbericht Anlagestrategie "u55"

Stand: Ende Dezember 2004

Anlageziele

Diese Anlagestrategie steht den Versorgungsanwärtern im Rahmen der Ansparphase bis zur Vollendung des 55. Lebensjahres zur Verfügung und setzt sich aus dem Fonds MRPF 1 (gemischt Aktien- und Rentenportfolio), einem Sicherungsprodukt und Liquidität zusammen. Die Aktienquote liegt minimal bei 50% und maximal bei 100% des Portfolios.

Wertentwicklung in %

p.a. absolut

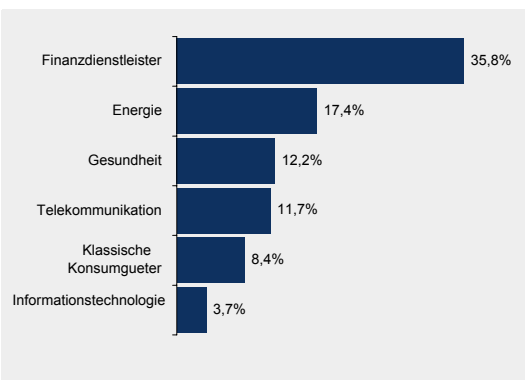
| | p.a. | absolut |
|------------------------|------|---------|
| Monat | | 0,2% |
| Laufendes Jahr | | 5,6% |
| seit Auflage (31.8.02) | | 12,7% |
| 3 Jahre | | |
| 5 Jahre | | |
| 10 Jahre | | |

Marktumfeld und -ausblick

Das schwierige Jahr 2004 ist für die Aktienmärkte letzten Endes positiv ausgegangen. Der deutsche Aktienmarkt (DAX) hat jedoch im Vergleich zum vorletzten Jahr eine deutlich moderatere Performance von 7,06% gezeigt (2003: 37%). Die Performance der europäischen Aktienmärkte divergierte deutlich und hing stark vom ausgewählten Index ab. Während der DJ STOXX 50 Index eine Wertentwicklung von 7,13% zeigte, stieg der MSCI Europe Index um 12,18%. Der europäische Rentenmarkt hat im Berichtsjahr 7,7% an Wert gewonnen (Index JP Morgan EMU), was als eine ungewöhnlich starke positive Wertentwicklung bezeichnet werden kann, besonders im Vergleich zur Aktienmarktentwicklung im Jahr 2004.

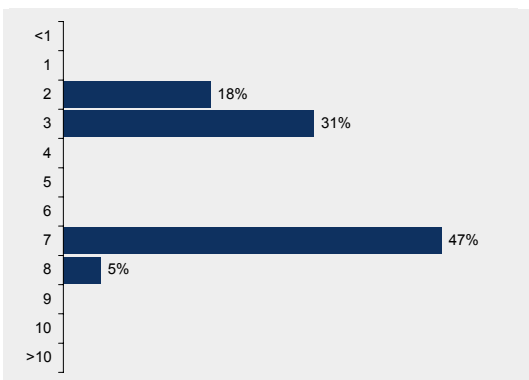
Aktienportfolio

6 größte Branchen

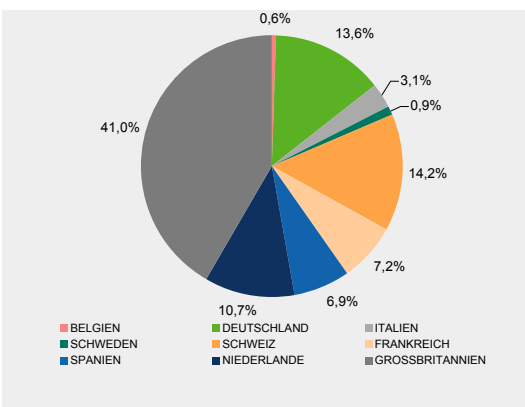


Rentenportfolio

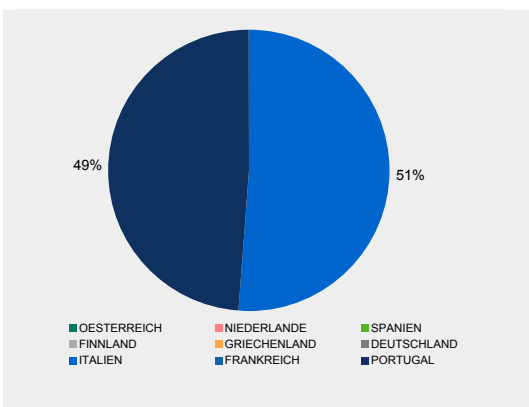
Struktur nach Laufzeiten



Struktur nach Ländern



Struktur nach Ländern



10 größte Werte

| | |
|---------------------|-------------------------|
| BP PLC | NOVARTIS AG -NAM,- |
| ROYAL DUTCH,AAND, | SHELL TRANSPORT & TRADI |
| VODAFONE GROUP PLC | UBS AG -NAM,- |
| HSBC HOLDINGS PLC | TELEFONICA S,A, |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | NESTLE -NAM,- CHF 10,- |

Kennzahlen

| | |
|-----------------------------------|------|
| MODIFIED DURATION IN JAHREN | 4,82 |
| DURCHSCHN. RESTLAUFZEIT IN JAHREN | 5,67 |

Monatsbericht Anlagestrategie "55+"

Stand: Ende Dezember 2004

Anlageziele

Diese konservativere Anlagestrategie steht den Versorgungsanwärtern im Rahmen der Ansparphase nach der Vollendung des 55. Lebensjahres und vor der Vollendung des 58. Lebensjahr zur Verfügung und setzt sich aus dem Fonds MRPF 2 (gemischt Aktien- und Rentenportfolio), einem Sicherungsprodukt und Liquidität zusammen. Die Aktienquote liegt maximal bei 50% des Portfolios.

Wertentwicklung in %

p.a. absolut

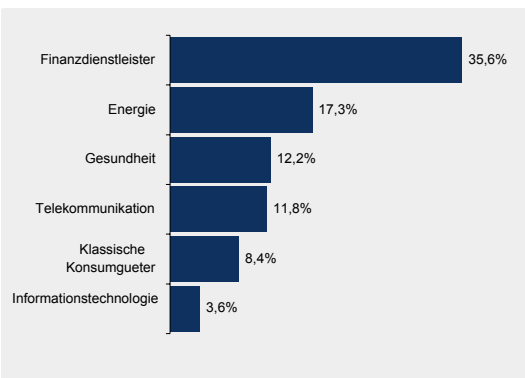
| | p.a. | absolut |
|------------------------|------|---------|
| Monat | | 0,3% |
| Laufendes Jahr | | 3,5% |
| seit Auflage (31.8.02) | | 9,1% |
| 3 Jahre | | |
| 5 Jahre | | |
| 10 Jahre | | |

Marktumfeld und -ausblick

Das schwierige Jahr 2004 ist für die Aktienmärkte letzten Endes positiv ausgegangen. Der deutsche Aktienmarkt (DAX) hat jedoch im Vergleich zum vorletzten Jahr eine deutlich moderatere Performance von 7,06% gezeigt (2003: 37%). Die Performance der europäischen Aktienmärkte divergierte deutlich und hing stark vom ausgewählten Index ab. Während der DJ STOXX 50 Index eine Wertentwicklung von 7,13% zeigte, stieg der MSCI Europe Index um 12,18%. Der europäische Rentenmarkt hat im Berichtsjahr 7,7% an Wert gewonnen (Index JP Morgan EMU), was als eine ungewöhnlich starke positive Wertentwicklung bezeichnet werden kann, besonders im Vergleich zur Aktienmarktentwicklung im Jahr 2004.

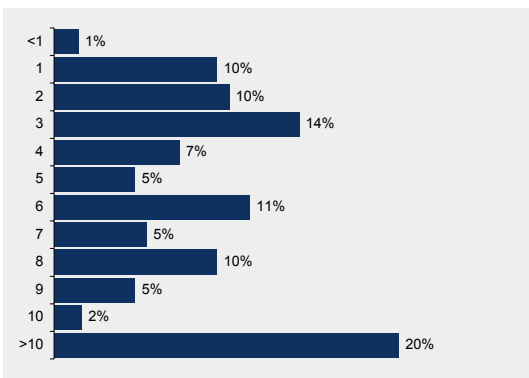
Aktienportfolio

6 größte Branchen

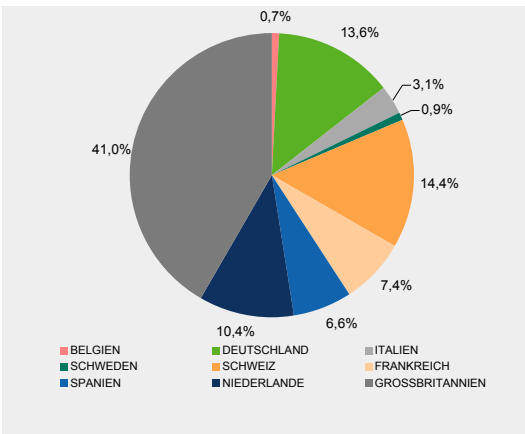


Rentenportfolio

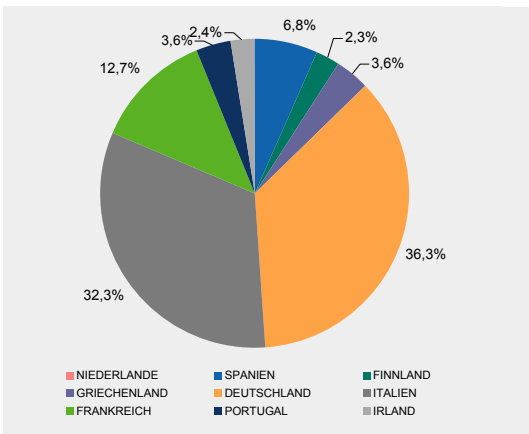
Struktur nach Laufzeiten



Struktur nach Ländern



Struktur nach Ländern



10 größte Werte

| | |
|---------------------|-------------------------|
| BP PLC | NOVARTIS AG -NAM,- |
| ROYAL DUTCH,AAND, | SHELL TRANSPORT & TRADI |
| VODAFONE GROUP PLC | UBS AG -NAM,- |
| HSBC HOLDINGS PLC | TELEFONICA S,A, |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | NESTLE -NAM,- CHF 10,- |

Kennzahlen

| | |
|-----------------------------------|------|
| MODIFIED DURATION IN JAHREN | 5,4 |
| DURCHSCHN. RESTLAUFZEIT IN JAHREN | 7,37 |

Monatsbericht Anlagestrategie MRPF "58+"

Stand: Ende Dezember 2004

Anlageziele

Diese konservative Anlagestrategie steht den Versorgungsanwärtern im Rahmen der Ansparphase nach der Vollendung des 58. Lebensjahr zur Verfügung und setzt sich zur Zeit aus einem Sicherungsprodukt und der Geldmarktanlage zusammen. Im Rahmen dieser Strategie ist keine Anlage in Aktien vorgesehen.

Wertentwicklung in %

p.a.

absolut

| | |
|------------------------------|------|
| Monat | 0,2% |
| Laufendes Jahr (seit 3.1.03) | 3,2% |
| seit Auflage (3.1.03) | 3,6% |
| 3 Jahre | |
| 5 Jahre | |
| 10 Jahre | |