

## ACM Global Investments – Global Bond (EURO) Portfolio

Stand: 31. August 2003

**Marktkommentar**

Die Rentenmärkte verzeichneten im August weltweit leicht negative Erträge. Der Lehman Global Aggregate-Index verlor währungsgesichert in USD im Monatsverlauf 0,06% an Wert. Der Gesamtertrag des Lehman Global Aggregate-Index beträgt gerechnet seit Jahresbeginn nun 1,24%. Der enger gefaßte Lehman Global Treasury-Index, der sich zu 100% aus Staatsanleihen zusammensetzt, legte seit Beginn des Jahres nun um 0,63% zu.

Der US Aggregate-Index entwickelte sich mit einem Plus von 0,67% besser als der Pan-Euro Aggregate-Index, der um 0,10% wuchs. Der Asia-Pacific Aggregate-Index gab aufgrund einer scharfen Verkaufswelle in japanischen Staatsanleihen (JGBs) um 1,90% nach. Die Kurse des JGB-Index verloren im Monatsverlauf 2,2%, da die Renditen 10-jähriger japanischer Anleihen die Marke von 1,5% durchbrachen. Dies war nach der Rendite japanischer Staatsanleihen von knapp 0,4% aus dem Monat Juni ein deutlicher Anstieg. Unerwartet gute Wirtschaftsdaten sowie die anhaltende Rallye am Aktienmarkt haben den Markt für japanische Staatsanleihen belastet.

Nach einem zunächst deutlichen Einbruch der Kurse von US-Staatsanleihen legten die Kurse in den USA wieder zu. Hinweise auf eine sich verstärkende konjunkturelle Erholung gibt es nach wie vor in vielfältiger Art und Weise: So wachsen die Verbraucherausgaben schneller an, während das Vertrauen der Unternehmen zunimmt. Darüber hinaus wurde das Bruttoinlandsprodukt für das II. Quartal auf 3,1% p.a. nach oben korrigiert. Dies ist das deutlichste Wachstum seit etwa einem Jahr. Zuvor war noch eine Wachstumsrate von 2,4% vermeldet worden. Die Volkswirte hatten eine moderate Anhebung auf 2,9% vorausgesagt.

Der US-Notenbank trug ebenfalls dazu bei, den US-Rentenmarkt zu beruhigen, indem sie darauf hinwies, daß die Kurzfristzinsen von 1% noch einige Zeit beibehalten werden würden.

Hoffnungen darauf, daß sich die deutsche Konjunktur auf einer Rezession herausarbeitet, wurden durch die Nachricht verstärkt, daß die Wirtschaftserwartungen im Rahmen des deutschen ZEW-Index im August ihren achten Anstieg hintereinander auswiesen. Dieses Plus (von 41,9 Punkten im Juli auf nun 52,5 Punkte) ist nach dem Plus 20,6 Punkten aus dem Vormonat der zweite unerwartet kräftige Anstieg hintereinander. Diese Entwicklung bestätigt, daß der Tiefpunkt der Stagnation, der Deutschland belastet hat, nun hinter uns

---

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Es wird keine Garantie dafür übernommen, daß in diesen Unterlagen enthaltene Prognosen oder Auffassungen eintreten werden. Anteile des Portfolios werden nur gemäß des aktuell gültigen Verkaufsprospekts des Portfolios zusammen mit den aktuellen Finanzberichten angeboten. Die auf dieser Seite enthaltenen Informationen dürfen weder als Angebot zum Verkauf noch als Angebot oder Empfehlung zum Kauf noch als Empfehlung für Wertpapiere des Portfolios angesehen werden. Falls Sie weitere Informationen wünschen oder einen Verkaufsprospekt des Portfolios anfordern wollen, so wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Anteile an ACM Funds dürfen in den Vereinigten Staaten oder US-Bürgern weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden, wie es im Verkaufsprospekt des Portfolios ausführlicher beschrieben wird. Weitere Informationen hält die Vertriebsstelle des Portfolios auf Wunsch bereit.*

*Der aktuelle Verkaufsprospekt ist für Anleger aus Deutschland bei der deutschen Informationsstelle, BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main, und für Anleger aus der Republik Österreich bei der österreichischen Informationsstelle, Bank Austria AG, am Hof 2, A-1010 Wien und Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wien, kostenlos erhältlich.*

liegt. Auch die Stimmungslage der Geschäftswelt stieg im August auf Basis des Ifo-Geschäftsklima-Index im vierten Monat in Folge an.

### **Umschichtungen innerhalb des Portfolios**

Das Portfolio verzeichnete im Monatsverlauf ein leichtes Plus und entwickelte sich damit besser als sein Referenzindex. Unsere deutliche Untergewichtung in japanischen Staatsanleihen wirkte sich auf die Ergebnisse ebenso günstig aus wie unsere Übergewichtung der Credit-Märkte.

### **Ausblick**

Die globalen nominalen Zinsen sind zwar nach wie vor recht niedrig, aber die realen oder inflationsbereinigten Zinsen sind auf ihre historischen Durchschnitte angestiegen. Obwohl die US-Notenbank angedeutet hat, daß sie den Leitzins in nächster Zukunft von den derzeitigen 1% wahrscheinlich nicht verändern wird, sind wir nach wie vor der Auffassung, daß die Renditen in Erwartung einer möglichen Zinsanhebung durch die US-Notenbank auf längere Sicht ansteigen könnten. Man sollte jedoch darauf hinweisen, daß die Renditen seit Mitte Juni bereits deutlich zugelegt haben.

Man geht nach wie vor davon aus, daß sich der europäische Rentenmarkt besser als die meisten anderen Märkte entwickeln wird, und wir haben die strukturelle Untergewichtung in Japan beibehalten. Wir behalten die Lage der japanischen Wirtschaft genau im Auge. Die Märkte - und zwar sowohl die für Aktien als auch für Anleihen - scheinen ein Ende des deflationären Umfelds zu erwarten, das Japan seit vielen Jahren belastet. Falls die Märkte Recht haben, gehen wir davon aus, daß die derzeitigen Ängste um ein globales deflationäres Umfeld nachlassen und erwarten letztlich eine globale wirtschaftliche Aufwärtsbewegung. Dieser Aufwärtstrend würde wahrscheinlich von einem Trend höherer Marktrenditen begleitet werden.

# ACM GLOBAL INVESTMENTS – GLOBAL BOND (EURO) PORTFOLIO

31/08/2003

## Anlageziel

Das Portfolio ist so konzipiert, daß es einen hohen Gesamtertrag durch Investitionen in ein globales Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren anstrebt, die von anerkannten Rating-Agenturen mit hoher Bonität bewertet wurden. Diese festverzinslichen Wertpapiere können in verschiedenen Währungen denominiert sein und aus multinationalen Währungseinheiten bestehen.

## Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Land	Beteiligung
France (Government of) (10/04, 10/05, 10/08)	Frankreich	20,60%
Germany (Republic of) (8/08, 7/09, 1/12, 7/12, 7/13)	Deutschland	18,90%
U.S. Treasury Notes (11/07, 5/08, 11/12, 2/13, 5/13)	USA	9,90%
FNMA (8/08, 9/33)	USA	8,20%
New Zealand (Government of) 6,5% 2/15/05	Neuseeland	3,90%
Sweden (Government of) (2/05, 4/06)	Schweden	3,10%
Australia (Government of) 8% 8/15/08	Australien	2,60%
Eskom 0% 12/31/32	Südafrika	2,60%
Canada (Government of) (6/07, 6/11)	Kanada	1,90%
Mexican Bonos (7/11, 12/20)	Mexiko	1,70%
Summe		73,40%

## Gesamtgewinne in Euro ‡

	Seit Auflegung.
Klasse A	5,12%
Klasse B	4,27%
Klasse I	5,58%
Klasse A2	5,00%
Klasse B2	4,20%

## Portfolio-Informationen

	Netto- Inventarwert	Rendite	Dividende
Klasse A (US\$)	\$11,12	4,74%	\$0,0451
Klasse B (US\$)	\$11,12	3,82%	\$0,0354
Klasse I (US\$)	\$11,12	5,36%	\$0,0502
Klasse A (EURO)	10,12 EUR	4,54%	0,0393 EUR
Klasse B (EURO)	10,12 EUR	3,66%	0,0309 EUR
Klasse I (EURO)	10,12 EUR	5,14%	0,0438 EUR

Alle Informationen auf dieser Seite stammen vom 31 August 2003.

Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die durch Alliance Capital ermittelte Gesamtrendite berücksichtigt die Veränderungen des Netto-Inventarwerts und die Reinvestition jeglicher Gewinnausschüttungen in dem genannten Zeitraum für die Fondsanteile, nicht jedoch die Abschlussgebühren.

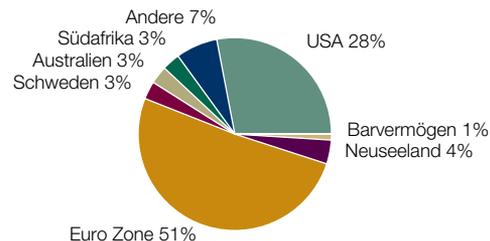
Fondsanteile werden nur gemäß dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds gemeinsam mit dem neuesten Rechenschaftsbericht angeboten. Der aktuelle Verkaufsprospekt ist für Anleger aus Deutschland bei der deutschen Informationsstelle, BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main, und für Anleger aus der Republik Österreich bei der österreichischen Informationsstelle, Bank Austria AG, am Hof 2, A-1010 Wien and Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wien, kostenlos erhältlich. Die Informationen auf dieser Seite dienen nur Informationszwecken und sollten weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als eine Empfehlung zugunsten der Wertpapiere des Fonds verstanden werden. Bei Anlagen in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten ist das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten nicht völlig auszuschließen.

‡ Auflegungsdatum: 11/04/2002.

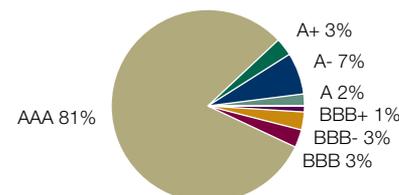
Weitere Informationen oder eine Kopie des Verkaufsprospekts des Fonds erhalten Sie von Ihrem Finanzberater.  
www.acmfunds.com

## Portfoliostruktur

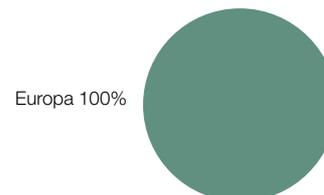
### Länderzuordnung



### Bonität



### Fremdwährungspositionen



### Gesamtrendite in Euro

Klasse A

2,4%

2003  
Bisher

ACM Global  
Investments –  
**Global Bond (Euro)  
Portfolio**

**Portfolio-Manager**

**Doug Peebles**

- ▶ Senior Vice President
- ▶ Mehr als 14 Jahre  
Investmenterfahrung

**Andrew Aran**

- ▶ Senior Vice President
- ▶ Mehr als 21 Jahre  
Investmenterfahrung

**Mark Hamilton**

- ▶ Vice President
- ▶ Mehr als 7 Jahre  
Investmenterfahrung

**Profil\***

**Geschäftssitz:**

Luxemburg

**Portfolio Auflegungsdatum:**

04/11/2002

**Netto-Fondsvermögen:**

€2,45 million

**WKN:**

Klasse A	262440
Klasse B	262443
Klasse I	262441
Klasse A2	262448
Klasse B2	262450

**Ausgabe/Rücknahme der**

**Anteile:**

Täglich

**Veröffentlichung der Netto-**

**Inventarwerte:**

Financial Times  
The Wall Street Journal - Europa  
The Wall Street Journal - Asien  
Handelsblatt

**Basiswährung:**

Euro

**Duration:\*\***

5,19 Jahre

**Durchschnittliche Bonität:\*\***

AAA-

**Bewertung durch das**

**Fondsresearch von Standard &**

**Poor's:\*\*\***

AAA

\* Stand: 31 August 2003.

\*\* Quelle: Alliance Capital.

\*\*\* Die Bewertung durch das  
Fondsresearch von Standard & Poor's  
stellt keine Empfehlung für den Kauf,  
Verkauf oder das Halten von Anteilen  
am Fonds dar, noch enthält sie  
Kommentare zum Marktpreis oder der  
Eignung für einen bestimmten Anleger.  
Obwohl die Performance  
(Wertentwicklung) einer von vielen  
Rating-Faktoren ist, stellt sie allein  
keinen Indikator für zukünftige  
Ergebnisse dar. Die Ergebnisse basieren  
auf aktuellen Informationen, die dem  
Fondsresearch von Standard & Poor's  
durch den Fonds übermittelt wurden,  
oder auf Quellen, die vom  
Fondsresearch von Standard & Poor's  
als zuverlässig betrachtet werden.

**Portfoliostrategie**

Der Fonds strebt eine hohe Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere, die Investment-Qualität aufweisen, und die von Emittenten, welche typischerweise in entwickelten Märkten ansässig sind, stammen. Der Fonds investiert ausschließlich in Wertpapiere, die durch eine anerkannte Ratingagentur als investmentwürdig bewertet worden sind, oder in Anleihen, die durch den Fondsmanager mit einer vergleichbaren Bonität bewertet wurden.

**Alliance Capital**

Die erste Wahl der Investmentprofis

- ▶ **Einer der größten Investmentmanager in der Welt**
- ▶ **Verwaltet Vermögen im Wert von über \$387 Milliarden U.S.-Dollar**
- ▶ **Anlageberater in der ganzen Welt sehen die Fundamentalanalyse als Eckpfeiler des Investitionsprozesses an**

**Fixed Income Team (Team für festverzinsliche Wertpapiere)**

- ▶ **Mit Hauptsitz in New York und Analysten in London und Singapur**
- ▶ **Verwaltet Rentenanlagevermögen in Höhe von mehr als 150 Mrd. U.S.-Dollar**
- ▶ **Eines der größten Rententeams in der Welt**

**Ein Wort zum Risiko**

Die Kapitalrendite und der Kapitalwert eines Investments in das Portfolio schwanken in dem Maße, wie die Preise der einzelnen Wertpapiere schwanken, in die investiert wird. Deshalb kann der Wert Ihrer Anteile nach ihrer Rücknahme über oder unter dem Anschaffungspreis liegen.

Preisschwankungen können durch allgemeine Zinsänderungen oder veränderte Qualitätsbewertungen von Anleihekrediten verursacht werden. Zinsänderungen können sich stärker auf Anleihen mit längeren Laufzeiten als auf Anleihen mit kürzeren Laufzeiten auswirken. Die Preise der Anleihen, die nicht in US-Dollar denominiert sind, schwanken ebenfalls in Abhängigkeit von fremden Wechselkursen. Das Portfolio investiert unter Umständen einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Wertpapiere von Emittenten in unterschiedlichsten Ländern, was bestimmte Risiken beinhalten kann. Obwohl das Portfolio zum Erreichen seines Anlageziels in erster Linie in festverzinsliche Wertpapiere investiert, kann es gelegentlich gewisse derivative Finanzinstrumente wie Optionen, Termin-, Forward- oder Swap-Geschäfte einsetzen. Diese Instrumente beinhalten ein anderes - und in manchen Fällen größeres - Risiko als traditionellere Anlagestrategien. Diese Risiken werden im Verkaufsprospekt des Portfolios ausführlicher erläutert. Bitte sorgsam durchlesen, bevor Sie eine Investitionsentscheidung treffen.

Fordern Sie ein Verkaufsprospekt von Ihrem Finanzberater an, wenn Sie ausführlichere Informationen über die ACM Fonds, deren Anlageziele und -politik, Ankaufgebühren, Kosten, Risiken und andere wichtige Informationen für mögliche Anleger wünschen.

Der Verkauf von Anteilen an ACM Fonds kann in bestimmten Ländern gesetzlich eingeschränkt sein. Insbesondere dürfen Anteile weder direkt noch indirekt in den USA oder an Bürger der USA angeboten oder verkauft werden, wie im Verkaufsprospekt des Fonds eingehend beschrieben wird. Weitere Details sind beim Anbieter des Fonds erhältlich.

Stand der Informationen über Alliance Capital: 31 Dezember 2002.

www.acmfunds.com

 **ACM FUNDS**

GBGBEPFS803GER