

ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS – EUROPEAN VALUE PORTFOLIO

30/09/2003

VALUE - AKTIEN

Anlageziel

Das Portefeuille ist eine in Luxemburg ansässige Investmentgesellschaft für nicht-amerikanische Anleger, die an langfristigen Kapitalzuwächsen aus einem Portefeuille an europäischen Unternehmen interessiert sind, welche vom Anlagenverwalter als unterbewertet eingestuft worden sind.

Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Land	Beteiligung
Vodafone Group	Großbritannien	3,90%
ENI	Italien	3,60%
GlaxoSmithKline	Großbritannien	3,50%
Novartis	Schweiz	2,60%
Volkswagen	Deutschland	2,30%
OMV	Österreich	2,20%
Shell Transport & Trading	Großbritannien	2,20%
Parmalat Finanziaria	Italien	2,20%
Total	Frankreich	2,20%
Safeway	Großbritannien	2,10%
Summe		26,80%

Jährliche Gesamttrendite in Euro ‡

	1 Jahr	Seit Auflegung.
Klasse A	11,76%	-11,52%
Klasse B	10,68%	-12,28%
Klasse I	12,09%	-8,80%

Portfolio-Informationen

	NAV (€)	NAV (US\$)
Klasse A	7,51 EUR	\$8,76
Klasse B	7,36 EUR	\$8,58
Klasse I	8,25 EUR	\$9,62

Quelle: Alliance Capital. Beteiligungen können variieren. Gültigkeitsdatum: 30 September 2003.

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse stellen keine Garantie für zukünftige Werte dar. Alle von Alliance Capital ausgezahlten Gewinne basieren auf der Veränderung des Nettovermögenswertes, vorausgesetzt dass die gemäß den Fondsanteilen in der jeweiligen Periode ausgezahlten Ausschüttungen reinvestiert wurden, die Verkaufsgebühren sind nicht inbegriffen. Demgemäß spiegeln die Werte auch nicht die jährlichen Gewinne des Anlegers wieder. Der Investitionsgewinn und der Kapitalbetrag einer Investition in diesen Fonds fluktuiert entsprechend der Preise der jeweiligen Wertpapiere, in die der Fonds investiert. Bei Einlösung Ihrer Anteile kann der Wert sowohl höher als auch niedriger als der ursprüngliche Einkaufswert sein.

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.

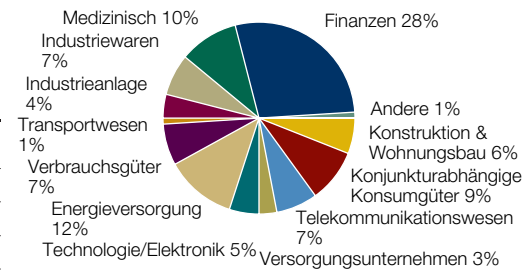
‡ Auflegungsdatum: 29/05/2001, Klasse A, B; 29/08/2001, Klasse I.

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

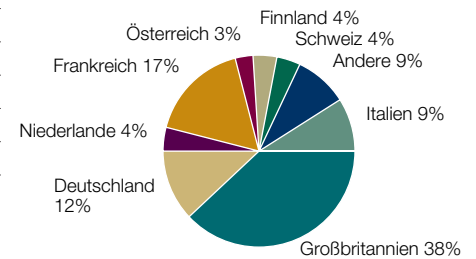
www.acmfunds.com

Portfoliostruktur

Branchenanteile

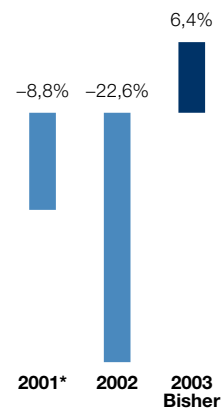


Länderzuordnung



Gesamttrendite in Euro

Klasse A



* Seit Auflegung.

ACM Bernstein Value
Investments –

European Value Portfolio

Portfolio-Manager

Sharon Fay

► Chief Investment Officer
für britische und
europäische Value
Equities

► Mehr als 17 Jahre
Investitionserfahrung

James Ross

► Mehr als 16 Jahre
Investitionserfahrung

Avi Lavi

► Director of UK and
European Equities
Research

► Mehr als 15 Jahre
Investitionserfahrung

► Mit Hauptsitz in London

Portfoliostrategie

Die Effekten für das Portefeuille werden vorwiegend nach dem Aspekt des Grundwertes ausgewählt. Der Anlagenverwalter bestimmt den Substanzwert des jeweiligen Unternehmens auf der Grundlage eigener Nachforschungen und eines disziplinierten Investitionsprozesses. Im Rahmen dieser wertorientierten Investitionsstrategie wählt der Anlagenverwalter Stammaktien etablierter europäischer Emittenten in über 40 verschiedenen Sparten und mehr als 20 Ländern aus. Von Zeit zu Zeit wird Kapital des Portefeuille auch in Emittenten der Neuen Märkte Europas investiert, jedoch höchstens 20% des Nettovermögens des Portefeuille.

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**

European Equity Management Team (Europäisches Aktienmanagement-Team)

- **Mit Hauptsitz in London und Analysten in Paris, Wien, Madrid, Warschau und Moskau**
- **Aktive Abdeckung von 250 europäischen Aktien**

Profil*

Geschäftssitz:

Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:

31/05/2001

Netto-Fondsvermögen:

€169,60 million

WKN:

Klasse A	659142
Klasse B	659143
Klasse I	756520

Ausgabe/Rücknahme der

Anteile:

Täglich

Veröffentlichung der Netto-

Inventarwerte:

Financial Times
The Wall Street Journal - Europa
The Wall Street Journal -
AsienHandelsblatt

Basiswährung:

Euro

Bewertung durch das

Fondsresearch von Standard &

Poor's:**

AA

Ein Wort zum Risiko

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.

Kapital des Portefeuille kann auch in Wertpapiere investiert werden, die nicht in Euro notiert sind. Wechselkursschwankungen und Faktoren wie politische und wirtschaftliche Unwägbarkeiten in verschiedenen Teilen der Welt und die damit verbundene Volatilität können diese Wertfluktuationen unter Umständen verstärken. Das Portefeuille investiert zwar prinzipiell in Stammaktien und sonstige Dividendenpapiere, macht jedoch daneben auch gelegentlich von anderen Investmentformen wie Optionsscheinen und Terminengagements Gebrauch, um seine Investmentziele zu erreichen. Diese Anlageformen bergen andere, in machen Fällen auch größere Risiken als konventionellere Investmentstrategien. Auf diese Risiken wird im Angebotsrundbrief des Portefeuille in detaillierterer Form eingegangen.

Ein Angebot bezüglich der Anteile des Portefeuilles kann nur auf der Basis des aktuellen Angebotsschreibens erfolgen. Die hier im Rahmen eines allgemeinen Rundschreiben verfassten Richtlinien dienen nur zu Informationszwecken und sollten daher nicht als Verkaufswerbung für einen bestimmten Fonds oder als Empfehlung zu einer bestimmten Investition gesehen werden. Es wird auch in keiner Weise auf die spezifischen Ziele einer Investition oder die finanzielle Situation oder jeweiligen Bedürfnisse einer Person, an die dieses Schreiben gerichtet ist, Bezug genommen. Falls Sie Empfehlungen für bestimmte Investitionen bezüglich der hier beschriebenen Angelegenheit erhalten wollen, nehmen Sie bitte Kontakt mit Ihrem Finanzberater auf. Bei allen hier veröffentlichten Informationen sind Änderungen vorbehalten. Soweit im Kontext nichts anderes dargestellt wird, haben die beim Angebotschreiben des Portefeuilles verwendeten Begriffe die gleiche Bedeutung wie die in diesem Schreiben verwendeten Begriffe.

Für mehr Informationen zu einem der ACM Fonds, insbesondere zur Zielsetzung und zu den Taktiken des Fonds, zu Verkaufsgebühren sowie zusätzliche Ausgaben, zu Risiken und anderen für den Anleger wichtigen Aspekten, setzen Sie sich bitte mit Ihrem Anlageberater in Verbindung und lassen sich von ihm ein aktuelles Angebotsschreiben zusenden. Lesen Sie es bitte sorgfältig durch, bevor Sie eine Investitionsentscheidung treffen.

Stand der Informationen über Alliance Capital: 31. Dezember 2002.

www.acmfunds.com

 **ACM FUNDS**

GBEVF903GER

ACM Bernstein Value Investments – European Value Portfolio

Stand: 31. August 2003

Marktüberblick

Trotz erfreulicher Wirtschaftsnachrichten tendierten die europäischen Aktienkurse im August seitwärts. Im Deutschland stieg das Vertrauen der Geschäftswelt im dritten Monat in Folge an, während auch Frankreich und Belgien Anzeichen für einen Aufwärtstrend aufwiesen. Ebenso wie im letzten Monat legten zyklische Marktsegmente zu. Die Sektoren Technologie, Transportwesen und Investitionsgüter entwickelten sich am besten, wohingegen die Branchen Finanzen, Telekommunikation, Versorger und Medizin nachgaben.

Umschichtungen innerhalb des Portfolios

Ihr Portfolio hat sich im Monatsverlauf besser als sein Referenzindex entwickelt. Die Einzeltitelauswahl trug insbesondere in den Branchen Bauwesen und Immobilien sowie zyklische Konsumgüter am stärksten zu den Ergebnissen bei.

Heidelberg Cement, die den Preis für Zement im Monatsverlauf um 7,5% angehoben haben, entwickelten sich für uns am besten. Auch die Aktie von Volkswagen tendierte im Vorfeld der Einführung des neuen Golf-Modells überdurchschnittlich. Dieses neue Modell wird das Wachstum nach den Erwartungen nach oben treiben.

Belastet wurden die Ergebnisse durch unsere Position in Arcelor. Der flauere Stahlmarkt hat sich seit Ende des II. Quartals im Vorfeld der im Oktober beginnenden Verlängerung der Jahresverträge abgeschwächt, und Arcelor, der weltweit größte Stahlhersteller hat seine Produktion in diesem Jahr um 10% gesenkt. Unsere Versicherungspositionen Lloyds TSB und Royal & Sun Alliance beeinträchtigten die Ergebnisse ebenfalls.

Im Monatsverlauf haben wir die jüngste zyklische Erholung genutzt und in Cable & Wireless in Großbritannien sowie in Autoliv in Schweden Gewinne mitgenommen. Zugekauft haben wir in Telecom Italia, um so von einem relativ günstigen Umfeld am italienischen Telekommunikationsmarkt zu profitieren. Angehoben wurde auch die Gewichtung in der Unicredito, da dieses Unternehmen in der Lage ist, ein sehr hohes Umsatzwachstum zu erzielen, weil es ihm gelingt, neue Produkte an den Markt zu bringen.

Portfolio-Ausblick

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Anteile des Portfolios werden nur gemäß des aktuell gültigen Verkaufsprospekts des Portfolios zusammen mit den aktuellen Finanzberichten angeboten. Es wird keine Garantie dafür übernommen, daß in diesen Unterlagen enthaltene Prognosen oder Auffassungen eintreten werden. 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.

Aufgrund des Anstiegs der Zinsen und der festen Aktienmärkte ist das Risikoaufgeld für Aktien (das die Differenz zwischen den erwarteten Erträgen von Aktien und Anleihen repräsentiert) wieder näher an die historische Norm gerückt. Es liegt jedoch nach wie vor über dem Durchschnitt. Dies spiegelt die anhaltende Attraktivität von Aktien gegenüber Anleihen wider. Gleichzeitig liegt die Wahrscheinlichkeit für Value-Anlagechancen, die an dem Abgeld auf den fairen Wert gemessen wird, nach wie vor in der Nähe des historischen Durchschnitts. Obwohl der Markt derzeit nicht durch entscheidende Trends bestimmt wird, filtern unsere Analysten für das Fundamentalresearch nach wie vor attraktive Value-Anlagechancen heraus.