

## ACM Bernstein Value Investments – European Value Portfolio

**Stand: 31. Dezember 2002**

### Marktüberblick

Nach zwei sehr guten Börsenmonaten gaben die europäischen Aktienkurse im Dezember nach. Der MSCI Europe-Index verlor im Dezember 3,6% an Wert und beendete das Jahr mit einem negativen Ergebnis von minus 18,4%. Dies ist für die europäischen Anleger das dritte Minus-Jahr in Folge. Die Branchen Technologie, Telekommunikation und Finanzen gaben am deutlichsten nach. Damit kam es im Vergleich zu den Monaten Oktober und November zu einer gegensätzlichen Entwicklung. Die defensiveren Sektoren Konsumwerte, Energie und Versorger waren die einzigen Marktsegmente, die positive Erträge vorlegten.

### Umschichtungen innerhalb des Portfolios

Im Monatsverlauf entwickelte sich Ihr Portfolio besser als sein Referenzindex und verzeichnete auch für das Gesamtjahr 2002 eine deutlich überdurchschnittliche Wertentwicklung. Ein Großteil der überdurchschnittlichen Ergebnisse wurde insbesondere durch die Einzeltitelauswahl in den Branchen Finanzen sowie Bau und Immobilien ausgelöst. Besonders stark haben beispielsweise die Finanzunternehmen Societe Generale und Hannoversche Rück sowie das britische Bauunternehmen George Wimpey zu den Ergebnissen beigetragen. Unsere Positionen in den Branchen Energie und Versorger haben sich ebenfalls erfreulich entwickelt. Hier sind das finnische Unternehmen Fortum und der britische Titel Kelda Group zu erwähnen. Darüber hinaus hat unsere Untergewichtung im Technologiesektor, der im Monatsverlauf stark einbrach, sehr positiv zu den Ergebnissen beigetragen.

Im Monatsverlauf wurden im Rahmen des Portfolios nur in geringem Maße Aktivitäten durchgeführt. So haben wir unsere Position im schwedischen Unternehmen Autoliv angehoben und unsere Gewichtung in Vodafone weiter erhöht. Damit sind wir in dieser Aktie nun nicht mehr untergewichtet vertreten. Angesichts der jüngsten Kursgewinne in Iberdrola haben wir begonnen, in diesem Wert Gewinne mitzunehmen und unsere Positionierung in diesem Titel reduziert. Zudem haben wir bei unserer Gewichtung im schwedischen Bankenunternehmen Nordea Gewinne realisiert und diese Position glattgestellt.

### Portfolioausblick

Obwohl das Portfolio nach wie vor Kennzahlen aufweist, die für eine Value-Anlagestrategie typisch sind – ein auf Basis der zu erwartenden Gewinne sehr niedriges KGV, sehr niedriges Verhältnis von Kurs zu Cashflow sowie hohe Dividendenrenditen – setzt es sich aus einer Gruppe hochqualitativer Unternehmen zusammen, die hohe Eigenkapitalrenditen erzielen. Unsere Ausrichtung auf die Einzeltitelauswahl hat es uns ermöglicht, Unternehmen zu erwerben, deren geschäftliche Tätigkeit und deren Produkte bei gleichzeitig attraktivem Bewertungsniveau die Chance auf einen kräftigen Anstieg der Profitabilität bieten. Obwohl Aktien derzeit etwas über

---

*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. 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.*

ihren Tiefständen aus dem letzten Herbst notieren, machen sie im Vergleich zu Anleihen nach wie vor einen unterbewerteten Eindruck. Dies stützt die Aussichten für die zukünftige Entwicklung des Portfolios.

# ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS - EUROPEAN VALUE PORTFOLIO

31/12/2002

## Anlageziel

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

## Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Land	Beteiligung
ENI	Italien	4,20%
GlaxoSmithKline	Großbritannien	3,90%
Vodafone Group	Großbritannien	3,80%
Parmalat Finanziaria	Italien	2,90%
Six Continents	Großbritannien	2,60%
TotalFinaElf	Frankreich	2,60%
Shell Transport & Trading	Großbritannien	2,60%
Société Générale	Frankreich	2,50%
BNP Paribas	Frankreich	2,30%
Novartis	Schweiz	2,20%
Summe		29,60%

## Jährliche Gesamttrendite in Euro ‡

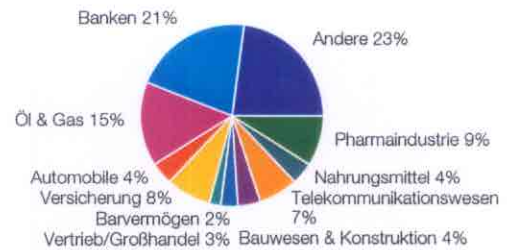
	1 Jahr	Seit Auflegung
Klasse A	-22,59%	-19,64%
Klasse B	-23,58%	-20,29%
Klasse I	-21,80%	-17,33%

## Portfolio-Informationen

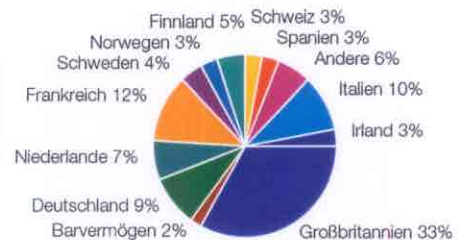
	NAV (€)	NAV (\$)
Klasse A	7,06 EUR	\$7,40
Klasse B	6,97 EUR	\$7,30
Klasse I	7,75 EUR	\$8,12

## Portfoliostruktur

### Branchenanteile



### Länderzuordnung



## Gesamttrendite in Euro Klasse A



Quelle: Alliance Capital. Beteiligungen können variieren. Gültigkeitsdatum: 31 Dezember 2002.

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 Vorderer 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.

**ACM Funds** 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com



Portfolio-Manager  
**Sharon Fay**  
Dienstbeginn: 27/04/2001

- ▶ Chief Investment Officer für britische und europäische Value Equities
- ▶ Mehr als 15 Jahre Investitionserfahrung
- ▶ Mit Hauptsitz in London

#### Profil\*

**Geschäftssitz:**  
Luxemburg

**Portfolio Auflegungsdatum:**  
31/05/2001

**Netto-Fondsvermögen:**  
\$61,45 Millionen

**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

\* Stand: 31. Dezember 2002.

\*\* 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.

GBEVPFS1202GER

## Portfoliostrategie

Die Effekten für das Portfeuille 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 Portfeuille auch in Emittenten der Neuen Märkte Europas investiert, jedoch höchstens 20% des Nettovermögens des Portfeuille.

## Alliance Capital

Die erste Wahl der Investmentprofis

- ▶ Einer der größten Investmentmanager in der Welt
- ▶ Verwaltet Vermögen im Wert von über \$455 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

## 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 Portfeuille 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 Portfeuille investiert zwar prinzipiell in Stammaktien und sonstige Dividendenpapiere, macht jedoch daneben auch gelegentlich von anderen Investitionsformen wie Optionsscheinen und Terminengagements Gebrauch, um seine Investitionsziele zu erreichen. Diese Anlageformen bergen andere, in manchen Fällen auch größere Risiken als konventionellere Investitionsstrategien. Auf diese Risiken wird im Angebotsrundbrief des Portfeuille in detaillierterer Form eingegangen.*

*Ein Angebot bezüglich der Anteile des Portfeuille kann nur auf der Basis des aktuellen Angebotsschreibens erfolgen. Die hier im Rahmen eines allgemeinen Rundschreiben verfassten Richtlinien dienen nur zu Informationszwecken und sollen 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 Angebotsschreiben des Portfeuille 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 2001.*

**ACM Funds** 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com