

**ACM Bernstein Value Investments – Global Value Portfolio****Stand: 31. Dezember 2002****Marktüberblick**

Die Weltaktienmärkte gaben im Dezember nach und beendeten damit ein weiteres Jahr der Kursverluste für die Börsenplätze weltweit. Der MSCI World-Index ging auf Monatsbasis um 4,9% und für das Gesamtjahr um 19,9% zurück.

In Europa senkte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen um 0,50% auf 2,75% und damit auf das niedrigste Niveau seit dem Jahre 1999. Was Deutschland betrifft, so bestätigte Moody's die Bonität des Landes von „AAA“ bei gleichzeitig stabilem Ausblick. Die deutschen Importe gingen um 4% zurück, was für das Land einen Handelsüberschuß zur Folge hatte. Der Index des ZEW zu den wirtschaftlichen Erwartungen des Landes gab im Dezember zwar nicht so stark wie erwartet nach, aber nichtsdestotrotz handelte es sich dabei auf Monatsbasis um den sechsten Rückgang hintereinander. Die deutsche Volkswirtschaft ist zwar die größte Europas, jedoch auch die schwächste. Auf Grundlage von Angaben der französischen Regierung wird die Wirtschaft Frankreichs im I. Quartal um 0,4% wachsen.

Die US-Wirtschaftsnachrichten fielen zwar weiter uneinheitlich aus, aber die veröffentlichten Wirtschaftsdaten aus dem Monat Dezember deuteten eine negative Tendenz an. Die Umsatzzahlen schwächten sich im November um 3,5% ab, obwohl es zu diesem Rückgang nach dem im Oktober verlautbarten Rekordhoch kam. Der Index des Conference Board zum Verbrauchervertrauen gab im Dezember nach. Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter sanken im November. Dies deutet darauf hin, daß sich die Investitionsausgaben der Unternehmen noch erholen müssen. Im November stieg die Arbeitslosenquote wieder auf ein 8-Jahreshoch an. Zu den erfreulichen Nachrichten zählte ein kräftiges Wachstum der Produktivität im III. Quartal.

**Umschichtungen innerhalb des Portfolios**

Ihr Portfolio hat sich sowohl auf Monats- als auch auf Jahresbasis besser als sein Referenzindex entwickelt. Die in den meisten Branchen allgemein erfreuliche Einzeltitelauswahl war im Monatsverlauf für den Großteil der überdurchschnittlichen Wertentwicklung verantwortlich.

Von unseren Positionen innerhalb der Finanzbranche haben wir weiter profitiert, da die Aktien Bank of Nova Scotia und Bank of America zu unseren sich am besten entwickelnden Titeln zählten. Die Einzeltitelselektion innerhalb der Energiebranche hatte ebenfalls erfreuliche Ergebnisse zur Folge, weil der Titel Valero Energy mit am meisten zu den Ergebnissen beitrug.

Negativ ist anzumerken, daß unsere Positionen innerhalb des Versicherungssektors (und zwar insbesondere Aviva und Royal & SunAlliance) einen Teil ihrer Gewinne aus den Monaten

---

*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.*

Oktober und November wieder abgaben. Diese Unternehmen wurden durch Gerüchte belastet, daß die Ratingagentur Moody's die Bonität einzelner britischer Versicherungsunternehmen nach unten korrigieren würde.

### **Ausblick**

Zusammenfassend weist unser derzeitiges Portfolio nach wie vor alle Kennzeichen auf, die für eine ausgeprägte Value-Anlagestrategie typisch sind: ein sehr niedriges KGV auf Basis der zu erwartenden Gewinne sowie ein sehr niedriges Verhältnis Kurs/Cashflow bei einer gleichzeitig hohen Dividendenrendite. Trotzdem setzt es sich aus einer Gruppe von Unternehmen sehr hoher Qualität zusammen, die über ein großes Wachstumspotential verfügen. Ganz grundsätzlich haben wir es nicht mit einem Markt zu tun, der auf Basis der Anlagestile oder der Branchen ausgeprägte Fehlbewertungen aufweist. Deshalb hat es uns unser Fokus auf der Einzeltitelselektion ermöglicht, Unternehmen zu erwerben, deren Geschäftstätigkeit und Produkte die Möglichkeit eines schnellen Anstiegs der Profitabilität bei gleichzeitig extrem attraktivem Bewertungsniveau bieten.

# ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS - GLOBAL VALUE PORTFOLIO

31/12/2002

## Anlageziel

Das Portefeuille ist eine in Luxemburg ansässige Investmentgesellschaft für nicht-amerikanische Anleger, die an langfristigen Kapitalzuwächsen aus einem Portefeuille an Dividendenpapieren aus aller Welt interessiert sind, welche vom Investment-Manager als unterbewertet eingestuft worden sind.

## Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Branche	Beteiligung
Bank of America	Banken	3,30%
Washington Mutual	Finanzen	2,10%
Vodafone Group	Telekommunikationswesen	2,10%
Bank of Nova Scotia	Bankwesen - Handel	2,00%
Canon	Elektrogeräte	1,90%
Aetna	Gesundheitswesen	1,80%
ENI	Öl & Gas	1,70%
Norfolk Southern	Transportwesen	1,60%
DSM NV	Chemie	1,60%
Philip Morris	Getränke/Tabak	1,60%
Summe		19,70%

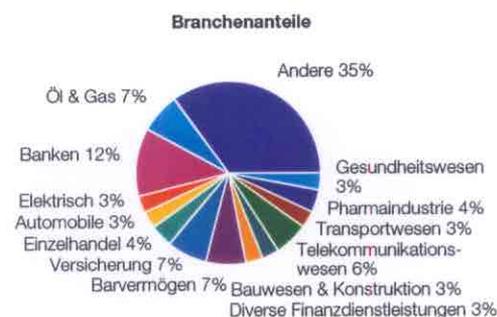
## Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar ‡

	1 Jahr	Seit Auflegung
Klasse A	-15,55%	-12,13%
Klasse B	-16,70%	-12,84%
Klasse I	-15,09%	-12,28%

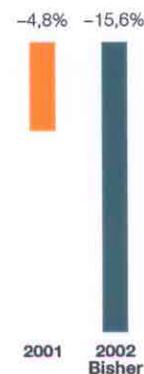
## Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$8,04	7,68 EUR
Klasse B	\$7,93	7,57 EUR
Klasse I	\$8,10	7,73 EUR

## Portfoliostruktur



## Gesamttrendite in U.S.-Dollar 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 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: 24/04/2001, Klasse A, B; 23/05/2001, Klasse I.

**ACM Funds**   
Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com



Portfolio-Manager  
**Andrew Adelson**  
Dienstbeginn: 24/04/2001  
▶ Chief Investment Officer for  
the International Value  
Equities



Portfolio-Manager  
**Kevin Simms**  
Dienstbeginn: 24/04/2001  
▶ Leiter der  
Forschungsabteilung für  
International Value and  
Global Value Equities  
▶ Zusammen mehr als 37  
Jahre Investmenterfahrung

#### Profil\*

**Geschäftssitz:**  
Luxemburg

**Portfolio Auflegungsdatum:**  
27/04/2001

**Netto-Fondsvermögen:**  
\$85,46 Millionen

**WKN:**  
Klasse A 659144  
Klasse B 659145  
Klasse I 756518

**Ausgabe/Rücknahme der Anteile:**  
Täglich

**Veröffentlichung der Netto-  
Inventarwerte**  
Financial Times  
The Wall Street Journal - Europa  
The Wall Street Journal -  
AsienHandelsblatt

**Basiswährung**  
US-Dollar

**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.

GBGVF1202GER

## 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 Unternehmen der Welt in über 40 verschiedenen Sparten aus. Von Zeit zu Zeit wird Kapital des Portefeuille auch in Emissionen der Neuen Märkte 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 \$455 Milliarden U.S.-Dollar**
- ▶ **Anlageberater in der ganzen Welt sehen die Fundamentalanalyse als Eckpfeiler des Investitionsprozesses an**

## Equity Team (Aktienteam)

- ▶ **Verwaltet Aktienvermögen im Wert von über 300 Mrd. U.S.-Dollar**
- ▶ **Mehr als 259 Analysten auf der ganzen Welt**
- ▶ **Setzt verstärkt Fundamentalanalyse als Eckpfeiler des Investitionsprozesses ein**

## 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.*

*Nabezu das gesamte Vermögen des Portefeuille wird in Wertpapiere investiert, die nicht in US-Dollar notiert sind. Aufgrund internationaler Wechselkursschwankungen können diese Fluktuationen noch verstärkt werden. Ferner besteht die Möglichkeit erheblicher Kurschwankungen aufgrund von Faktoren wie politischen und wirtschaftlichen Unwägbarkeiten in einigen der Länder, in denen Kapital des Portefeuille angelegt wurde. Zwar konzentriert sich die Investitionstätigkeit des Portefeuille im Wesentlichen auf Dividendenpapiere und Rentenwerte, jedoch kann zur Erreichung der Anlageziele auch ein Engagement in Bereichen wie Finanzterminkontrakte und entsprechende Optionen, Optionen auf Portefeuille-Effekten und Börsenindizes, Devisenoptionen, Terminverträge und Devisenterminverträge stattfinden. Diese Anlageinstrumente 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 Angebotsschreiben 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 2001.*

**ACM Funds** 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com