

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

Die Aktienkurse legten im Oktober weltweit kräftig zu, nachdem die Verkaufswelle aus dem Monat September dafür gesorgt hatte, daß viele hochqualitative Unternehmen angesichts ihres zukünftigen Gewinnwachstumspotentials auf ein deutlich unterbewertetes Kursniveau gesunken waren. Die Erwartungen auf weitere Zinssenkungen und ein niedrigeres Risiko im Hinblick auf einen unmittelbaren Angriff auf den Irak sorgten ebenfalls dafür, daß die Anleger wieder an die Märkte zurückkehrten. Wachstumswerte entwickelten sich im Monatsverlauf besser als Value-Titel. Beflügelt wurden sie durch hohe Gewinne in Technologietiteln und ausgewählten Telekommunikationswerten.

Umschichtungen innerhalb des Portfolios

Im Monatsverlauf hat sich Ihr Portfolio besser als sein Referenzindex, der MSCI World Cap-Index, entwickelt. Die Einzeltitelselektion trug am stärksten zu den Gewinnen bei, während die Branchenauswahl die Ergebnisse leicht belastete.

Die Sektoren Technologie und Telekommunikation erholten sich im Monatsverlauf wieder deutlich. Davon haben unsere Positionen in diesen Marktsegmenten stark profitiert. Sowohl Tellabs als auch Siemens, Nortel, Qwest und Bellsouth legten hohe Gewinne vor. Unsere Position im Finanzsektor (und hier insbesondere unsere Gewichtung in europäischen Versicherern) tendierte ebenfalls erfreulich. Die Aktien der Assurances Générales de France, Aviva und Royal & Sun Alliance legten um 38%, 37% bzw. 25% zu.

Ausblick

Durch unsere Researchaktivitäten können wir weiterhin Portfolios zusammenstellen, die bei hervorragendem Bewertungsniveau ein attraktives Gewinnpotential bieten. Wir setzen weiter besonders stark auf Banken, Versicherer und ausgewählte zyklische Branchen. Dabei konzentrieren wir uns auf Unternehmen, die unserer Meinung nach über die Stärke verfügen, Phasen wirtschaftlicher Unsicherheit zu trotzen sowie wahrscheinlich davon profitieren werden, wenn sich das Umfeld verbessert.

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.

ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS - GLOBAL VALUE PORTFOLIO

31/10/2002

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	3,80%
Washington Mutual	Finanzen	3,50%
Canon	Elektrogeräte	2,10%
Aetna	Gesundheitswesen	2,10%
Bank of Nova Scotia	Bankwesen - Handel	2,10%
Vodafone Group	Telekommunikationswesen	2,10%
Norfolk Southern	Transportwesen	2,00%
Philip Morris	Getränke/Tabak	1,90%
Peugeot	Automobile	1,90%
Australia and New Zealand Banking	Banken	1,80%
Summe		23,30%

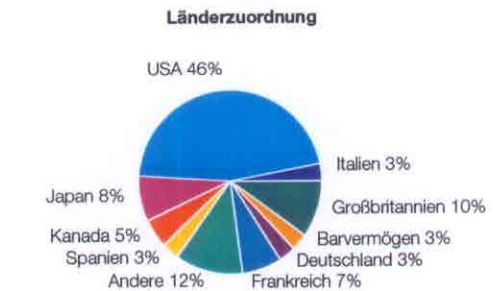
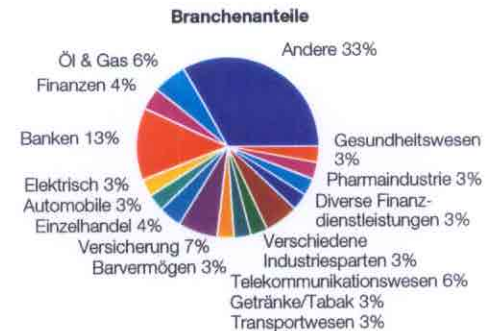
Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar †

	1 Jahr	Seit Auflegung
Klasse A	-13,66%	-14,79%
Klasse B	-14,65%	-15,43%
Klasse I	-13,11%	-15,16%

Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$7,84	7,89 EUR
Klasse B	\$7,75	7,80 EUR
Klasse I	\$7,89	7,94 EUR

Portfoliostruktur



Gesamttrendite in U.S.-Dollar Klasse A



Quelle: Alliance Capital. Beteiligungen können variieren. Gültigkeitsdatum: 31 Oktober 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.

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

ACM Funds

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com

ACM Bernstein Value
Investments -
Global Value Portfolio

Portfolio-Manager**Andrew Adelson**

Dienstbeginn: 27/04/2001

- ▶ Chief Investment Officer for the International Value Equities
- ▶ Mehr als 12 Jahre Investitionserfahrung

Kevin Simms

Dienstbeginn: 27/04/2001

- ▶ Leiter der Forschungsabteilung für International Value and Global Value Equities.
- ▶ Mehr als 13 Jahre Investitionserfahrung

Seth Masters

Dienstbeginn: 27/04/2001

- ▶ Chief Investment Officer (Leiter der Anlageabteilung) bei Emerging Market's Value Equities.
- ▶ Mehr als 18 Jahre Investitionserfahrung

Profil***Geschäftssitz:**

Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:

27/04/2001

Netto-Fondsvermögen:

\$74,77 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 - Asien-Handelsblatt

Basiswährung

US-Dollar

**Bewertung durch das
Fondsresearch von Standard & Poor's****

AA

* Stand: 31 Oktober 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.

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.

Nahezu 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 Kursschwankungen 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 manchen 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 2001.

ACM Funds 

Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com

BGVVPFS1002GER