

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

Die Rallye des Marktes, die im Oktober eingesetzt hatte, endete im Dezember, da die Aktienmärkte eine Trendwende verzeichneten. Die Ängste vor einem Krieg mit dem Irak belasteten in Verbindung mit pessimistisch ausgefallenen Wirtschaftsberichten die Stimmungslage der Anleger. Auf Monatsbasis gab der S&P 500-Index 5,8% nach. Dabei entwickelten sich Value-Titel sowohl im Monatsverlauf als auch auf Quartals- und Jahresbasis besser als Wachstumswerte.

Umschichtungen innerhalb des Portfolios

Im Monatsverlauf verzeichnete Ihr Portfolio eine schwächere Wertentwicklung als sein Referenzindex, der Russell 1000 Value-Index. Am negativsten haben sich unsere Über- bzw. Untergewichtungen einzelner Branchen auf die Erträge ausgewirkt, während die Einzeltitelauswahl positive Ergebnisse beisteuerte.

Unsere Übergewichtung des Technologiesektors, von der wir in den Monaten Oktober und November noch so stark profitiert hatten, beeinträchtigte die Wertentwicklungszahlen im Dezember, weil diese Branche wieder einen Teil ihrer Gewinne verlor. So gaben sowohl Solectron als auch Juniper Networks und Micron zweistellig nach. Im Bereich Finanzdienstleister wurde die Nachrichtenlage durch die Vereinbarung der Investmentbanken mit den staatlichen Aufsichtsbehörden für den Wertpapierhandel bestimmt. Zehn Investmentbanken stimmten zu, ihre Research-Aktivitäten zu ändern und zahlten Bußgelder in Höhe von 1,4 Milliarden USD, durch die unabhängiges Research und eine Weiterbildung der Anleger finanziert wird. Deshalb gaben einige unserer Positionen aus dem Finanzsektor nach.

Die Einzeltitelselektion in der Branche Gesundheitswesen hatte positive Ergebnisse zur Folge, da unsere Positionen im Bereich Gesundheitsdienstleister (wie etwa HCA und Wellpoint) zulegten. Im Segment Konsumwerte stiegen sowohl Phillip Morris als auch Loews um 9% an.

Ausblick

Die Anlagechancen im Value-Bereich, den wir untersuchen, liegen nach dem vorübergehenden Aufwärtstrend Anfang Herbst wieder auf durchschnittlichem Niveau. Die Zusammensetzung dieser Chancen hat sich jedoch wieder verändert. So stellen wir auf Branchenebene keine deutlichen Fehlbewertungen mehr fest. Deshalb behält unser Portfolio zwar seine zyklische Ausrichtung bei, weil die Ängste des Marktes im Hinblick auf Aktien, die sensitiv auf einen Rückgang der konjunkturellen Entwicklung agieren, am ausgeprägtesten sind, aber unsere Portfolios sind auf Branchenebene außergewöhnlich stark diversifiziert. Angesichts dieses Umfelds wird eine Einzeltitelselektion auf Basis des Research für die Erzielung eines

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.

Überschußertrags von entscheidender Bedeutung sein. Wir vertrauen nach wie vor auf die Fähigkeit unserer Analysten, attraktive Anlagemöglichkeiten herauszufiltern.

ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS - AMERICAN VALUE PORTFOLIO

31/12/2002

Anlageziel

Das Portefeuille ist eine in Luxemburg ansässige Investmentgesellschaft für nicht-amerikanische Anleger, die an langfristigen Kapitalzuwachsen aus großen, wohlsituierten, hochwertigen US-amerikanischen „Blue-Chip“-Unternehmen interessiert sind, welche vom Anlagenverwalter als unterbewertet eingestuft worden sind.

Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Branche	Beteiligung
Citigroup	Diverse Finanzdienstleistungen	4,30%
J.P. Morgan Chase	Banken	3,80%
American International Group	Versicherung	3,60%
Wyeth	Pharmaindustrie	3,40%
Pfizer	Pharmaindustrie	3,30%
Union Pacific	Transportwesen	3,10%
ConocoPhillips	Öl & Gas	3,00%
Fannie Mae	Hypotheken Bankwesen	3,00%
Bank One	Banken	2,80%
Comcast	Rundfunk & Kabel	2,60%
Summe		32,90%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar ‡

	1 Jahr	Seit Auflegung
Klasse A	-25,21%	-18,84%
Klasse B	-26,17%	-19,46%
Klasse I	-24,66%	-18,38%

Portfolio-Informationen

	NAV (\$)	NAV (€)
Klasse A	\$7,03	6,71 EUR
Klasse B	\$6,94	6,63 EUR
Klasse I	\$7,15	6,83 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 Einkaufspreis 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: 24/04/2001, Klassen A, B; 07/05/2001, Klasse I.

ACM Funds 
Ausgewählt von Anlageexperten

www.acmfunds.com



Portfolio-Manager
Frank Caruso
Dienstbeginn: 24/04/2001

- ▶ Senior Vice President
- ▶ Mehr als 20 Jahre
Investmenterfahrung

Profil*

Geschäftssitz:
Luxemburg

Portfolio Auflegungsdatum:
27/04/2001

Netto-Fondsvermögen:
\$162,78 Millionen

WKN:
Klasse A 659146
Klasse B 659147
Klasse I 756519

**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****

A

* 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.

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 Dividendenpapiere etablierter US-amerikanischer Firmen aus und stellt ein breit gestreutes Portefeuille aus Werten zusammen, die nach seiner Auffassung die attraktivsten US-Aktien darstellen. Von Zeit zu Zeit wird Kapital des Portefeuille auch in nicht-US-amerikanische Unternehmen investiert, jedoch höchstens 15% 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. Die Wertpapierrendite und der gemeine Wert einer Anlage im Portefeuille schwankt entsprechend den Kursen der einzelnen Wertpapiere, in die investiert wurde. Insofern kann der Kurs Ihrer Aktien beim Verkauf höher oder auch niedriger liegen als beim Kauf. Das Anlagevermögen des Portefeuille konzentriert sich auf eine begrenzte Anzahl von Emissionen. Daher liegt das Risiko einer Investition in das Portefeuille höher und die Werte schwanken stärker, als dies bei breiter gestreuten Portefeuilles der Fall ist. Auf diese Risiken wird im Angebotsrundbrief des Portefeuille in detaillierter 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 Verkaufserwerb 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