

ACM Bernstein Value Investments – American Value Portfolio

Stand: 31. Mai 2003**Marktüberblick**

Die Stimmungslage der Anleger wurde im Mai durch vielversprechende Wirtschaftsdaten beflügelt. Dies trug dazu bei, daß die Aktienkurse um 5,26% anstiegen. Dabei entwickelten sich „Value“-Titel im Monatsverlauf besser als „Wachstums“-Werte, weil der Russell 1000 Value-Index um 6,5% zulegte, während sein Wachstumspendant um 5% anstieg.

Umschichtungen innerhalb des Portfolios

Im Monatsverlauf hat sich das Portfolio besser als sein Referenzindex, der Russell 1000 Value-Index, entwickelt. Darüber hinaus liegt es gerechnet seit Jahresbeginn weiter vor seinem Index. Die Einzeltitelselektion war - insbesondere innerhalb der Technologiebranche - für den Großteil dieser überdurchschnittlichen Ergebnisse verantwortlich.

Technologietitel zogen im Monatsverlauf kräftig an, weil der Nasdaq Composite-Index auf seinen höchsten Stand seit fast einem Jahr kletterte. Die Portfoliopositionen haben sich erfreulich entwickelt. Dies traf insbesondere auf Juniper Networks, Marvell Technology, Veritas Software und die Intersil Corp zu. Aktien aus der Konsumbranche trugen zu den Ergebnissen ebenfalls positiv bei, da Altria und Loews um 34% bzw. 39% anzogen.

Ausblick

Ausgehend von einem zugegebenermaßen stark gedrückten Kursniveau haben sich die Aktienkurse in diesem Quartal kräftig erholt, da sich beim nach wie vor instabilen Vertrauen seitens der Verbraucher und der Unternehmensleiter eine positive Veränderung durchgesetzt zu haben scheint. So wurde den Anlegern Hoffnung gemacht, daß das Schlimmste der sehr drastischen Folgen des Baisse-Marktes nun hinter uns liegen könnte. Da sich darüber hinaus auch das geopolitische Risiko etwas verringert hat und die einheimischen monetären und fiskalischen Maßnahmen einen starken Schub auslösen, scheint in der zweiten Jahreshälfte 2003 ein besseres Wirtschaftsumfeld praktisch unvermeidlich zu sein.

Viele der Investments, die das Portfolio eingegangen ist oder in den Bereichen Technologie und Finanzen im letzten Jahr ausgebaut hat, haben sich in diesem Quartal besonders gut entwickelt. Da sich die Aussichten für die Investitionsausgaben im Technologiesektor aufgrund der Aussichten für die allgemeine Wirtschaft aufgehellt haben, hat das besonders niedrige Niveau der Lagerbestände deren Wiederaufbau notwendig gemacht und das Vertrauen in ein Gewinnwachstum im Technologiesektor gestärkt. Innerhalb der Finanzbranche profitieren viele

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.

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.

Anlagen des Portfolios von den regeren Handelsaktivitäten und der Stimmungslage im Zusammenhang mit den Kapitalmärkten. Unter dem Strich halten wir es für etwas schwierig, in diesen Bereichen günstige Anlagechancen zu finden und nehmen Gewinne mit, um diese Gelder in günstiger bewertete Unternehmen aus dem Konsumsektor zu investieren.

ACM BERNSTEIN VALUE INVESTMENTS – AMERICAN VALUE PORTFOLIO

31/05/2003

Anlageziel

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

Die zehn wichtigsten Beteiligungen

	Branche	Beteiligung
J.P. Morgan Chase	Bankwesen - Geldinstitut	4,50%
Citigroup	Sonstiges	4,30%
American International Group	Versicherung	3,90%
Bank One	Bankwesen - Regionale	3,90%
Union Pacific	Eisenbahn	3,60%
ConocoPhillips	Sonstiges	3,20%
Pfizer	Arzneimittel	2,90%
Fannie Mae	Hypotheken Bankwesen	2,60%
Wyeth	Arzneimittel	2,60%
Viacom	Rundfunk & Kabel	2,30%
Summe		33,80%

Jährliche Gesamttrendite in U.S.-Dollar ‡

	1 Jahr	Seit Auflegug.
Klasse A	-8,67%	-10,02%
Klasse B	-9,54%	-10,77%
Klasse I	-7,89%	-9,32%

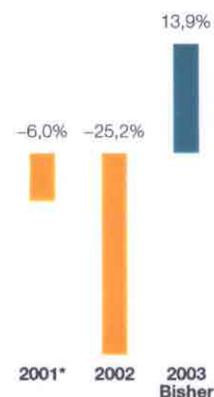
Portfolio-Informationen

	NAV (US\$)	NAV (€)
Klasse A	\$8,01	6,86 EUR
Klasse B	\$7,87	6,74 EUR
Klasse I	\$8,17	7,00 EUR

Portfoliostruktur



Gesamttrendite in U.S.-Dollar Klasse A



* Seit Auflegung.

Quelle: Alliance Capital. Beteiligungen können variieren. Gültigkeitsdatum: 31 Mai 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 sollen 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.

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

www.acmfunds.com

ACM FUNDS



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:

\$168,65 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 Mai 2003.

** 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 \$387 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 200 Mrd. U.S.-Dollar
- ▶ Mehr als 308 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. Daber 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 detaillierterer Form eingegangen.

Ein Angebot bezüglich der Anteile des Portefeuilles kann nur auf der Basis des aktuellen Angebotschreibens erfolgen. Die hier im Rahmen eines allgemeines 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 Angebotschreiben zusenden. Lesen Sie es bitte sorgfältig durch, bevor Sie eine Investitionsentscheidung treffen.

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