13. Juni 2019

# Nach dem Aufstieg ist vor dem Abstiegskampf

## Wie bereite ich mein Portfolio auf die nächsten Marktherausforderungen vor?

**Markus Peters**, Senior Investment Strategist – Fixed Income

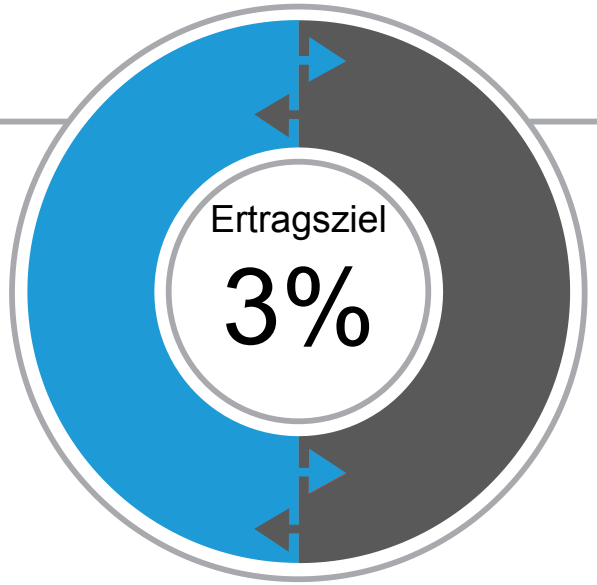
**Das European Income Portfolio und American Income Portfolio sind Portfolios des AB FCP I, eines Investmentfonds (fonds commun de placement) nach luxemburgischem Recht.**

Diese Informationen werden Ihnen von der AB Europe GmbH zur Verfügung gestellt und stammen von AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA. Eingetragen in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited hat im Vereinigten Königreich eine Geschäftserlaubnis der Financial Conduct Authority (FCA) und wird von dieser Behörde beaufsichtigt.Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden. Sein Inhalt dient nur zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Anlageinstrumenten oder Finanzprodukten dar. Die hierin geäußerten Ansichten und Meinungen basieren auf unseren Prognosen und sind nicht als Hinweis auf zukünftige Marktentwicklungen zu verstehen.
**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Diese Informationen sind nicht für die Öffentlichkeit bestimmt**.

# Ausbalancieren von Ertrag und Stabilität: Wie kann ich meinem Kunden ein ausgewogenes Rentenportfolio mit positiver lfd. Rendite (nach Kosten) bieten

**Einkommen**
(hoher Ertrag)

+ Hochzinsanleihen
+ Schwellenländer
+ Forderungsbesichert



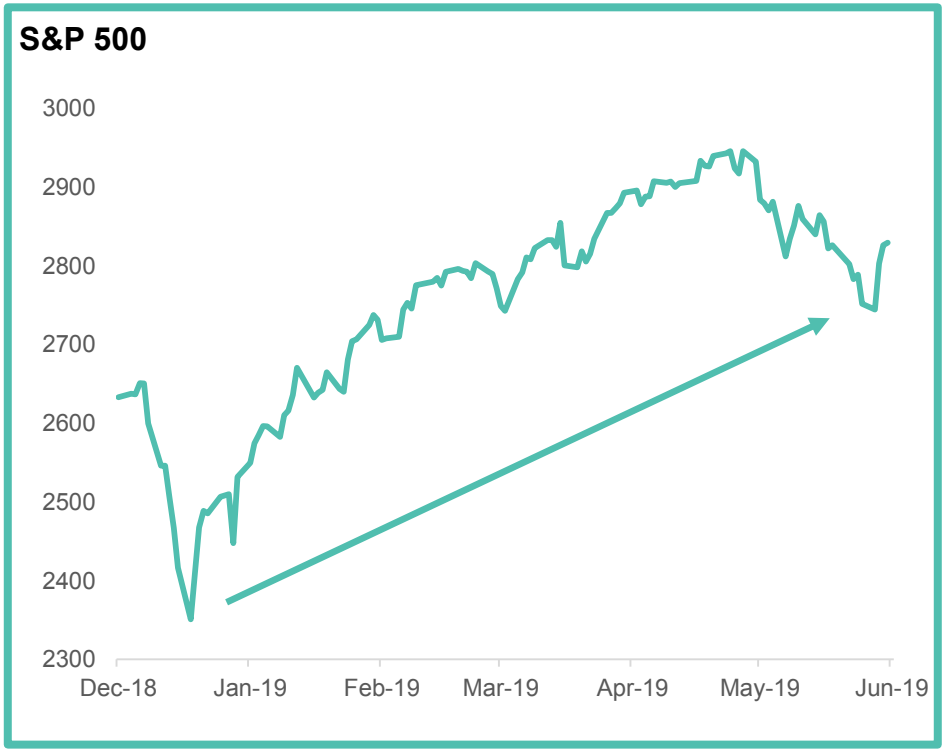
**Stabilität**
(niedrige Volatilität)

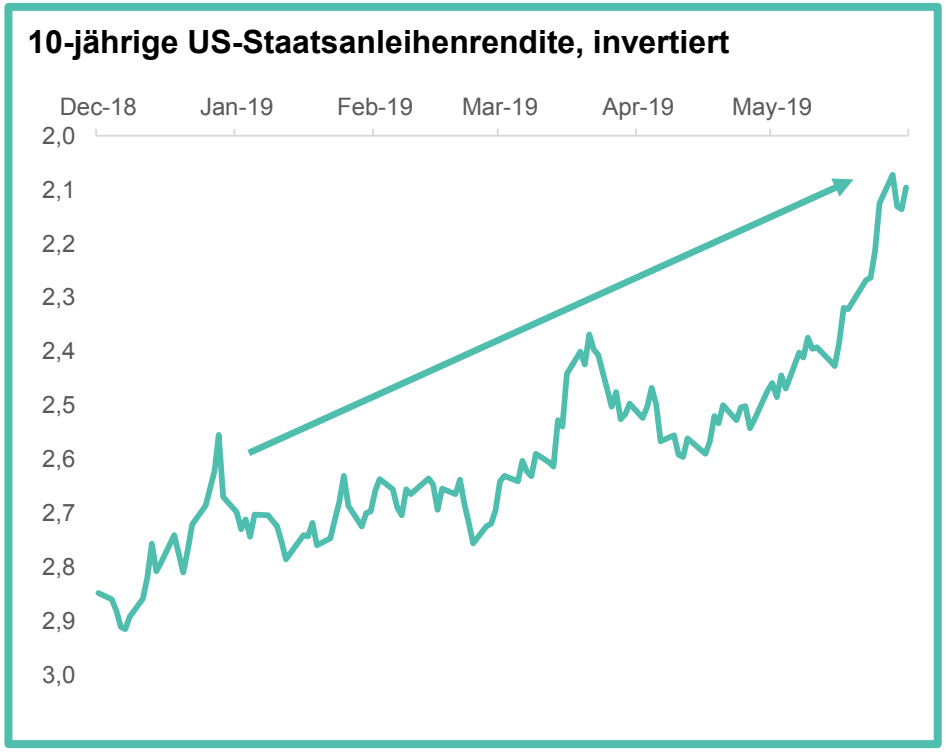
+ Staatsanleihen
+ Investment-Grade-Unternehmensanleihen

**Es besteht keine Garantie, dass das Ertragsziel von 3% erreicht wird.**

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# What goes up, can go down. Ist der Abstiegskampf bereits voll im Gange?




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 6. Juni 2019
Quelle: Bloomberg und AB.

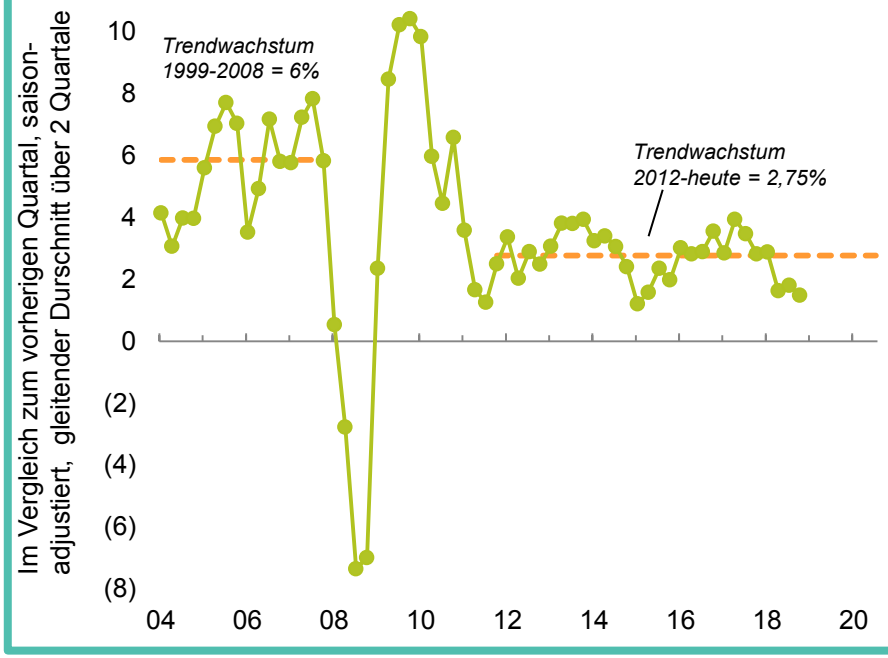
**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Konjunkturzyklus

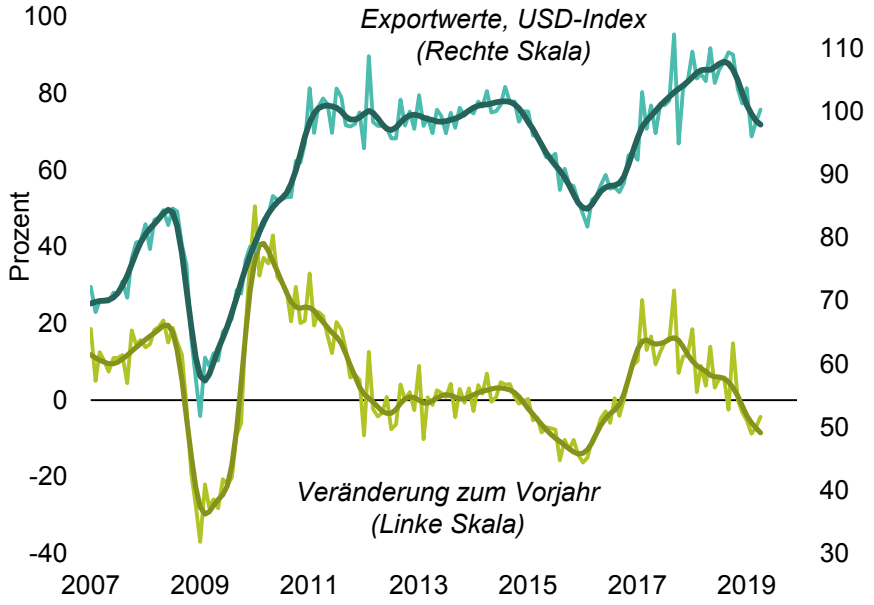
Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.

# Wachstumsbarometer Ostasien: Der Abwärtstrend setzt sich fort

**BIP-Wachstumspuls, Ostasien***




**Exportwirtschaftsbarometer:** Südkorea, Taiwan & Singapur

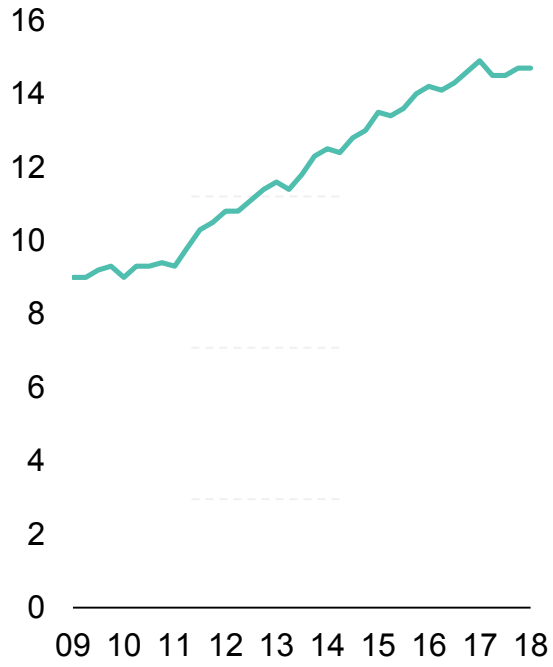



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: Mai 2019
*Bezieht sich auf Hongkong, Singapur, Südkorea und Taiwan, gewichtet nach Kaufkraftparität
Quelle: Datastream, CEIC und AB.

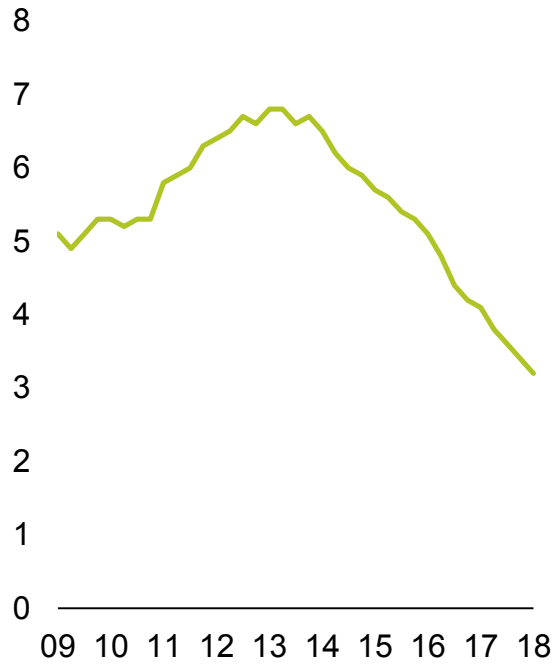
**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Banken durch mehrjährige Konsolidierungsmaßnahmen deutlich robuster

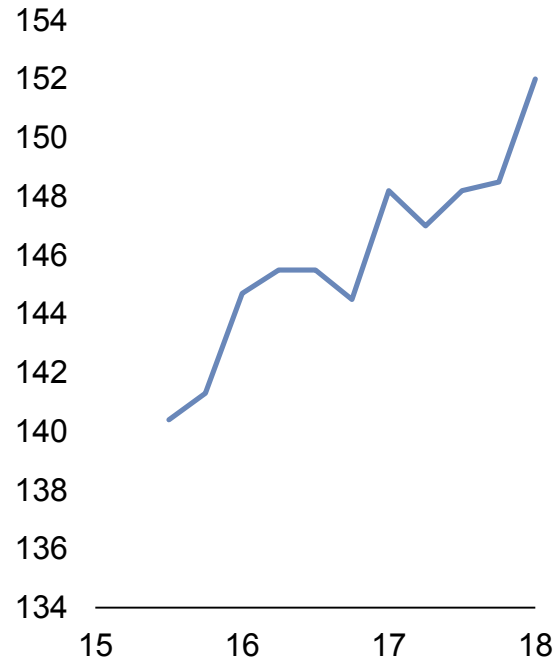
**Verbesserte Eigenkapitalausstattung**
Kernkapitalquote (Prozent)




**Bessere Assetqualität**
Notleidende Kredite (Prozent)



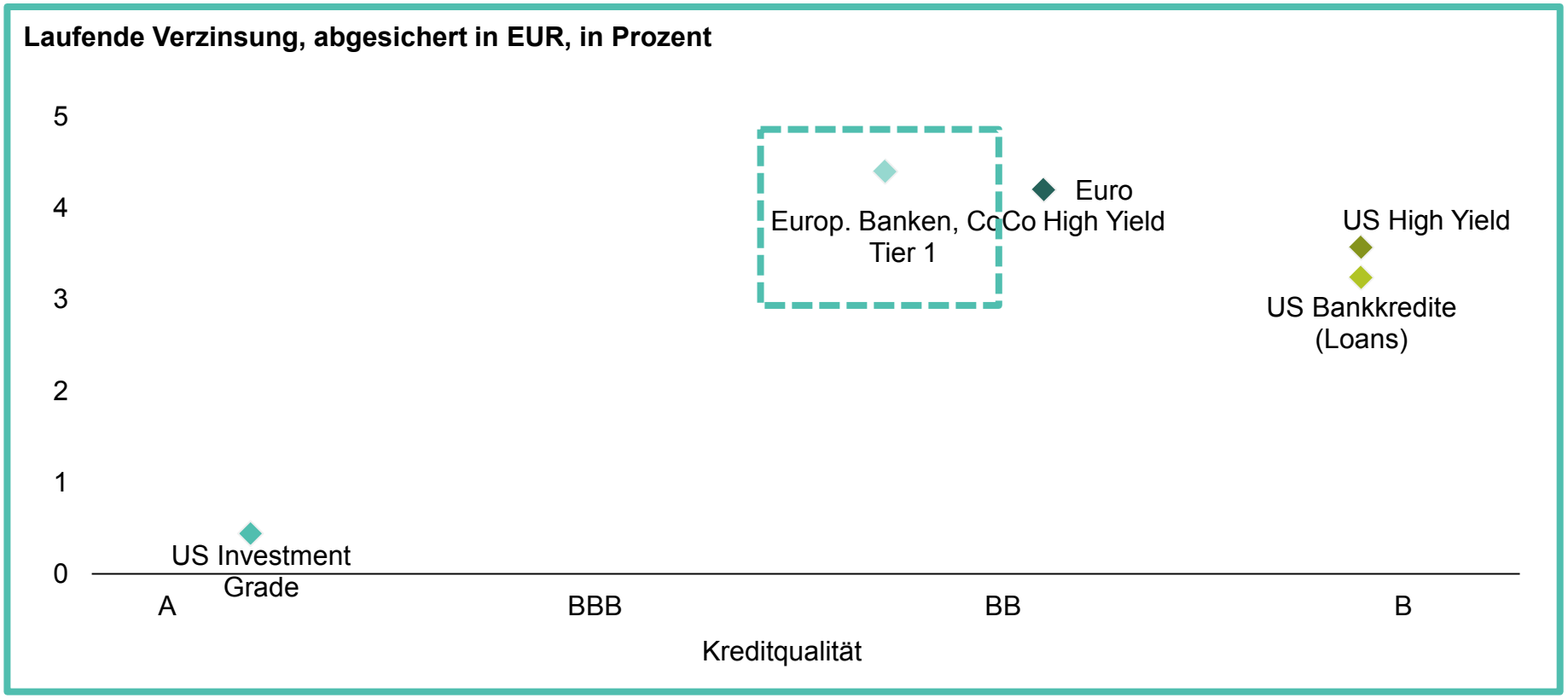

**Erhöhte Liquiditätsposition (Prozent)**
Mindestliquiditätsquote (Min. = 100%)




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Bezieht sich auf Banken der Gruppe 1-Klassifizierung durch die Europäische Bankenaufsicht (EBA). Gruppe 1-Banken haben Tier 1-Kapital von mehr als €3 Milliarden und sind international tätig.
Stand: 31. Dezember 2018.
Quelle: EBA Risiko-Übersicht und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Europäische Nachranganleihen (AT1-Bankenanleihen): Eine hochverzinsliche Alternative zu High Yield-Unternehmensanleihen

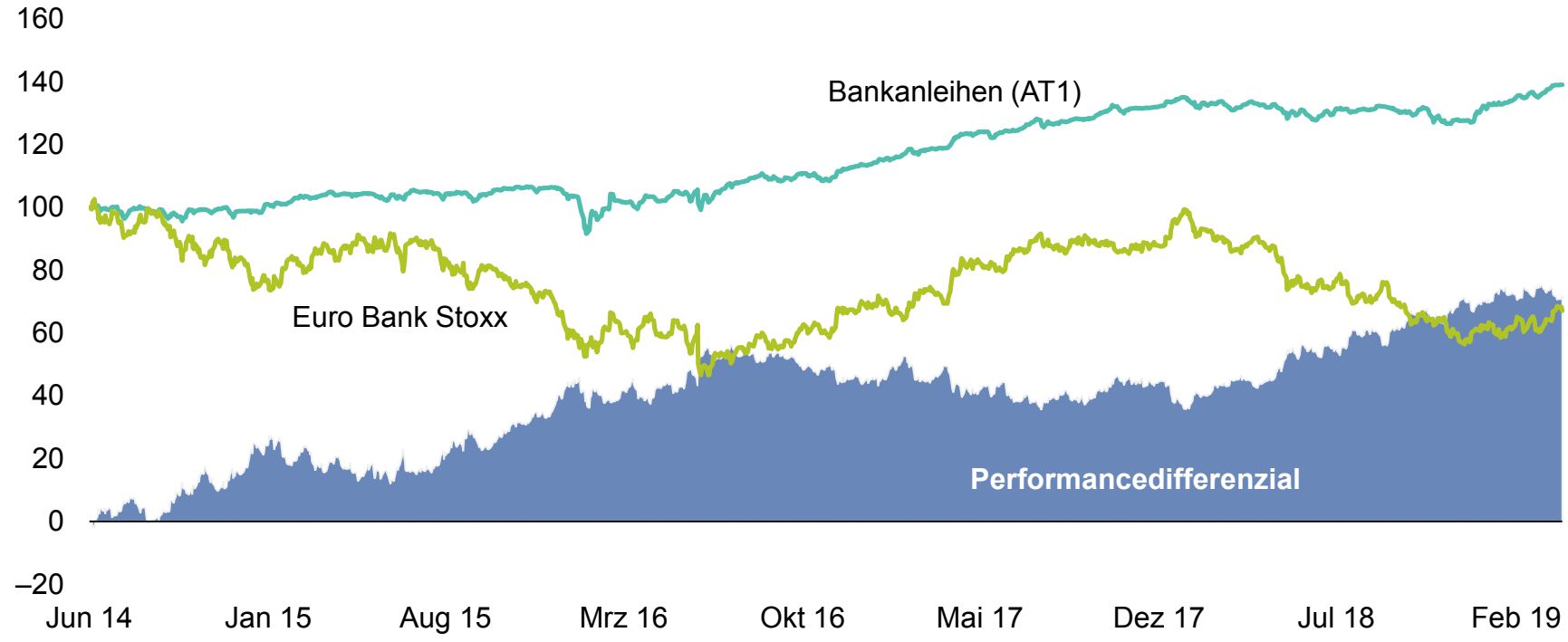



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Basierend auf Bloomberg Barclays Indices, mit der Ausnahme der Daten zu US-Bankkrediten, die von J.P. Morgan stammen. AT1 = Additional Tier 1.
Stand: 31. Mai 2019.
Quelle: Bloomberg Barclays, J.P. Morgan und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Margenkompression im Niedrigzinsumfeld sind insb. ein Aktienthema

**Wertentwicklung von Europäischen Banknachranganleihen (AT1) ggü. Europäischen Bankaktien**

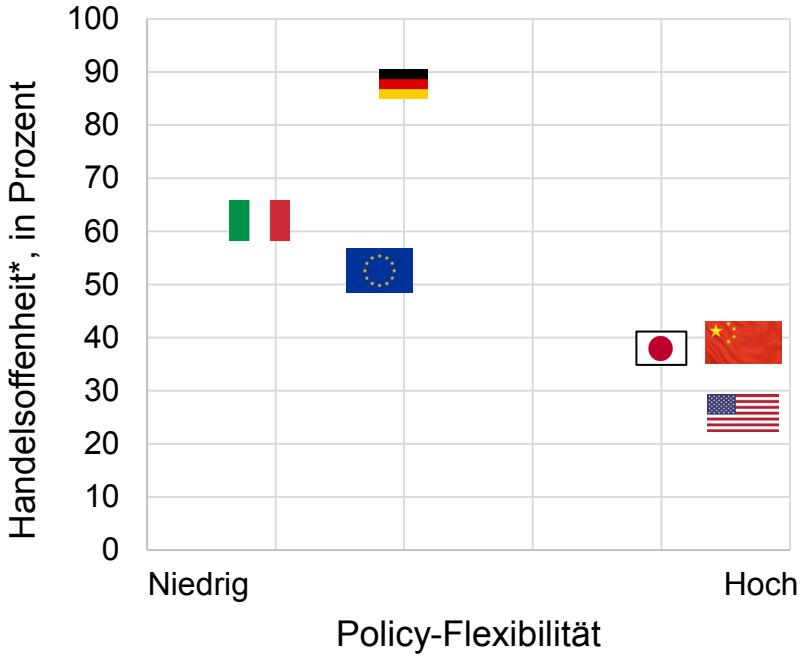



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**
Der Graph zeigt die kumulative Wertentwicklung seit Auflage des Bloomberg Barclays Contingent Capital Index. AT1 = Additional Tier 1.
Stand: 31. März 2019.
Quelle: Bloomberg Barclays, Bloomberg und AB.

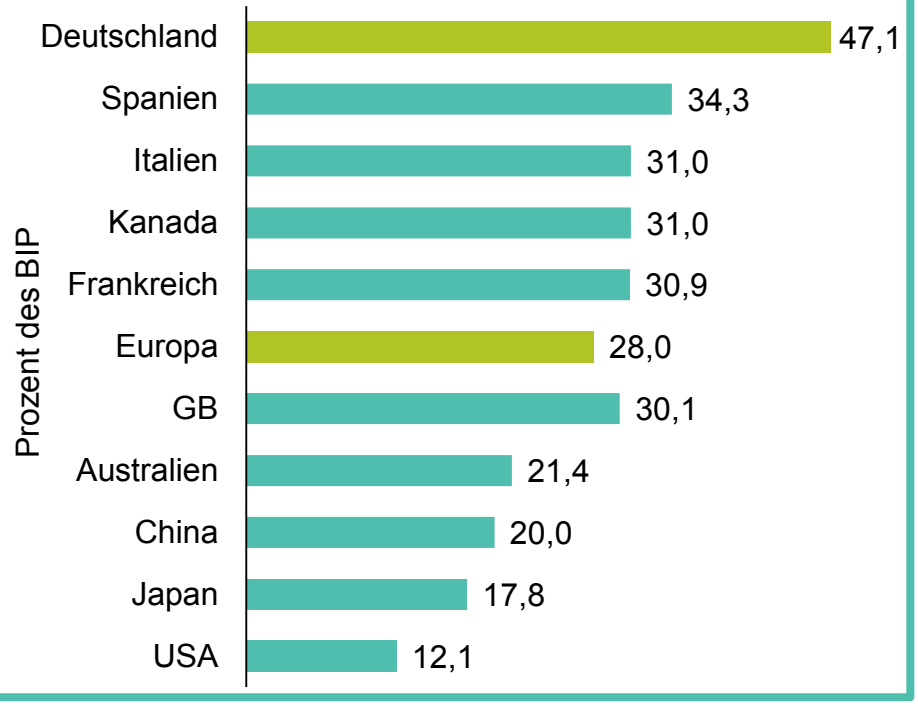
**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Europas Abhängigkeit vom Exporthandel führt eine regionale Anfälligkeit mit sich angesichts des globalen konjunkturellen Abwärtstrends

**Policy-Flexibilität und Handelsoffenheit im globalen Vgl.**



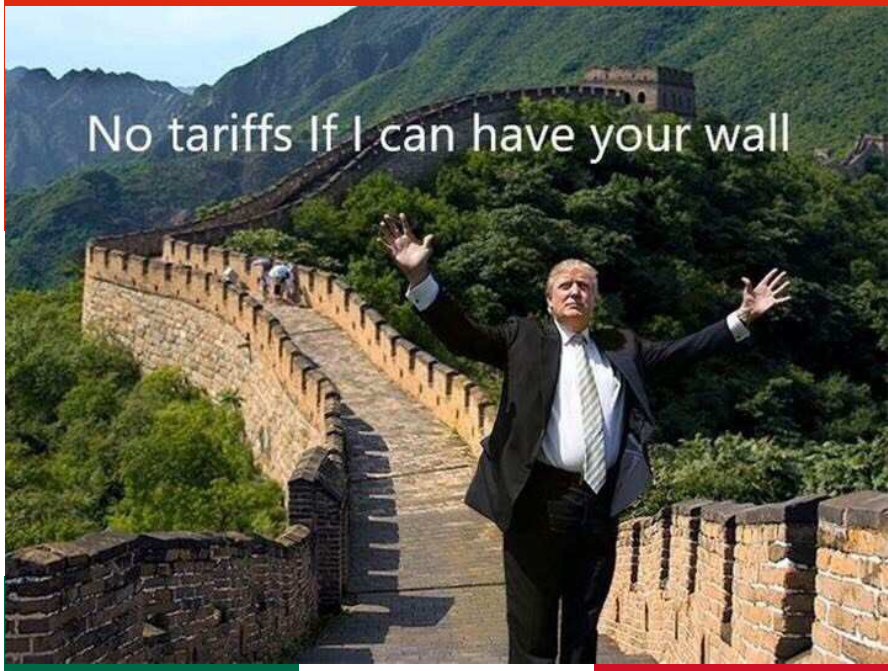

**Export von Gütern und Dienstleistungen: 2017**




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 31. März 2019.
*Definiert als Exporte und Importe von Gütern und Dienstleistungen as Prozentsatz des Bruttoinlandprodukts.
Quelle: Haver Analytics, IHS Markit und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

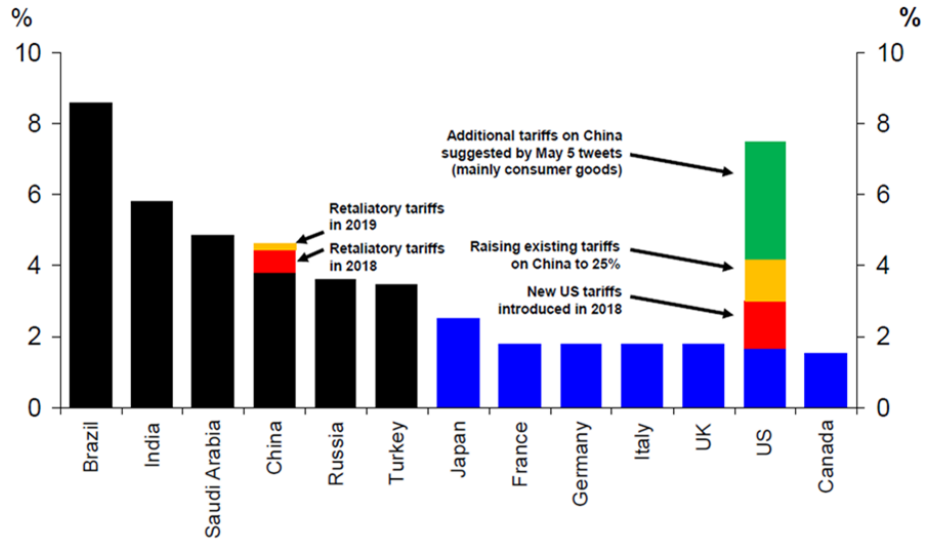
# Handelskrieg



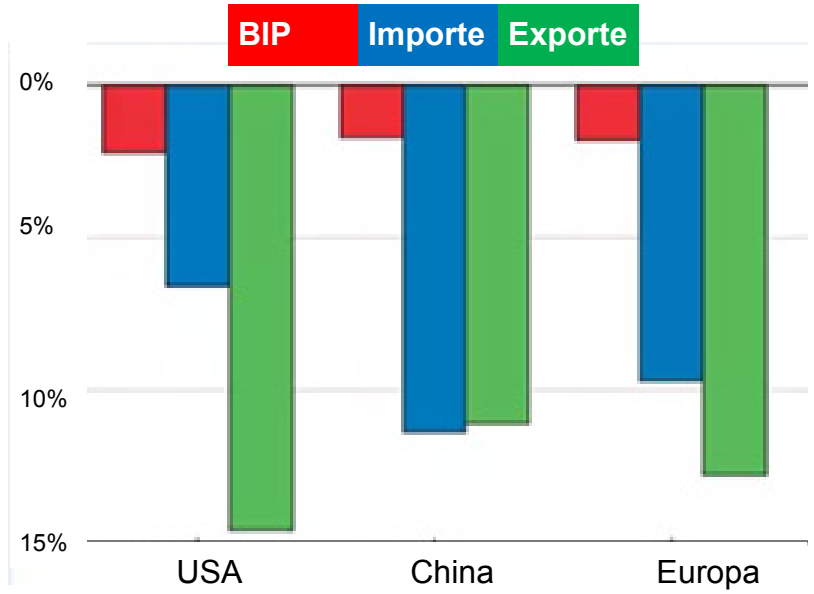
Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.

# Die Eskalation des Handelskonfliktes wird auch zu einer Verlangsamung der US-Wachstumsrate führen

**Gewichtete durchschnittliche Importzollrate, alle Produkte**




**Effekt erhöhter Handelskosten in USA, China und EU**

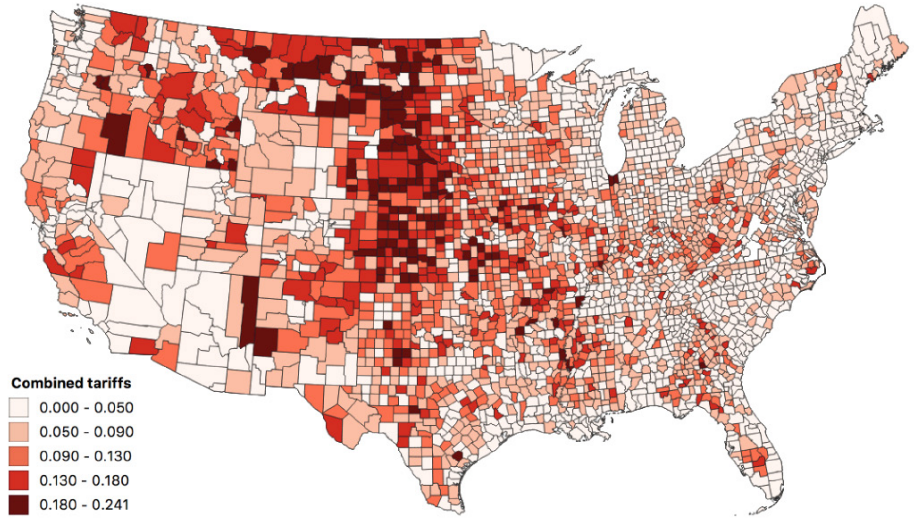



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: Mai 2019.
Rechte Grafik: Legt die Annahme zugrunde, dass sich die Handelskosten um 10 Prozent erhöhen. Europa umfasst die EU, Schweiz und Norwegen. Intra-Europäischer Handel wurde nicht berücksichtigt. Basierend auf dem OECD Metro-Model.
Quelle: Deutsche Bank, OECD und AB.

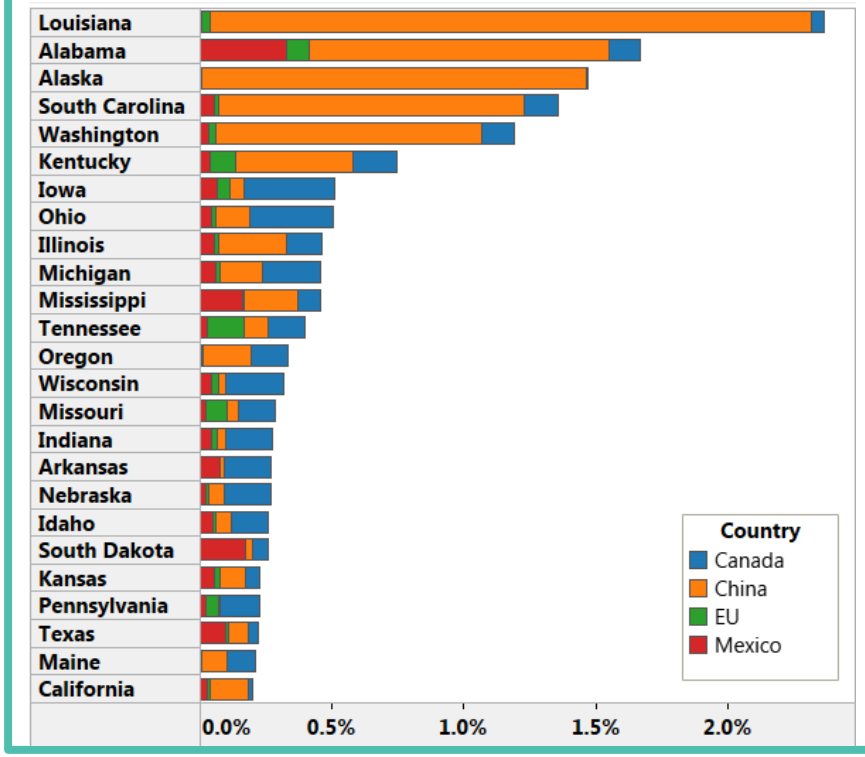
**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Wer ist betroffen? Sojaproduzenten, Fleischexporteure, Autoproduzenten

**Sensitivität ggü. Vergeltungsmaßnahmen auf Bezirksebene gemessen am Exporthandelsvolumen***




**Von Vergeltungsmaßnahmen betroffene Bundesstaaten auf Basis des Exportvolumens als Prozentsatz des regionalen BIP (GSP)**

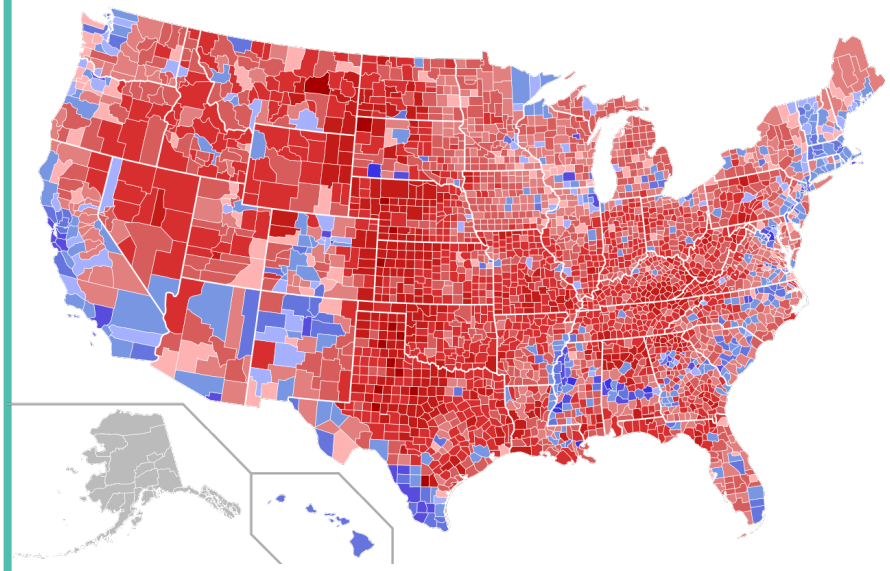



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Linke Grafik: Umfasst die Zollvergeltungsmaßnahmen Chinas, Mexikos, Kanadas, der Europäische Union, Indiens und der Türkei und basiert auf Exportdaten auf Bezirksebene.
Stand: Juni 2019.
Quelle: CNBC, T. Fetzer und C. Schwarz (2019), und AB.

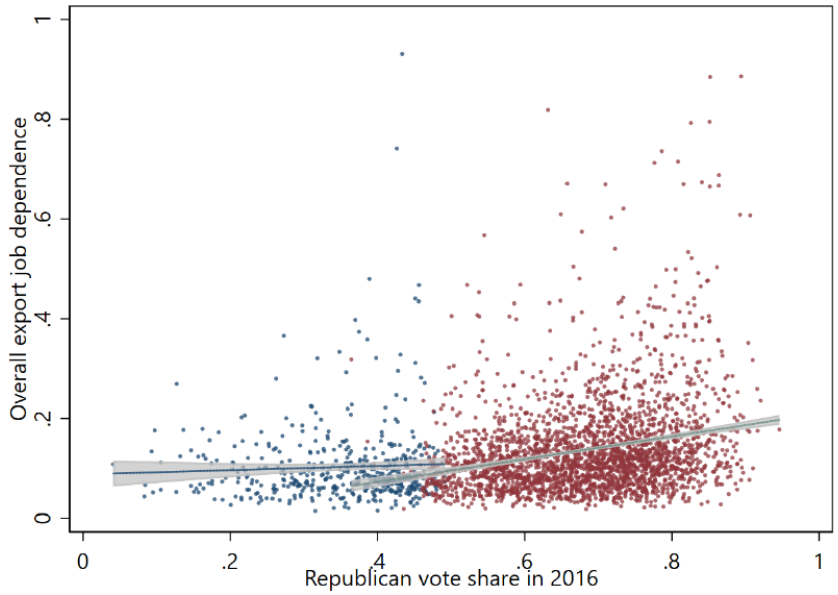
**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# 2020 Presidential Race: Wettlauf zwischen populistischem Pathos und realwirtschaftlichem (Negativ-)Effekt

**Stimmenverteilung auf Bezirksebene bei der US-Präsidentschaftswahl 2016**



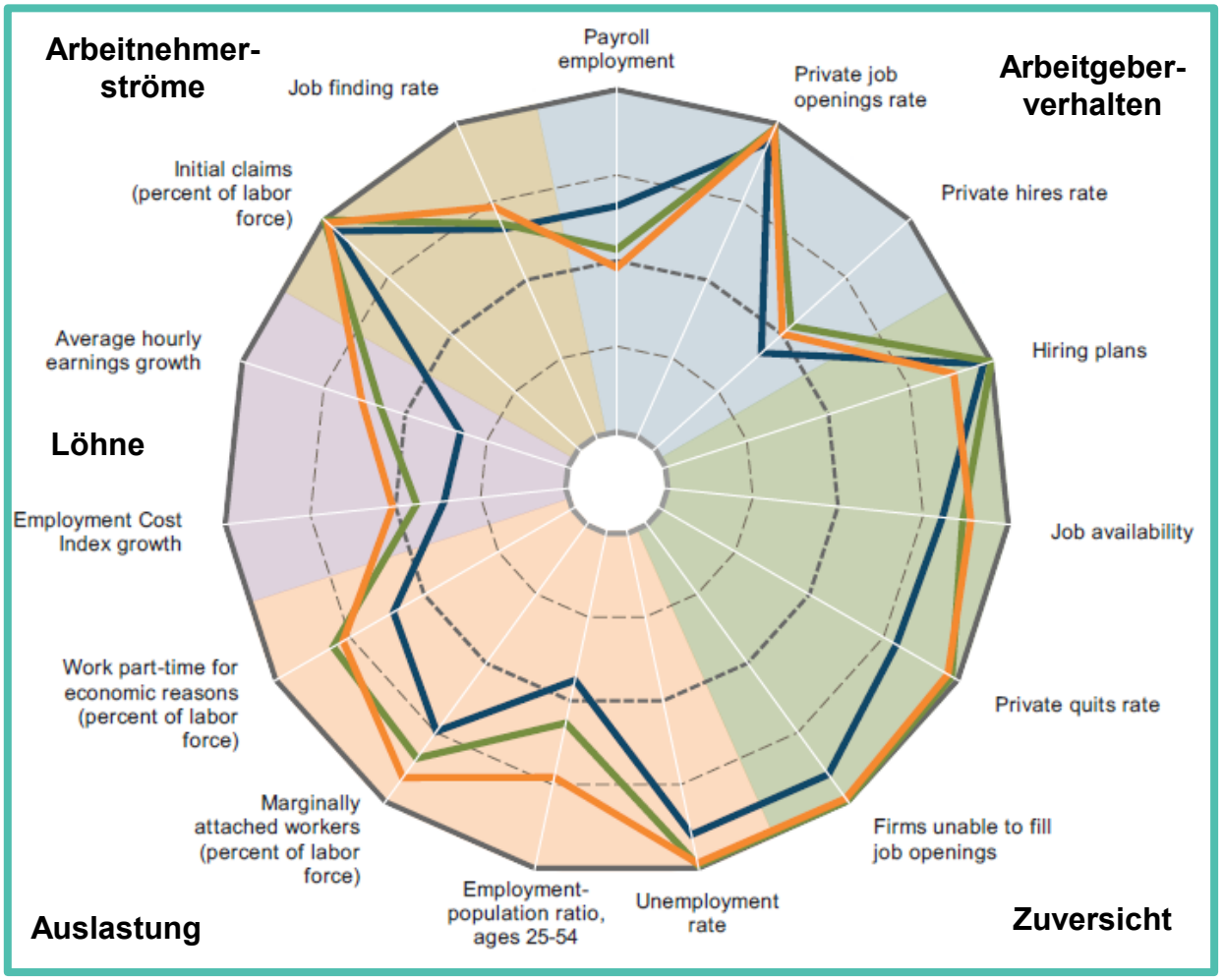
**Jobabhängigkeit vom Exporthandel im Vergleich zur Stimmenverteilung bei der US-Präsidentschaftswahl 2016**




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 8. März 2019.
Quelle: Brilliantmaps, T. Fetzer und C. Schwarz (2019), und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# US-Arbeitsmarkt und Konjunktur: Die Ausgangsposition ist sehr solide




**Legende**

31. Dezember 2017

30. September 2018

31. März 2019

**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**
Die Grafik beruht auf dem Arbeitsmarkt-Netzdiagramm der Federal Reserve Bank of Atlanta.
Stand: 31. März 2019.
Quelle: Federal Reserve Bank of Atlanta und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# It´s all about cars... Wird so dem Rostgürtel zu neuem Glanze verholfen?

**Ranking der US-Importe pro Exportland gemessen am Prozentsatz der Gesamtimporte***

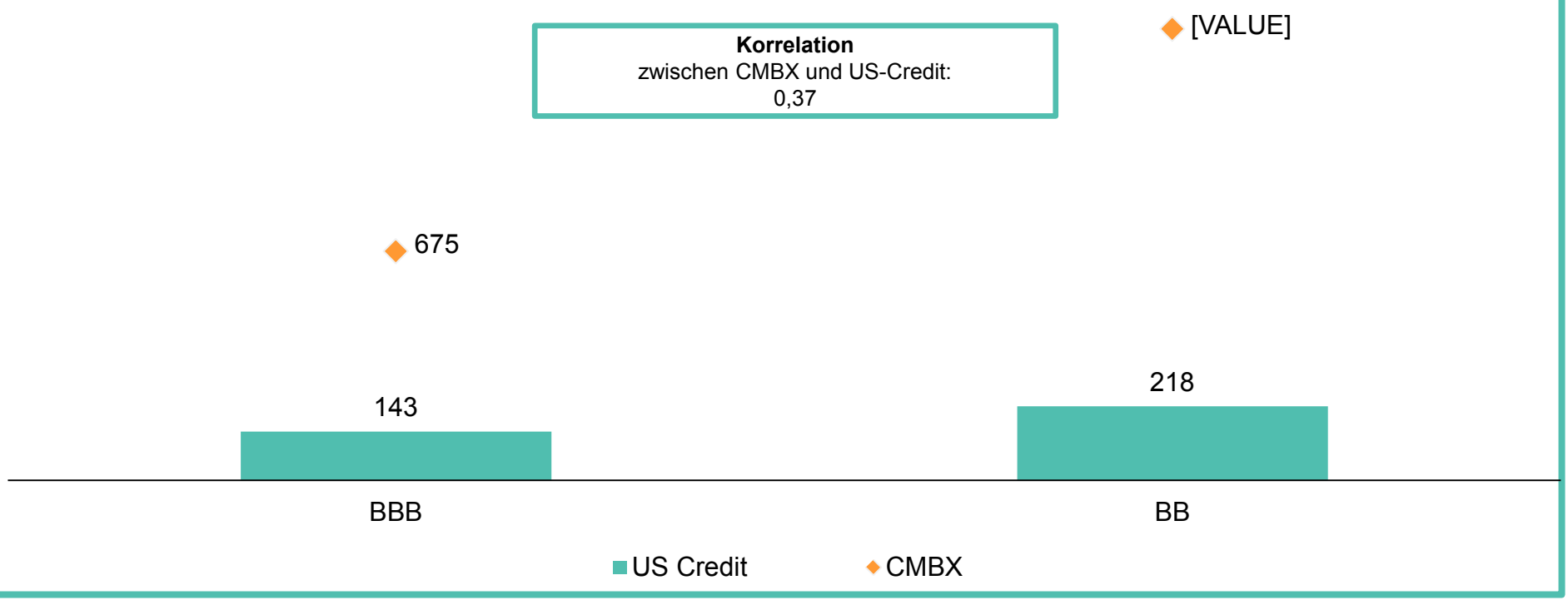
| Exporteur | 1. | 2. | 3. | 4. |
|---|---|---|---|---|
| | Mobiltelefone | Kleidung | Computer | Computerzubehör |
| | **Autoteile** | **Trucks/Busse** | **Autos** | Computer |
| | Öl | **Autos** | Re-Importe | **Autoteile** |
| | **Autos** | Pharma | Flugzeuge | **Autoteile** |
| | Pharma | **Autos** | Re-Importe | Flugzeuge |
| | **Autos** | **Autoteile** | Maschinen | Flugzeuge |

**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
*Klassifiziert nach Endgebrauch.
Stand: Mai 2019.
Quelle: Deutsche Bank und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# In Zeiten des Handelskriegs: US-Fokus liegt auf idiosynkratischen Credit Stories, z.B. Gewerbeimmobilienbesicherte Anleihen

**Vergleich zwischen CMBX Serie 6 und BBB-Unternehmensanleihen, Optionsadjustierter Spread (Bpkte.)**




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**

Stand: 30. April 2019.

Die Korrelation wurde für BBB- und BB-CMBX Indextranchen gegenüber gleichbonitären US-Unternehmensanleihen berechnet, repräsentiert durch den Bloomberg Barclays US Corporate High Yield BB Index und den Bloomberg Barclays US Aggregate Corporate BBB Index.

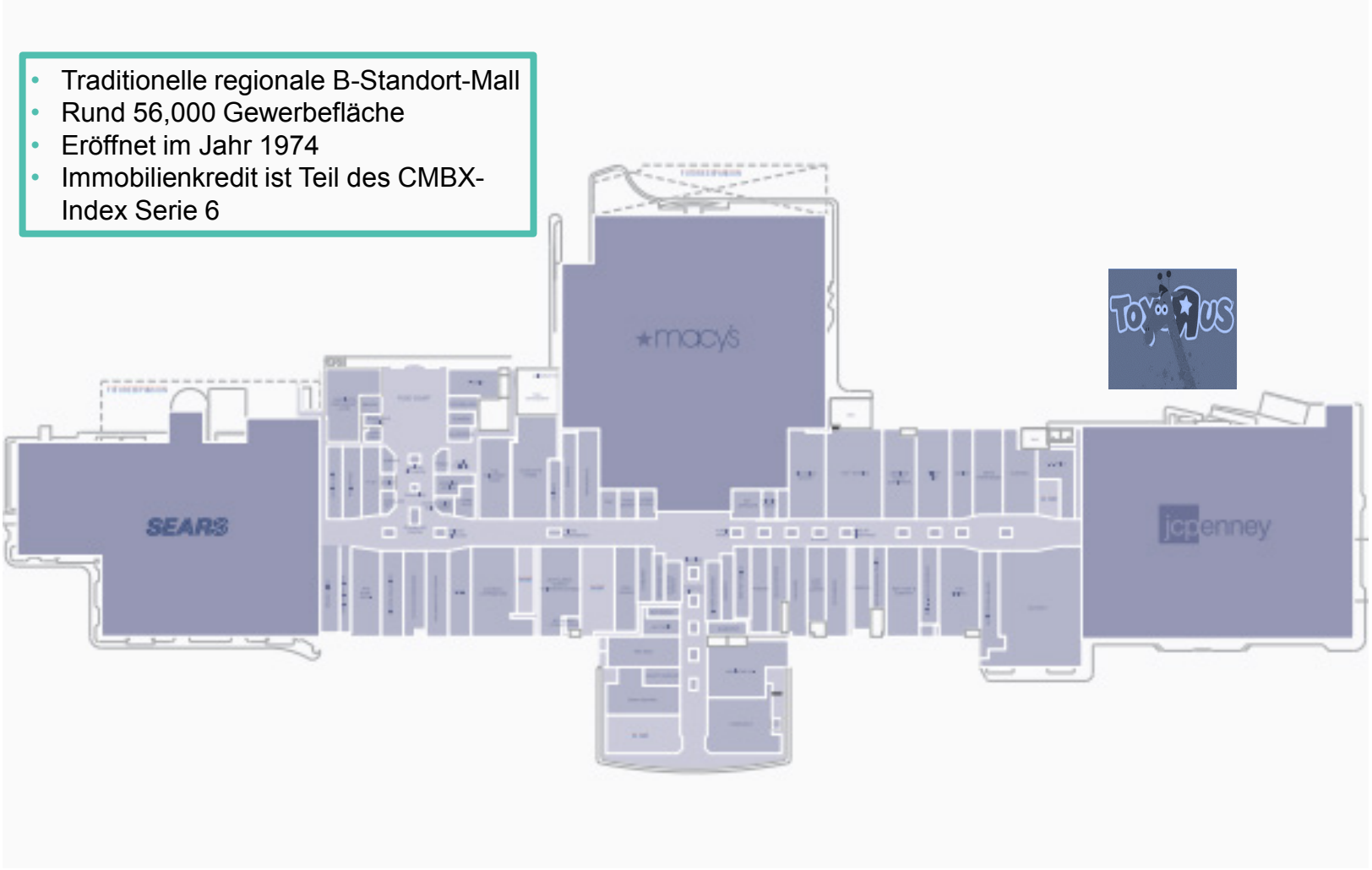
Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, Trepp, Markit und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Der Markt hat z.T. ein Armageddonsszenario für Shopping Malls eingepreist

## Capital City Mall in Harrisburg, Pennsylvania, Stand 2012

- Traditionelle regionale B-Standort-Mall
- Rund 56,000 Gewerbefläche
- Eröffnet im Jahr 1974
- Immobilienkredit ist Teil des CMBX-Index Serie 6




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 31. März 2019.
Quelle: PREIT und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Trotz Untergangsstimmung: Viele Malls schaffen es, sich neuauszurichten

## Capital City Mall in Harrisburg, Pennsylvania, Stand heute

- \+ Regionale Marktführerschaft durch einen „first-to-market" Ansatz beim Einzelhandel, Restaurantangeboten und Entertainmentkonzepten.
- \+ Neuausrichtung der Mall beinhaltete das Hinzufügen von Erlebniskonzepten durch bspw. Dave & Busters und Hand & Stone. Allein die Integration von Dick´s Sporting Goods erhöhte das Nettobetriebseinkommen um 4%.
- \+ PREITs Investitionen in Höhe von $25 Millionen haben eine Rendite von 7,5-8% seit den Erneuerungsmaßnahmen 2017 erzielt. Das Nettobetriebseinkommen konnte seit 2012 um 19% gesteigert warden.

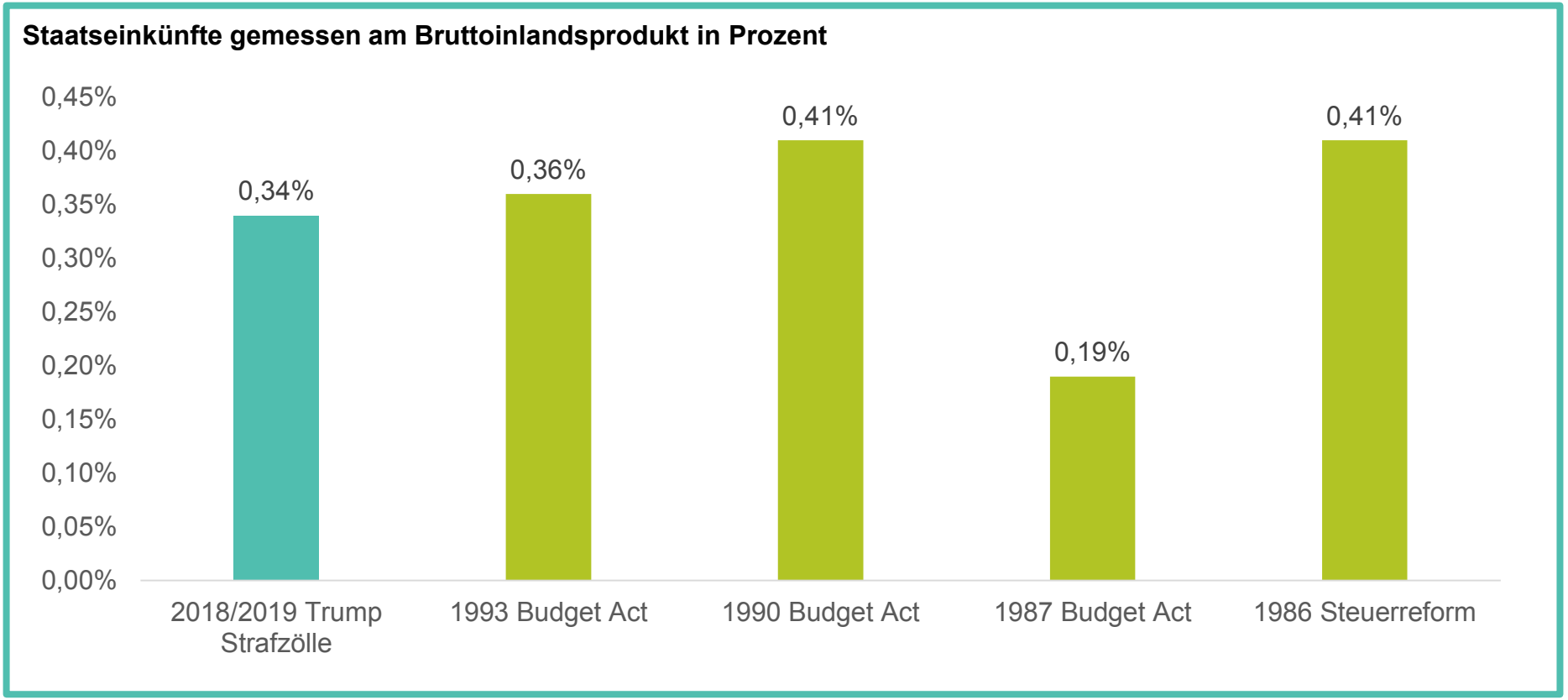
**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 31. März 2019.
Quelle: PREIT und AB

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Inflation
# &
# Geldpolitik

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Trumps Strafzölle wirken wie eine historisch gewichtige Steuererhöhung

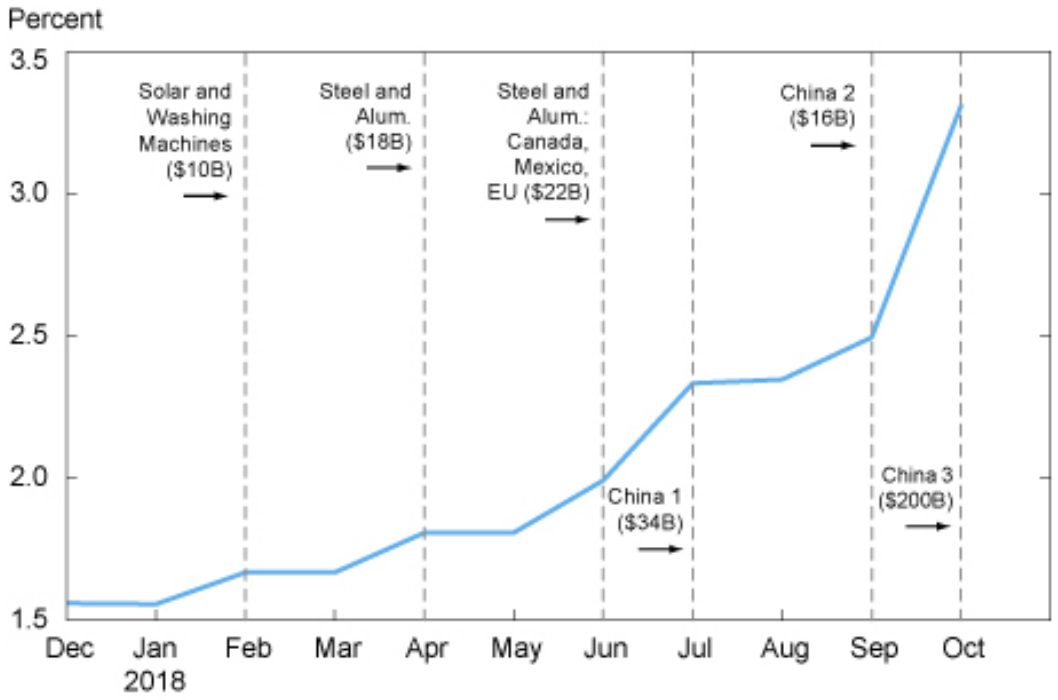



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: Juni 2019.
Quelle: CNBC und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Daten zu höheren Importzöllen auf Waschmaschinen belegen, dass die höheren Kosten an die Verbraucher weitergegeben werden

**Durchschnittliche Importsteuerbelastung in Prozent**




**PPI, NAICS 33522x – Großgeräte**

**CPI, ELI HK01 – Großgeräte**

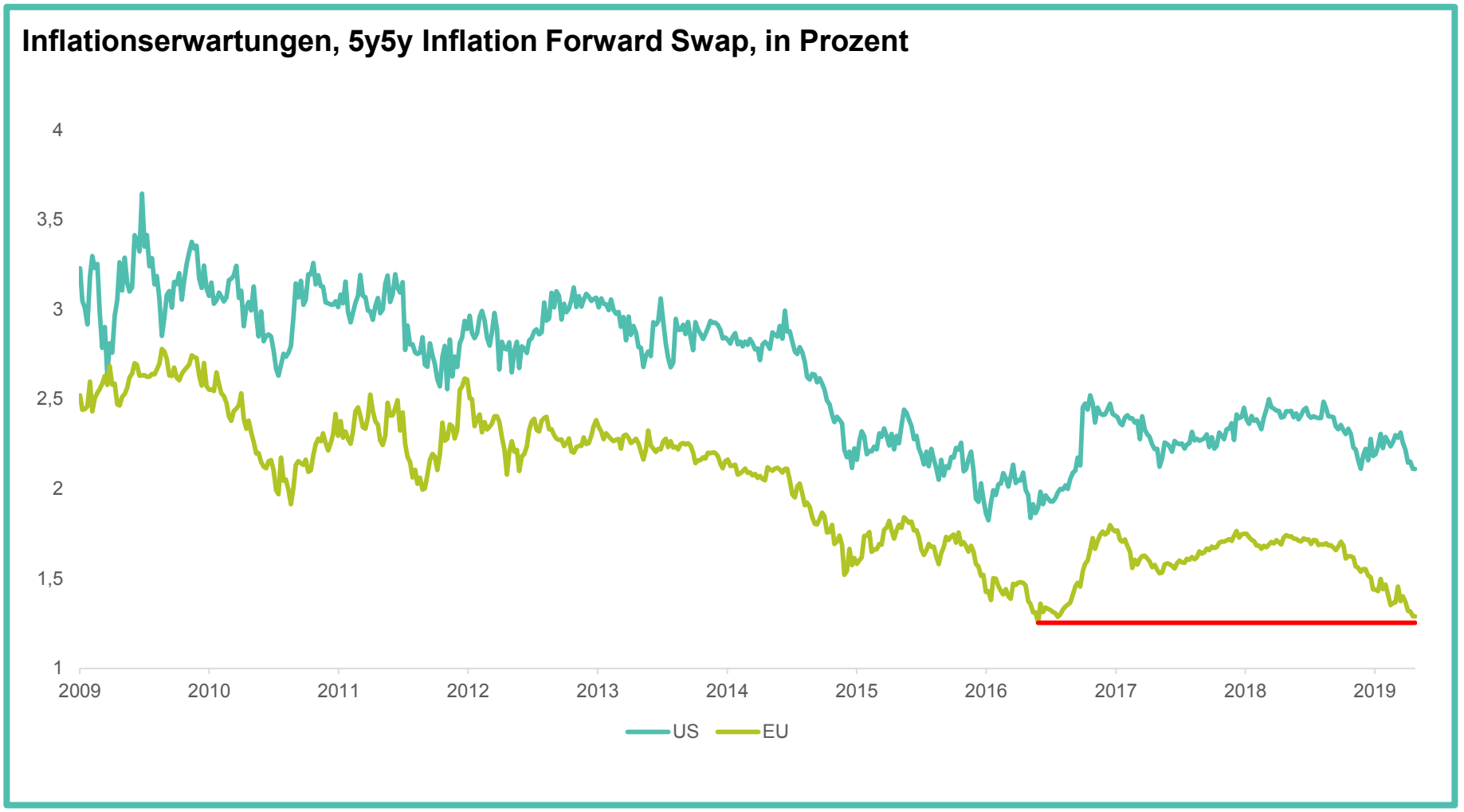
Stand: 4. Januar 2019.

**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**

Quelle: Liberty Street Economics und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Die Inflationserwartungen geraten in den Notenbankfokus

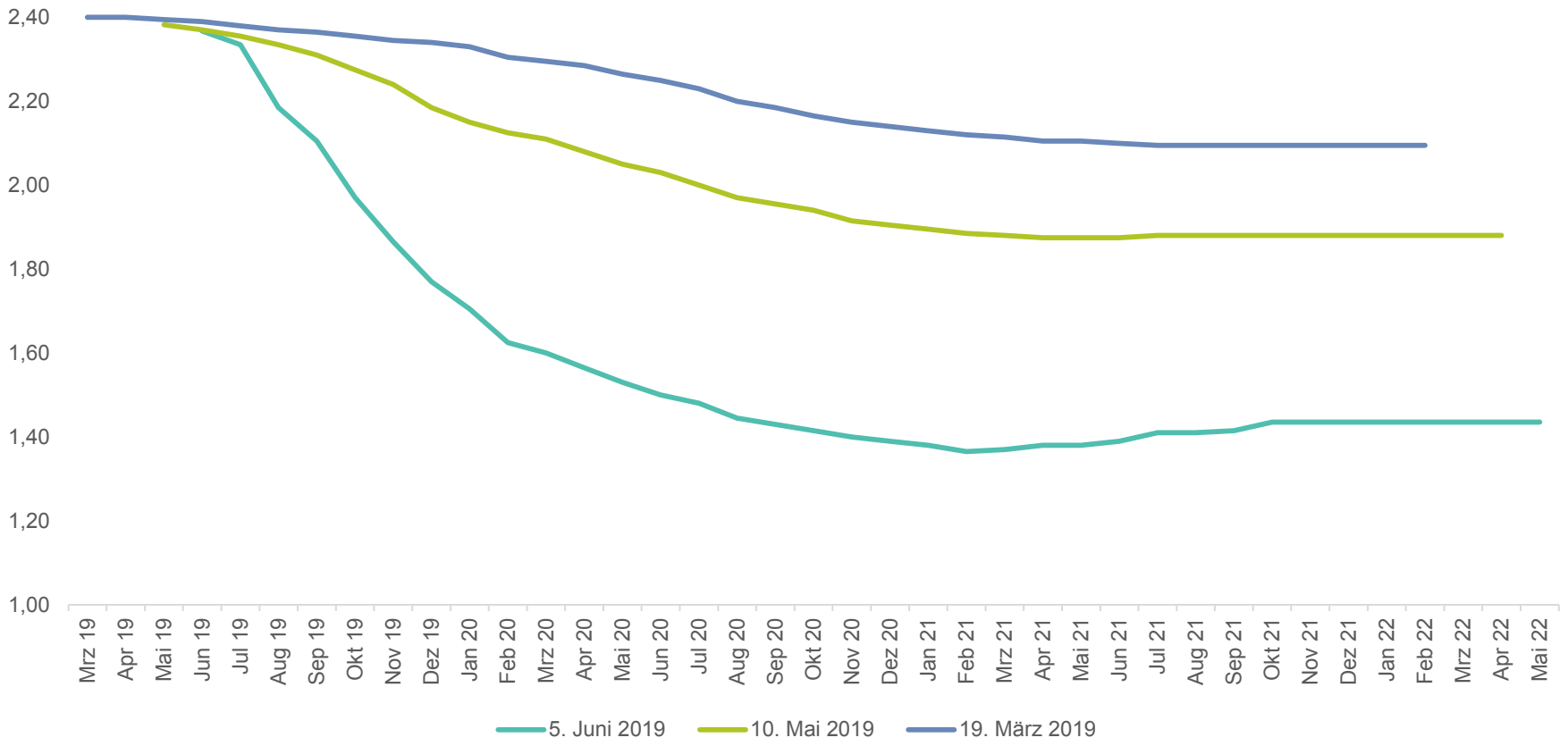



**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 6. Juni 2019.
Quelle: Bloomberg und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Handelskrieg und niedrige Inflation: Die erste US-Zinskürzung rückt näher!

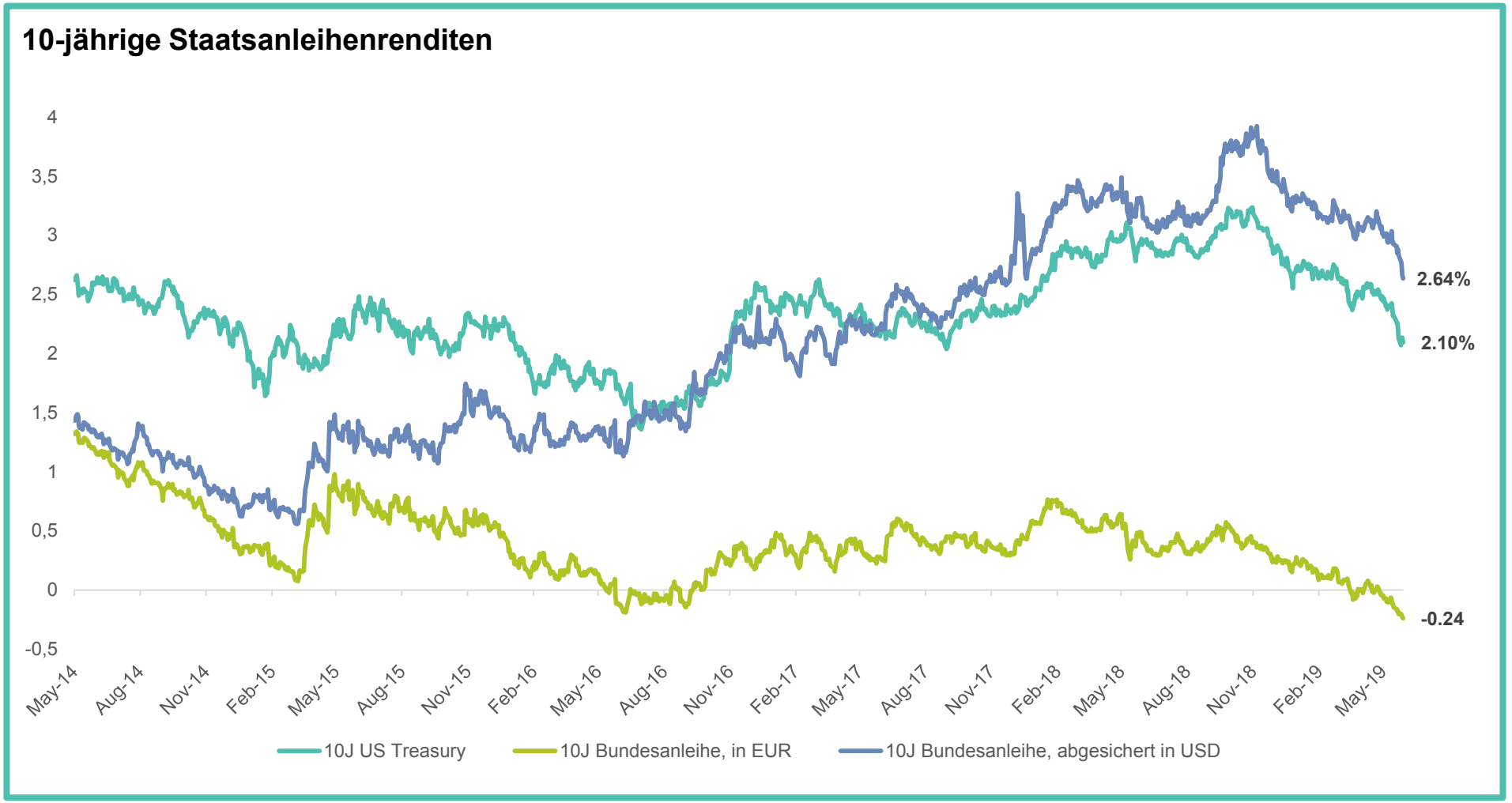
**Markterwartung zur US-Leitzinsentwicklung, gemessen durch den Fed Funds Future-Kontrakt, in %**




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 6. Juni 2019.
Quelle: Bloomberg und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Schmerzliche Erkenntnis: Japanisierung ist eine Frage der Perspektive




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 6. Juni 2019
Quelle: Bloomberg und AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Stabilität
# &
# Ertrag

Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.

# Zusammenfassung

| | |
|---|---|
| 1 | **Globale Konjunktur**<br>Schwächt sich weiter mit ab. Der Handelskrieg schürt Ungewissheit für Unternehmen, Verbraucher und Staaten. |
| 2 | **Inflation**<br>Strafzölle sind zwar inflationär, aber nicht dauerhaft, und der zyklische Inflationstrend zeigt nach unten. |
| 3 | **Geldpolitik**<br>Lockerungsmaßnahmen stehen bevor – Zinskürzungen in den USA und kreative Lösungen seitens der EZB. |
| 4 | **Duration**<br>Die Staatsanleihenrenditen sind unattraktiv, aber es ist ein Risiko, zu ´untergewichtet´ zu sein. |
| 5 | **Risikoassets**<br>Fokus liegt auf fundamental soliden Segmenten und sehr individuell geprägten Credit Stories. |

**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**
Stand: Juni 2019.
Quelle: AB.

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.
Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# AB European Income Portfolio

## Überblick

**Morningstar-Gesamtrating™**

| Anteilklassen A / A2 | Anteilklassen I / I2 |
|---|---|
| ★★★★ | ★★★★★ |

Kategorie Anleihen EUR flexibel

**Ein dynamisches europäisches Anleihenportfolio, das darauf abzielt, stabiles Einkommen bei geringer Volatilität und Abwärtsschutz zu erzielen, indem es Hochzinsanleihen mit hochwertigen Anleihen kombiniert.**

### Portfoliodetails

| | |
|---|---|
| **Auflegung** | 26. Februar 1999 |
| **Volumen** | 2,8 Mrd. € |
| **Laufende Verzinsung (in Euro)** | 2,4% |
| **Anlageuniversum** | Staats- und Unternehmensanleihen Europa |
| **Handel** | Täglich |

| | |
|---|---|
| **Zielausschüttung[1]** | 3-4 % p.a. |
| **Frequenz[2]** | Monatlich, vierteljährlich, jährlich |
| **Domizil** | Luxemburg |
| **Basiswährung** | Euro |

### Ausgewählte Anteilklassen

| Anteilklasse | ISIN | Mindestanlage | Laufende Kosten[3] |
|---|---|---|---|
| **A2 EUR (thes.)** | LU0095024591 | 2.000 € | 1,34 % p.a. |
| **AR EUR (thes.)** | LU1165977643 | 2.000 € | 1,34 % p.a. |
| **I2 EUR (thes.)** | LU0249549782 | 1 Mio. € | 0,79 % p.a. |

### SYNTHETISCHER RISIKO- UND ERTRAGSINDIKATOR (SRRI)

**Geringeres Risiko** — Potenziell geringerer Ertrag

**Höheres Risiko** — Potenziell höherer Ertrag

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Der SRRI stammt aus unseren aktuellen Anlegerinformationen (KIID), die auf unserer Website erhältlich sind, und kann sich ändern.

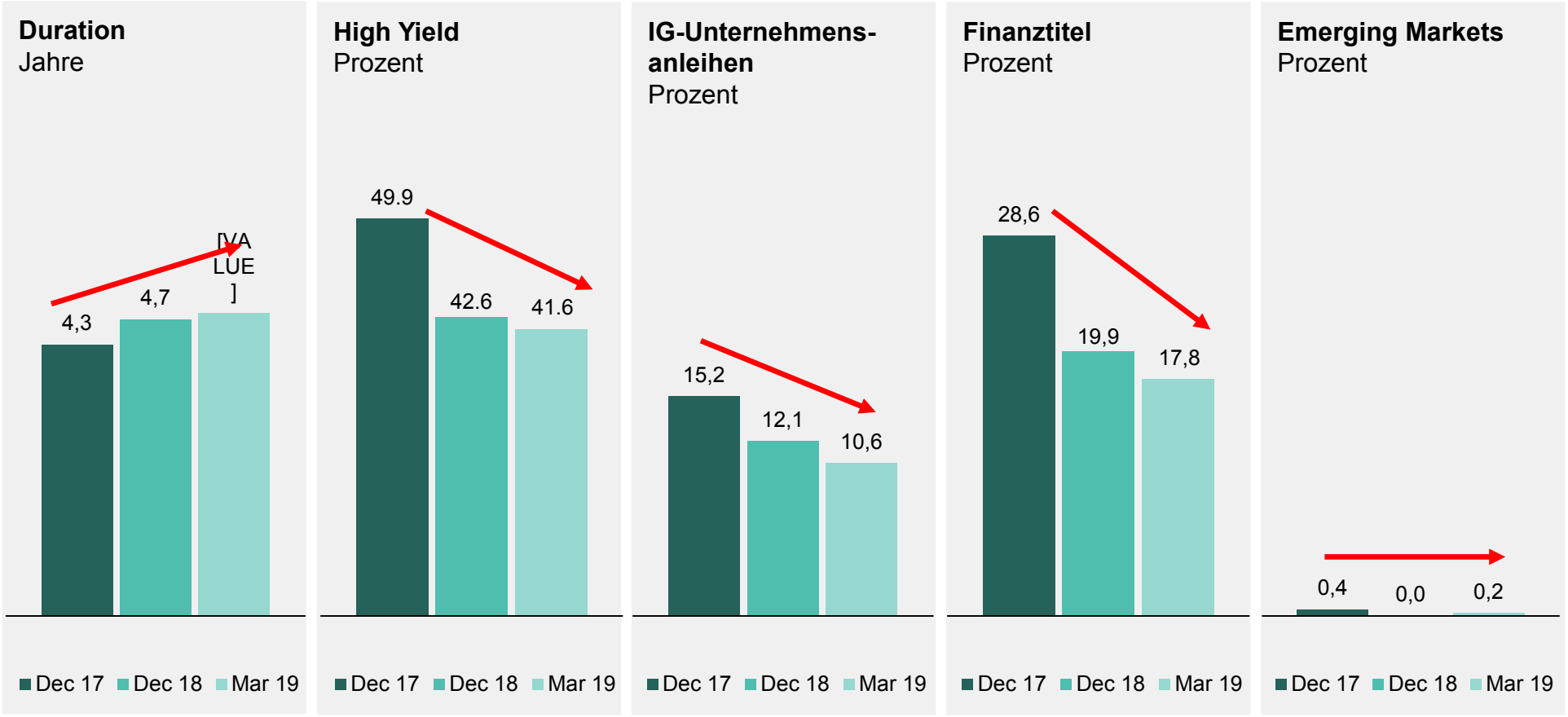
### ANLEGERPROFIL

Das Portfolio eignet sich für risikotolerantere Anleger, die am Ertragspotenzial von festverzinslichen Anlagen interessiert sind..

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

[1]**Das ist nur ein Ziel, keine Garantie.** [2]Je nach Anteilklasse. [3]Die laufenden Kosten sind im KIID aufgeführt, diese Zahlen können von Jahr zu Jahr variieren. Anleger sollten den Prospekt und die KIID-Dokumente (Key Investor Information) für spezifische Details über den Fonds und die relevanten Anteilklassen einsehen. Stand: 31. Mai 2019. Quelle: AB.

# AB European Income Portfolio: Sektorengewichtung




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 31. Mai 2019.
Quelle: AB Internal System RAP

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# AB American Income Portfolio

## Überblick

**Morningstar-Gesamtrating™**

| Anteilklassen A / A2 | Anteilklassen I / I2 |
|---|---|
| ★★★★ | ★★★★ |

Kategorie Anleihen EUR flexibel

**Ein dynamisches US-fokussiertes Anleihenportfolio, das darauf abzielt, stabiles Einkommen bei geringer Volatilität und Abwärtsschutz zu erzielen, indem es hochverzinsliche mit hochwertigen Anleihen kombiniert.**

### Portfoliodetails

| | |
|---|---|
| **Auflegung** | 1. Juli 1993 |
| **Volumen** | 17,4 Mrd. US$ |
| **Laufende Verzinsung (in USD)** | 4,6% |
| **Anlageuniversum** | Staats- und Unternehmensanleihen Europa |
| **Handel** | Täglich |

| | |
|---|---|
| **Zielausschüttung[1]** | 3-4 % p.a. |
| **Frequenz[2]** | Monatlich, vierteljährlich, jährlich |
| **Domizil** | Luxemburg |
| **Basiswährung** | Euro |

### Ausgewählte Anteilklassen

| Anteilklasse | ISIN | Mindestanlage | Laufende Kosten[3] |
|---|---|---|---|
| **A2 EUR-H (thes.)** | LU0592505589 | 2.000 € | 1,32 % p.a. |
| **AR EUR-H (auss.)** | LU1165976918 | 2.000 € | 1,33 % p.a. |
| **I2 EUR-H (auss.)** | LU0539800077 | 1 Mio. € | 0,77 % p.a. |
| **I2 USD (thes.)** | LU0249549436 | 1 Mio. € | 0,78 % p.a. |

### SYNTHETISCHER RISIKO- UND ERTRAGSINDIKATOR (SRRI)

**Geringeres Risiko** — Potenziell geringerer Ertrag

**Höheres Risiko** — Potenziell höherer Ertrag

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Der SRRI stammt aus unseren aktuellen Anlegerinformationen (KIID), die auf unserer Website erhältlich sind, und kann sich ändern.

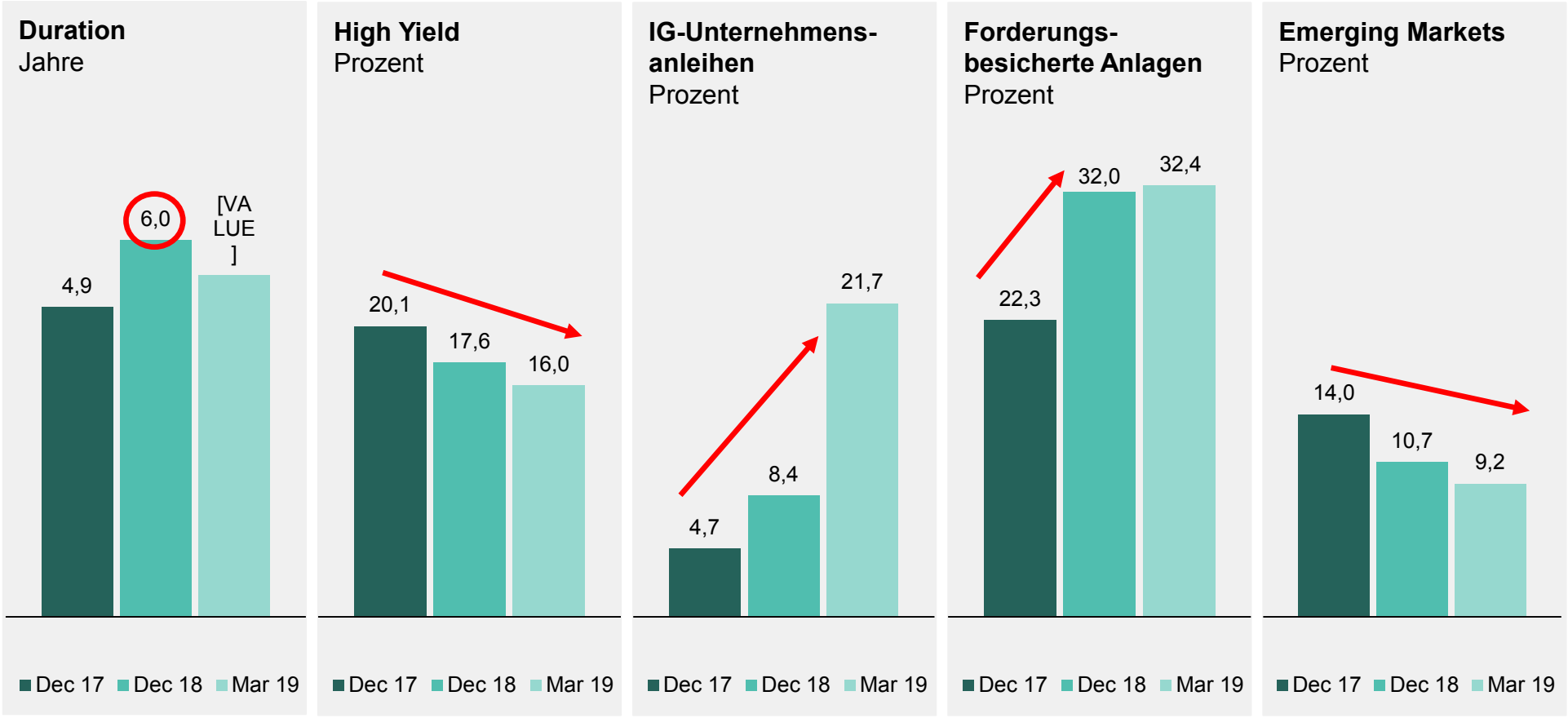
### ANLEGERPROFIL

Das Portfolio eignet sich für risikotolerantere Anleger, die am Ertragspotenzial von festverzinslichen Anlagen interessiert sind..

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

[1]**Das ist nur ein Ziel, keine Garantie.** [2]Je nach Anteilklasse. [3]Die laufenden Kosten sind im KIID aufgeführt, diese Zahlen können von Jahr zu Jahr variieren. Anleger sollten den Prospekt und die KIID-Dokumente (Key Investor Information) für spezifische Details über den Fonds und die relevanten Anteilklassen einsehen. Stand: 31. Mai 2019. Quelle: AB.

# AB American Income Portfolio: Sektorengewichtung




**Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Graph ist nur zu Illustrationszwecken.**
Stand: 31. Mai 2019.
Quelle: AB Internal System RAP

**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Performance

Anteilklasse I2 (in Basiswährung, thesaurierend), in Prozent

| | Lfd. Jahr 2019 | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AB European Income Portfolio (Anteilklasse I2, in EUR)** | **4.17** | **2.90** | **2.77** | **2.93** | **5.24** | **7.47** | **4.76** |
| Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index | 3.45 | 4.11 | 1.59 | 2.91 | 3.95 | 4.36 | 4.14 |
| Relative Performance gg. Benchmark | **0.72** | **-1.21** | **1.18** | **0.02** | **1.29** | **3.10** | **0.62** |
| | | | | | | | |
| **AB American Income Portfolio (Anteilklasse I2, in USD)** | **6.75** | **7.28** | **4.73** | **3.60** | **4.27** | **6.35** | **5.73** |
| Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index | 4.80 | 6.40 | 2.50 | 2.70 | 2.45 | 3.83 | 4.38 |
| Relative Performance gg. Benchmark | **1.96** | **0.88** | **2.23** | **0.90** | **1.82** | **2.52** | **1.35** |

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**
Per 31. Mai 2019; Rundungsfehler möglichAuflegung: European Income Portfolio A – 26. Februar 1999ö American Income Portfolio A – 1. Juli 1993. **Der Fonds wird nicht gegen eine bestimmte Benchmark oder einen bestimmten Index verwaltet, und jede Bezugnahme auf eine bestimmte Benchmark oder einen bestimmten Index erfolgt ausschließlich zu Risiko- oder Performance-Vergleichszwecken.** Die Performance für die letzten Zeiträume kann sich von der dargestellten unterscheiden. Die von AB vorgelegten Gesamterträge spiegeln die Veränderung des Nettoinventarwerts wider und gehen von einer Reinvestition der für den dargestellten Zeitraum gezahlten Ausschüttungen auf Fondsanteile aus, spiegeln jedoch keine Ausgabeaufschläge wider. Dementsprechend stellen diese Zahlen keine tatsächlichen Erträge für einen Investor dar. Der Anlageertrag und der Kapitalwert einer Anlage im Fonds schwanken mit den Kursen der einzelnen Wertpapiere, in die er investiert, sodass die Anteile bei der Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als ihre Anschaffungskosten. Quelle: AB, Bloomberg Barclays und Lipper.

# Fondskennzahlen – AB European Income Portfolio

| Fonds | Basis-währung | Anteils-klasse | Währung | Ausschüttend | ISIN | WKN | Bloomberg |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AB FCP I-<br>European Income Portfolio | EUR | A2 USD H | USD | Nein | LU1113143496 | N/A | AEIA2UH |
| AB FCP I-<br>European Income Portfolio | EUR | I2 USD H | USD | Nein | LU0539802958 | N/A | ABII2UH |
| AB FCP I-<br>European Income Portfolio | EUR | A2 | EUR | Nein | LU0095024591 | 989727 | ACMEIRI |
| AB FCP I-<br>European Income Portfolio | EUR | I2 | EUR | Nein | LU0249549782 | A0JM49 | ACMEII2 |
| AB FCP I-<br>European Income Portfolio | EUR | AR | EUR | Ja | LU1165977643 | A14PH0 | ABEIPAR |

# Fondskennzahlen – AB American Income Portfolio

| Fonds | Basis-währung | Anteils-klasse | Währung | Ausschüttend | ISIN | WKN | Bloomberg |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | A2 | USD | Nein | LU0095030564 | 933576 | ALAMITI |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | I2 | USD | Nein | LU0249549436 | A0JM46 | ALAAMI2 |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | A2 | EUR | Nein | LU0232525203 | A0JMH8 | ALAMITE |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | A2 EUR H | EUR | Nein | LU0592505589 | A1JR0X | ABAA2EH |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | AR | EUR | Ja | LU1165976835 | A14PHX | ABAIARE |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | AR EUR H | EUR | Ja | LU1165976918 | A14PHY | ABAIAEH |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | I2 | EUR | Nein | LU0249548461 | A0JM45 | AGAI2EH |
| AB FCP I-<br>American Income Portfolio | USD | I2 EUR H | EUR | Nein | LU0539800077 | A1H67S | ABAI2EH |

# Ihre Kontakte bei AB

## Deutschland, Österreich und Luxemburg


**Dr. Martin Dilg, DBA**

Head of Retail/Wholesale Business,
Central and Eastern Europe
T: +49 (0)89 255 40 103
E: martin.dilg@alliancebernstein.com

**Helena Bayer**

Manager, Client Relations
T: +49 (0)89 255 40 119
E: helena.bayer@alliancebernstein.com

**Markus Novak**

Director, Retail
T: +49 (0)89 255 40 117
E: markus.novak@alliancebernstein.com

**Hanna Edelmann**

Senior Associate, Client Relations
T: +49 (0)89 255 40 105
E: hanna.edelmann@alliancebernstein.com

**Gunnar Knierim, CEFA**

Director, Retail
T: +49 (0)89 255 40 101
E: gunnar.knierim@alliancebernstein.com

**Kirsten Rieder**

Senior Associate, Client Relations
T: +49 (0)89 255 40 118
E: kirsten.rieder@alliancebernstein.com

**Alexander Hoffmann**

Director, Retail
T: +49 (0)89 255 40 150
E: alexander.hoffmann@alliancebernstein.com

**Karin Andelfinger**

Associate, Client Relations
T: +49 (0)89 255 40 107
E: karin.andelfinger@alliancebernstein.com

**AB Europe GmbH**
**Maximilianstraße 21**
**80539 München**

**+49 (0)89 255 40 0**

**+49 (0)89 255 40 111**

**info.europe@alliancebernstein.com**

**www.alliancebernstein.com**



**Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden.**
**Nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.**

# Risikohinweise

**Anlagen in den Fonds bergen bestimmte Risiken**. Die Anlagenrenditen und der Kapitalwert des Fonds sind Schwankungen unterworfen. Folglich können die von Anlegern erworbenen Anteile bei deren Rückgabe einen höheren oder niedrigeren Wert haben als zum Zeitpunkt des Kaufs. Der Fonds ist als Instrument zur Diversifizierung gedacht und bietet kein umfassendes Anlageprogramm. Mit Blick auf den American Income Fonds sowie den European Income Fonds zählen die folgenden Anlagerisiken zu den wesentlichsten: Länderrisiko-Emerging Markets, Liquiditätsrisiko, Konzentrationsrisiko, Portfolioumschlag, Derivate, Adressenausfallrisiko bei OTC-Derivaten, Strukturierte Instrumente, Festverzinsliche Wertpapiere - Allgemein, Festverzinsliche Wertpapiere – Instrumente mit niedrigem oder ohne Rating, Kreditrisiko - Schuldtitel staatlicher Emittenten, Kreditrisiko –Unternehmensanleihen. Interessierten Anlegern wird die gründliche Lektüre des Prospekts empfohlen. Darüber hinaus sollten Risiken, Gebühren und Kosten im Vorfeld einer Entscheidung für eine bestimmte Anlage mit einem Anlageberater erörtert werden.

Diese Information dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder Verkaufs- oder Marketingmaterial dar, noch ist es ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Anlageinstrumenten oder Finanzprodukten oder Service von AB oder seinen verbundenen Unterhnehmen.

Verweise auf spezielle Wertpapiere dienen lediglich der Veranschaulichung unserer Anlagephilosophie und stellen keine Anlageempfehlungen von AB dar. Die in dieser Präsentation genannten und beschriebenen Wertpapiere sind nicht alle Papiere, die für das Portfolio erworben, verkauft oder empfohlen wurden. Darüber hinaus sollte man nicht davon ausgehen, dass Investments in die genannten Wertpapiere zwangsläufig profitabel waren oder sein werden.

**Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen, und die Performance der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf noch eine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Unter Umständen erhalten Anleger ihr eingesetztes Kapital nicht vollständig zurück. Der Verkauf des Fonds kann in einigen Staaten Einschränkungen unterliegen oder mit steuerlichen Nachteilen verbunden sein. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Bewohner von Ländern, in denen die Fonds und relevanten Anteilsklassen registriert und zum Vertrieb zugelassen sind, oder an Personen mit anderweitiger Berechtigung zu deren Erhalt. Vor einer Anlage sollten sich Anleger mit dem Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen und dem jeweils aktuellen Jahresbericht bzw. (falls anschließend veröffentlicht) Halbjahresbericht vertraut machen. Kopien der Dokumente, einschließlich des jüngsten Jahres- oder Halbjahresberichts, sind kostenlos bei AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l., auf www.alliancebernstein.com oder in Papierform bei der jeweils lokalen Ländervertriebsstelle erhältlich.**

# Wichtige Informationen

**Hinweis für europäischen Leser:** Das Dokument mit wesentlichen Informationen für Anleger ist in jedem Land, in dem der Fonds registriert ist, in der jeweiligen Landessprache erhältlich. Der Prospekt des Fonds ist in Englisch, Deutsch und Französisch verfügbar. Diese Information stammt von AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA. Eingetragen in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited hat im Vereinigten Königreich eine Geschäftserlaubnis der Financial Conduct Authority (FCA) und wird von dieser beaufsichtigt.

**Hinweis für Leser aus Österreich und Deutschland:** Örtliche Zahl- und Informationsstellen: Österreich—UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Wien; Deutschland—BHF-Bank Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main.

**Hinweis für Leser aus der Schweiz:** Dieses Dokument wurde von der AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, einer in der Schweiz mit der Gesellschaftsnummer CHE-306.220.501 registrierten Gesellschaft, herausgegeben. Die AllianceBernstein Schweiz AG hat eine Bewilligung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA als Vertriebsträger von kollektiven Kapitalanlagen. Schweizer Repräsentant & Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zürich. Eingetragener Sitz: Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz, was gleichzeitig auch der Erfüllungsort sowie der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit Bezug auf den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz ist. Der Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Informationen für Anleger, die Satzung oder das Verwaltungsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des jeweiligen Fonds können kostenlos am Sitz des Schweizer Repräsentanten angefordert werden.

**Hinweis für Leser aus Liechtenstein:** Der Fonds ist nicht zum öffentlichen Vertrieb in Liechtenstein registriert und deshalb dürfen Anteile nur einer begrenzten Gruppe von professionellen Anlegern angeboten werden, wobei in allen Fällen und unter allen Umständen sichergestellt wird, dass ein öffentliches Angebot in Liechtenstein ausgeschlossen ist. Dieses Dokument darf nicht vervielfältigt, zu anderen Zwecken verwendet oder einer anderen Person als derjenigen, der es von AB persönlich übersandt wurde, zugänglich gemacht werden werden. Weder der Fonds noch die Anteile, die hierin beschrieben werden, wurden von der Finanzmarktaufsicht Liechtensteins geprüft oder unterliegen deren Aufsicht.

Das [A/B] Logo ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke von AB und AllianceBernstein® ist eine eingetragene Handelsmarke, die unter Lizenzierung durch den Eigentümer, AllianceBernstein L.P., verwendet wird.

ALLIANCEBERNSTEIN®

Das [A/B] Logo ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke von AB und AllianceBernstein® ist eine eingetragene Handelsmarke, die unter Lizenzierung durch den Eigentümer, AllianceBernstein L.P., verwendet wird.

©2019 AllianceBernstein

IC2019532

AllianceBernstein®

**OVERALL MORNINGSTAR RATING™**
Class I2 USD Shares
★★★★
Rated against 241 funds in the USD Flexible Bond Category, based on risk-adjusted returns.

# AB AMERICAN INCOME PORTFOLIO

## STRATEGY

Seeks to provide a high level of current income consistent with preservation of capital by:

+ Employing a US dollar-denominated multi-sector bond approach in search of the best opportunities
+ Dynamically balancing credit and duration through investments in high yield and emerging market sectors to enhance income and dampen interest-rate risk, and in high-quality government bonds to alleviate credit risk when markets are stressed
+ Limiting exposure to below investment-grade rated bonds to 50% and avoiding CCC-rated issuers

## PROFILE

The Portfolio will suit higher-risk-tolerant investors seeking the income potential of fixed-income investment.

+ **Fund Inception:** 01/07/1993
+ **Domicile:** Luxembourg
+ **Fiscal Year-End:** 31 August
+ **Subscription/Redemption:** Daily
+ **Net Assets:** $17,369.55 million
+ **Total # of Holdings:** 1095
+ **Order Placement Cutoff Time:** 4PM US ET; 6PM CET for Currency-Hedged share classes
+ **Base Currency:** US Dollar
+ **Reporting Currencies:** Euro
+ **Currency-Hedged Share Classes:** British Pound, Canadian Dollar, Euro, Polish Zloty, Swiss Franc
+ **Benchmark:** Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index[1]
+ **Fund Type:** FCP I

## PORTFOLIO MANAGEMENT & EXPERIENCE

+ **Paul J. DeNoon:** 35 years
+ **Scott DiMaggio, CFA:** 26 years
+ **Gershon Distenfeld, CFA:** 22 years
+ **Douglas J. Peebles:** 32 years
+ **Matthew S. Sheridan, CFA:** 22 years

## RISK & REWARD PROFILE

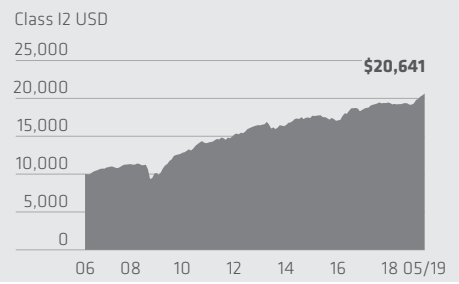
Lower risk ◄ ► Higher risk

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Potentially lower reward — Potentially higher reward

This synthetic risk and reward indicator (SRRI) scale rating indicates how the Portfolio may perform and the risk of losing some or all of your capital. The SRRI is from the most recent KIID, available from our website, and may be subject to change.

## GROWTH OF $10,000




## ROLLING 12-MONTH PERFORMANCE

| Class | 06/14-05/15 | 06/15-05/16 | 06/16-05/17 | 06/17-05/18 | 06/18-05/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| I2 | 2.68% | 1.20% | 6.61% | 0.43% | 7.28% |
| I | 2.70 | 1.15 | 6.78 | 0.46 | 7.17 |
| I2 CHF H | 1.85 | -0.31 | 4.14 | -2.29 | 3.63 |
| I2 EUR H | 2.46 | 0.42 | 4.74 | -1.94 | 4.10 |
| IT GBP H | – | 5.48 | 5.84 | -1.05 | 5.26 |
| Benchmark | 3.03 | 2.99 | 1.58 | -0.37 | 6.40 |

**Past performance does not guarantee future results.** The performance shown above is net of ongoing charges and assumes an investment of $10,000 at inception of the share class. Other personal securities account costs (e.g., custody fees) may additionally reduce performance.

## PERFORMANCE (RETURNS ARE ANNUALIZED FOR PERIODS LONGER THAN ONE YEAR)

| Class | 1 Month | YTD | 1 Year | 3 Years | 5 Years | 10 Years | Since Inception |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I2 | 1.16% | 6.76% | 7.28% | 4.73% | 3.60% | 6.35% | 5.73% |
| I | 1.10 | 6.61 | 7.17 | 4.76 | 3.61 | 6.35 | 6.02 |
| I2 CHF H | 0.78 | 5.19 | 3.63 | 1.79 | 1.37 | – | 1.79 |
| I2 EUR H | 0.88 | 5.39 | 4.10 | 2.26 | 1.93 | – | 3.67 |
| IT GBP H | 0.96 | 5.82 | 5.26 | 3.30 | – | – | 4.48 |
| Benchmark | 1.78 | 4.80 | 6.40 | 2.50 | 2.70 | 3.83 | 4.38[2] |

**Past performance does not guarantee future results.**

## CALENDAR YEAR PERFORMANCE

| Class | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| I2 | 6.55% | -2.05% | 8.36% | 5.34% | -0.61 % |
| I | 6.72 | -2.11 | 8.41 | 5.43 | -0.58 |
| I2 CHF H | 6.13 | -3.43 | 6.24 | 2.72 | -3.73 |
| I2 EUR H | 6.53 | -2.40 | 6.77 | 3.17 | -3.37 |
| IT GBP H | – | – | 7.96 | 3.93 | -2.27 |
| Benchmark | 5.97 | 0.55 | 2.65 | 3.54 | 0.01 |

**Past performance does not guarantee future results.** The value of investments and the income from them will vary. Your capital is at risk. Performance data are provided in the share class currency, and include the change in net asset value and the reinvestment of any distributions paid on Portfolio shares for the period shown. Performance data are net of management fees, but do not reflect sales charges or the effect of taxes. Returns for other share classes will vary due to different charges and expenses.

## SHARE CLASS INFORMATION

| Class | ISIN | Bloomberg | Valoren | Inception | Dist. Yield[3] | Dividend[4] | Net Asset Value[5] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I2 | LU0249549436 | ALAAMI2:LX | 2605366 | 30/05/2006 | – | – | 17.38 |
| I | LU0079475934 | ALAAMII:LX | 0839259 | 06/11/1997 | 5.71 | 0.0388 | 8.16 |
| I2 CHF H | LU0838495090 | ALACHI2:LX | 20340641 | 20/12/2012 | – | – | 16.82 |
| I2 EUR H | LU0539800077 | ABAI2EH:LX | 11809035 | 10/09/2010 | – | – | 20.54 |
| IT GBP H | LU1309713771 | ABAITGH:LX | 30887802 | 23/12/2015 | 4.17 | 0.0517 | 14.88 |

Source: AllianceBernstein (AB).

The Portfolio is a portfolio of AB FCP I, a mutual investment fund (fonds commun de placement) organized under the laws of Luxembourg.

## FEES & CHARGES

| Class | Max Entry Charge[6] | Exit Charge | Ongoing Charge | Performance Fee |
|---|---|---|---|---|
| I2 | 1.50% | None | 0.77% | None |
| I | 1.50% | None | 0.77% | None |
| I2 CHF H | 1.50% | None | 0.77% | None |
| I2 EUR H | 1.50% | None | 0.77% | None |
| IT GBP H | 1.50% | None | 0.77% | None |

Ongoing charges include fees and certain expenses of the Portfolio as of the most recent KIID, and may be subject to a cap which is reflected above if applicable. Full details of the charges are available in the Portfolio's prospectus.

## PORTFOLIO STATISTICS

| | |
|---|---|
| Average Duration (Years) | 5.43 |
| Average Credit Quality | BBB+ |
| Yield to Worst | 4.83% |

## HOLDINGS & ALLOCATIONS

| Top Ten Holdings | Holding |
|---|---|
| US Treasury Bonds 8.00%, 11/15/21 | 6.22% |
| US Treasury Bonds 6.125%, 11/15/27 | 3.98 |
| FNMA 6.625%, 11/15/30 | 2.72 |
| US Treasury Bonds 8.125%, 5/15/21 - 8/15/21 | 2.26 |
| US Treasury Bonds 7.50%, 11/15/24 | 1.98 |
| US Treasury Bonds 6.75%, 8/15/26 | 1.63 |
| US Treasury Bonds 7.625%, 2/15/25 | 1.43 |
| US Treasury Bonds 6.375%, 8/15/27 | 1.36 |
| FNMA 7.125%, 1/15/30 | 1.19 |
| FHLM 6.25%, 7/15/32 | 0.98 |
| **Total** | **23.75** |

Source: AllianceBernstein (AB). Portfolio holdings and weightings are subject to change.

| Sector Allocation[7] | |
|---|---|
| Treasuries | 35.01% |
| Corporates - Investment Grade | 16.05 |
| CMOs | 14.50 |
| High Yield | 11.19 |
| Emerging Markets - Hard Currency | 8.19 |
| Commercial Mortgage-Backed Securities | 6.92 |
| Agency | 4.54 |
| Other | 3.60 |

| Currency Allocation | |
|---|---|
| US Dollar | 100.00% |

| Country Allocation | |
|---|---|
| United States | 76.57% |
| United Kingdom | 2.83 |
| France | 1.59 |
| Brazil | 1.29 |
| Italy | 1.13 |
| Other | 16.59 |

| Credit Quality[7] | |
|---|---|
| AAA | 32.99% |
| AA | 0.46 |
| A | 7.27 |
| BBB | 21.44 |
| BB | 21.28 |
| B | 13.73 |
| CCC & Below | 0.03 |
| Not Rated | 2.80 |

1 The Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index represents securities that are SEC-registered, taxable, and dollar denominated. The index covers the US investment grade fixed rate bond market. An investor cannot invest directly in an index, and their results are not indicative of the performance for any specific investment, including an AB fund. Indices do not include sales charges or operating expenses associated with an investment in a mutual fund, which would reduce total returns.
2 Since inception performance is from inception date of Class I2. See page 1 for inception dates.
3 Yields are calculated based on the latest available distribution rate per share for a particular class. The yield is not guaranteed and will fluctuate.
4 For distributing classes, a Portfolio may pay dividends from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains, and capital attributable to the relevant class. Investors should note that distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the net asset value per unit for the relevant class. Distributions out of capital may be taxed as income in certain jurisdictions.
5 Net asset value is denominated in the share class currency.
6 This is the maximum figure; the entry charge may be less than this.
7 The highest of S&P, Moody's and Fitch. Not rated securities are those rated by another nationally recognized statistic rating organization and/or AB. Credit quality is a measure of the creditworthiness and risk of a bond or portfolio, based on the issuer's financial condition. AAA is highest and D is lowest. Ratings may not accurately reflect credit risk and are subject to change.

**INVESTMENT RISKS TO CONSIDER** These and other risks are described in the Portfolio's prospectus.

**Investment in the Portfolio entails certain risks.** Investment returns and principal value of the Portfolio will fluctuate so that an investor's shares, when redeemed, may be worth more or less than their original cost. Some of the principal risks of investing in the Portfolio include:

**Liquidity Risk:** The risk that arises when adverse market conditions affect the ability to sell assets when necessary. Reduced liquidity may have a negative impact on the price of the assets.

**Focused Portfolio Risk:** Investing in a limited number of issuers, industries, sectors or countries may subject the Portfolio to greater volatility than one invested in a larger or more diverse array of securities.

**Portfolio Turnover Risk:** A portfolio may be actively managed and turnover may, in response to market conditions, exceed 100%. A higher rate of portfolio turnover increases brokerage and other expenses. High portfolio turnover may also result in the realization of substantial net short-term capital gains, which may be taxable when distributed.

**Derivatives Risk:** The Portfolio may include financial derivative instruments. These may be used to obtain, increase or reduce exposure to underlying assets and may create gearing; their use may result in greater fluctuations of the net asset value.

**OTC Derivatives Counterparty Risk:** Transactions in over-the-counter (OTC) derivatives markets may have generally less governmental regulation and supervision than transactions entered into on organized exchanges. These will be subject to the risk that its direct counterparty will not perform its obligations and that the Portfolio will sustain losses.

**Structured Investments Risk:** These types of instruments are potentially more volatile and carry greater market risks than traditional debt instruments, depending on the structure. Changes in a benchmark may be magnified by the terms of the structured instrument and have an even more dramatic and substantial effect upon its value. These instruments may be less liquid and more difficult to price than less complex instruments.

**Fixed-Income Securities Risk:** The value of these investments will change in response to fluctuations in interest rates and currency exchange rates, as well as changes in the credit quality of the issuer. Also, medium, lower and unrated securities may be subject to wider fluctuations in yield and market values than higher-rated securities.

**Lower-Rated and Unrated Instruments Risk:** These securities are subject to a greater risk of loss of capital and interest, and are usually less liquid and more volatile. Some investments may be in high-yielding fixed-income securities, so the risk of depreciation and capital losses may be unavoidable.

**Sovereign Debt Obligations Risk:** The risk that government-issued debt obligations will be exposed to direct or indirect consequences of political, social and economic changes in various countries. Political changes or the economic status of a country may impact the willingness or ability of a government to honour its payment obligations.

**Corporate Debt Obligations Risk:** The risk that a particular issuer may not fulfill its payment and other obligations. In addition, an issuer may experience adverse changes to its financial position or a decrease in its credit rating resulting in increased debt obligation price volatility and negative liquidity. There may also be a higher risk of default.

**The benchmark changed from 50% Bloomberg Barclays US Govt Bond/35% JPMorgan EMBI Global/15% Bloomberg Barclays US HY 2% Constrained to Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index as of 31 January 2018.**

**Dividends are not paid for all share classes and are not guaranteed. The Portfolio is meant as a vehicle for diversification and does not represent a complete investment program. Before making an investment decision, prospective investors should read the prospectus carefully and discuss risk and the Portfolio's fees and charges with their financial adviser to determine if the investment is appropriate for them. This financial promotion is directed solely at persons in jurisdictions where the funds and relevant share class are registered or who may otherwise lawfully receive it. Investors should review the Portfolio's full Prospectus, together with the Portfolio's Key Investor Information Document and the most recent financial statements. Copies of these documents, including the latest annual report and, if issued thereafter, the latest semi-annual report, may be obtained free of charge from AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. by visiting www.alliancebernstein.com, or in printed form by contacting the local distributor in the jurisdictions in which the funds are authorised for distribution.**

**Investors are encouraged to consult their independent financial advisors regarding the suitability of Shares of the Portfolio for their investment needs.**

**Past performance does not guarantee future results.**
The actual return achieved by investors in other currencies may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Currency-hedged share classes use hedging techniques in an attempt to reduce—but not eliminate—fluctuations between the investor's holdings in a particular currency-hedged share class denominated in the investor's investing currency and the Portfolio's base currency. The goal is to deliver returns that track the Portfolio's base currency returns more closely.

**Note to European Readers:** The Key Investor Information Document is available in the local language of each country in which the Fund is registered. The Fund's Prospectus is available in English, French and German. This information is issued by AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA. Registered in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited is authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FCA).

**Note to Austrian and German Readers:** Local paying and information agents: Austria—UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Vienna; Germany—ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main.

**Note to Italian Readers: For Investment Professional use only.**

**Note to Liechtenstein Readers:** The Fund is not registered for public distribution in Liechtenstein and, accordingly, shares may only be offered to a limited group of Professional Investors, in all cases and under all circumstances designed to preclude a public solicitation in Liechtenstein. This fact sheet may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any person other than those to whom copies have personally been sent by AB. Neither the Fund nor the shares described therein have been subject to the review and supervision of the Liechtenstein Financial Market Authority.

**Note to Swiss Readers:** This document is issued by AllianceBernstein Schweiz AG, Zurich, a company registered in Switzerland under company number CHE-306.220.501. AllianceBernstein Schweiz AG is authorised and regulated in Switzerland by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) as a distributor of collective investment schemes. Swiss Representative & Swiss Paying Agent: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zürich. Registered office: Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Switzerland, which is also the place of performance and the place of jurisdiction for any litigation in relation to the distribution of shares in Switzerland. The Prospectus, the key investor information documents, the Articles or management regulations, and the annual and semiannual reports of the concerned fund may be requested without cost at the offices of the Swiss representative.

Overall Morningstar Rating is a copyright of Morningstar, Inc., 2019. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

Shares of AB funds are offered only pursuant to the current prospectus together with the most recent financial statements. The information on this page is for information purposes only and should not be construed as an offer to sell, or solicitation of an offer to buy, or a recommendation for the securities of any AB fund.

© 2019 AllianceBernstein L.P. The [A/B] logo is a registered service mark of AllianceBernstein and AllianceBernstein® is a registered service mark used by permission of the owner, AllianceBernstein L.P.

AllianceBernstein®

**OVERALL MORNINGSTAR RATING™**
Class I2 EUR Shares
★★★★★
Rated against 397 funds in the EUR Flexible Bond Category, based on risk-adjusted returns.

# AB EUROPEAN INCOME PORTFOLIO

## STRATEGY

Seeks high total return by maximizing current income and achieving capital appreciation by:

+ Maintaining a diversified portfolio of investment-grade and non-investment-grade fixed-income securities issued by European companies and governments, with flexibility to invest in some non-European issuers
+ Investing predominantly in Euro or European currency-denominated securities
+ Dynamically balancing higher-yielding Euro fixed-income assets with lower risk government bonds to generate yield from diverse sources
+ Employing a multi-sector approach in search of the best opportunities

## PROFILE

The Portfolio will suit higher-risk-tolerant investors seeking the income potential of fixed-income investment.

+ **Fund Inception:** 26/02/1999
+ **Domicile:** Luxembourg
+ **Fiscal Year-End:** 31 August
+ **Subscription/Redemption:** Daily
+ **Net Assets:** €2,825.68 million
+ **Total # of Holdings:** 241
+ **Order Placement Cutoff Time:** 4PM US ET; 6PM CET for Currency-Hedged share classes
+ **Base Currency:** Euro
+ **Reporting Currencies:** US Dollar
+ **Currency-Hedged Share Classes:** Polish Zloty, Swiss Franc, US Dollar
+ **Benchmark:** Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index[1]
+ **Fund Type:** FCP I

## PORTFOLIO MANAGEMENT & EXPERIENCE

+ **Scott DiMaggio, CFA:** 26 years
+ **Jorgen Kjaersgaard:** 25 years
+ **John Taylor:** 20 years

## RISK & REWARD PROFILE

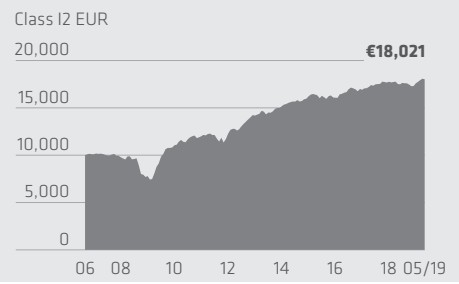
Lower risk ◀ ▶ Higher risk

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Potentially lower reward — Potentially higher reward

This synthetic risk and reward indicator (SRRI) scale rating indicates how the Portfolio may perform and the risk of losing some or all of your capital. The SRRI is from the most recent KIID, available from our website, and may be subject to change.

## GROWTH OF €10,000




## ROLLING 12-MONTH PERFORMANCE

| Class | 06/14-05/15 | 06/15-05/16 | 06/16-05/17 | 06/17-05/18 | 06/18-05/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| I2 | 4.54% | 1.80% | 4.83% | 0.61% | 2.90% |
| I | 4.58 | 1.73 | 4.71 | 0.58 | 3.06 |
| I2 CHF H | -0.87 | 1.08 | 4.19 | 0.13 | 2.42 |
| I2 USD H | 4.44 | 2.41 | 6.50 | 2.97 | 6.10 |
| Benchmark | 6.80 | 3.05 | 0.24 | 0.47 | 4.11 |

**Past performance does not guarantee future results.** The performance shown above is net of ongoing charges and assumes an investment of €10,000 at inception of the share class. Other personal securities account costs (e.g., custody fees) may additionally reduce performance.

## PERFORMANCE (RETURNS ARE ANNUALIZED FOR PERIODS LONGER THAN ONE YEAR)

| Class | 1 Month | YTD | 1 Year | 3 Years | 5 Years | 10 Years | Since Inception |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I2 | -0.30% | 4.17% | 2.90% | 2.77% | 2.93% | 7.47% | 4.76% |
| I | -0.25 | 4.17 | 3.06 | 2.77 | 2.92 | 7.43 | 4.19 |
| I2 CHF H | -0.31 | 4.02 | 2.42 | 2.23 | – | – | 1.62 |
| I2 USD H | 0.00 | 5.56 | 6.10 | 5.18 | 4.47 | – | 5.88 |
| Benchmark | 0.80 | 3.45 | 4.11 | 1.59 | 2.91 | 4.36 | 4.14[2] |

**Past performance does not guarantee future results.**

## CALENDAR YEAR PERFORMANCE

| Class | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| I2 | 6.51% | 0.84% | 5.56% | 4.01% | -2.12 % |
| I | 6.52 | 0.78 | 5.60 | 4.06 | -2.09 |
| I2 CHF H | – | – | 5.00 | 3.39 | -2.59 |
| I2 USD H | 6.56 | 0.89 | 7.03 | 5.98 | 0.69 |
| Benchmark | 11.10 | 1.00 | 3.32 | 0.68 | 0.41 |

**Past performance does not guarantee future results.** The value of investments and the income from them will vary. Your capital is at risk. Performance data are provided in the share class currency, and include the change in net asset value and the reinvestment of any distributions paid on Portfolio shares for the period shown. Performance data are net of management fees, but do not reflect sales charges or the effect of taxes. Returns for other share classes will vary due to different charges and expenses.

## SHARE CLASS INFORMATION

| Class | ISIN | Bloomberg | Valoren | Inception | Dist. Yield[3] | Dividend[4] | Net Asset Value[5] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I2 | LU0249549782 | ACMEII2:LX | 2605443 | 03/10/2006 | – | – | 13.48 |
| I | LU0095024757 | ACMEIII:LX | 0510327 | 26/02/1999 | 4.09 | 0.0232 | 6.81 |
| I2 CHF H | LU1165977726 | ABEI2CH:LX | 27418505 | 05/03/2015 | – | – | 16.06 |
| I2 USD H | LU0539802958 | ABII2UH:LX | 11809512 | 08/09/2010 | – | – | 24.69 |

Source: AllianceBernstein (AB).

The Portfolio is a portfolio of AB FCP I, a mutual investment fund (fonds commun de placement) organized under the laws of Luxembourg.

## FEES & CHARGES

| Class | Max Entry Charge[6] | Exit Charge | Ongoing Charge | Performance Fee |
|---|---|---|---|---|
| I2 | 1.50% | None | 0.80% | None |
| I | 1.50% | None | 0.80% | None |
| I2 CHF H | 1.50% | None | 0.80% | None |
| I2 USD H | 1.50% | None | 0.80% | None |

Ongoing charges include fees and certain expenses of the Portfolio as of the most recent KIID, and may be subject to a cap which is reflected above if applicable. Full details of the charges are available in the Portfolio's prospectus.

## PORTFOLIO STATISTICS

| | |
|---|---|
| Average Duration (Years) | 4.84 |
| Average Credit Quality | BBB+ |
| Yield to Worst | 1.80% |

## HOLDINGS & ALLOCATIONS

| Top Ten Holdings | Holding |
|---|---|
| Bundesrepublik Deutschland 97 6.50%, 7/04/27 | 22.74% |
| French Republic Govt Bond OAT 8.50%, 4/25/23 | 4.99 |
| Spain Govt Bond 5.75%, 7/30/32 | 2.69 |
| Spain Govt Bond 5.90%, 7/30/26 | 2.32 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25%, 11/01/26 | 2.28 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00%, 11/01/23 | 2.03 |
| France Govt Bond 6.00%, 10/25/25 | 1.82 |
| UniCredit 6.95%, 10/31/22 | 1.39 |
| Spain Govt Bond 5.15%, 10/31/44 | 1.32 |
| Spain Govt Bond 6.00%, 1/31/29 | 1.21 |
| **Total** | **42.79** |

Source: AllianceBernstein (AB). Portfolio holdings and weightings are subject to change.

| Top Sectors[7] | |
|---|---|
| Global Governments | 43.68% |
| Corporates - Non-Investment Grade | 35.58 |
| Corporates - Investment Grade | 15.68 |
| Cash Equivalents | 4.66 |
| Emerging Markets - Corporate Bonds | 0.15 |

| Net Currency Exposure | |
|---|---|
| Euro | 100.00% |

| Country Allocation | |
|---|---|
| Germany | 28.01% |
| France | 13.30 |
| Spain | 11.47 |
| Italy | 10.32 |
| United States | 10.07 |
| Other | 26.83 |

| Credit Quality[7] | |
|---|---|
| AAA | 25.43% |
| AA | 7.49 |
| A | 12.45 |
| BBB | 16.49 |
| BB | 20.50 |
| B | 13.54 |
| CCC & Below | 1.44 |
| Other | 2.66 |

1 The Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index contains fixed-rate, investment-grade Euro-denominated securities regardless of domicile of the issuer from industrial, utility and financial issuers only. An investor cannot invest directly in an index, and their results are not indicative of the performance for any specific investment, including an AB fund. Indices do not include sales charges or operating expenses associated with an investment in a mutual fund, which would reduce total returns.
2 Since inception performance is from inception date of Class I2. See page 1 for inception dates.
3 Yields are calculated based on the latest available distribution rate per share for a particular class. The yield is not guaranteed and will fluctuate.
4 For distributing classes, a Portfolio may pay dividends from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains, and capital attributable to the relevant class. Investors should note that distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the net asset value per unit for the relevant class. Distributions out of capital may be taxed as income in certain jurisdictions.
5 Net asset value is denominated in the share class currency.
6 This is the maximum figure; the entry charge may be less than this.
7 The highest of S&P, Moody's and Fitch. Not rated securities are those rated by another nationally recognized statistic rating organization and/or AB. Credit quality is a measure of the creditworthiness and risk of a bond or portfolio, based on the issuer's financial condition. AAA is highest and D is lowest. Ratings may not accurately reflect credit risk and are subject to change.

**INVESTMENT RISKS TO CONSIDER** These and other risks are described in the Portfolio's prospectus.

**Investment in the Portfolio entails certain risks.** Investment returns and principal value of the Portfolio will fluctuate so that an investor's shares, when redeemed, may be worth more or less than their original cost. Some of the principal risks of investing in the Portfolio include:

**Emerging-Markets Risk:** Where the Portfolio invests in emerging markets, these assets are generally smaller and more sensitive to economic and political factors, and may be less easily traded, which could cause a loss to the Portfolio.

**Liquidity Risk:** The risk that arises when adverse market conditions affect the ability to sell assets when necessary. Reduced liquidity may have a negative impact on the price of the assets.

**Focused Portfolio Risk:** Investing in a limited number of issuers, industries, sectors or countries may subject the Portfolio to greater volatility than one invested in a larger or more diverse array of securities.

**Portfolio Turnover Risk:** A portfolio may be actively managed and turnover may, in response to market conditions, exceed 100%. A higher rate of portfolio turnover increases brokerage and other expenses. High portfolio turnover may also result in the realization of substantial net short-term capital gains, which may be taxable when distributed.

**Derivatives Risk:** The Portfolio may include financial derivative instruments. These may be used to obtain, increase or reduce exposure to underlying assets and may create gearing; their use may result in greater fluctuations of the net asset value.

**OTC Derivatives Counterparty Risk:** Transactions in over-the-counter (OTC) derivatives markets may have generally less governmental regulation and supervision than transactions entered into on organized exchanges. These will be subject to the risk that its direct counterparty will not perform its obligations and that the Portfolio will sustain losses.

**Structured Investments Risk:** These types of instruments are potentially more volatile and carry greater market risks than traditional debt instruments, depending on the structure. Changes in a benchmark may be magnified by the terms of the structured instrument and have an even more dramatic and substantial effect upon its value. These instruments may be less liquid and more difficult to price than less complex instruments.

**Fixed-Income Securities Risk:** The value of these investments will change in response to fluctuations in interest rates and currency exchange rates, as well as changes in the credit quality of the issuer. Also, medium, lower and unrated securities may be subject to wider fluctuations in yield and market values than higher-rated securities.

**Lower-Rated and Unrated Instruments Risk:** These securities are subject to a greater risk of loss of capital and interest, and are usually less liquid and more volatile. Some investments may be in high-yielding fixed-income securities, so the risk of depreciation and capital losses may be unavoidable.

**Sovereign Debt Obligations Risk:** The risk that government-issued debt obligations will be exposed to direct or indirect consequences of political, social and economic changes in various countries. Political changes or the economic status of a country may impact the willingness or ability of a government to honour its payment obligations.

**Corporate Debt Obligations Risk:** The risk that a particular issuer may not fulfill its payment and other obligations. In addition, an issuer may experience adverse changes to its financial position or a decrease in its credit rating resulting in increased debt obligation price volatility and negative liquidity. There may also be a higher risk of default.

**The benchmark changed from 65% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond/35% Bloomberg Barclays Euro HY 2% Constrained to Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index as of 31 January 2018.**

**Dividends are not paid for all share classes and are not guaranteed. The Portfolio is meant as a vehicle for diversification and does not represent a complete investment program. Before making an investment decision, prospective investors should read the prospectus carefully and discuss risk and the Portfolio's fees and charges with their financial adviser to determine if the investment is appropriate for them. This financial promotion is directed solely at persons in jurisdictions where the funds and relevant share class are registered or who may otherwise lawfully receive it. Investors should review the Portfolio's full Prospectus, together with the Portfolio's Key Investor Information Document and the most recent financial statements. Copies of these documents, including the latest annual report and, if issued thereafter, the latest semi-annual report, may be obtained free of charge from AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. by visiting www.alliancebernstein.com, or in printed form by contacting the local distributor in the jurisdictions in which the funds are authorised for distribution.**

**Investors are encouraged to consult their independent financial advisors regarding the suitability of Shares of the Portfolio for their investment needs.**

**Past performance does not guarantee future results.**
The actual return achieved by investors in other currencies may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Currency-hedged share classes use hedging techniques in an attempt to reduce—but not eliminate—fluctuations between the investor's holdings in a particular currency-hedged share class denominated in the investor's investing currency and the Portfolio's base currency. The goal is to deliver returns that track the Portfolio's base currency returns more closely.

**Note to European Readers:** The Key Investor Information Document is available in the local language of each country in which the Fund is registered. The Fund's Prospectus is available in English, French and German. This information is issued by AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA. Registered in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited is authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FCA).

**Note to Austrian and German Readers:** Local paying and information agents: Austria—UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Vienna; Germany—ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main.

**Note to Italian Readers: For Investment Professional use only.**

**Note to Liechtenstein Readers:** The Fund is not registered for public distribution in Liechtenstein and, accordingly, shares may only be offered to a limited group of Professional Investors, in all cases and under all circumstances designed to preclude a public solicitation in Liechtenstein. This fact sheet may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any person other than those to whom copies have personally been sent by AB. Neither the Fund nor the shares described therein have been subject to the review and supervision of the Liechtenstein Financial Market Authority.

**Note to Swiss Readers:** This document is issued by AllianceBernstein Schweiz AG, Zurich, a company registered in Switzerland under company number CHE-306.220.501. AllianceBernstein Schweiz AG is authorised and regulated in Switzerland by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) as a distributor of collective investment schemes. Swiss Representative & Swiss Paying Agent: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zürich. Registered office: Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Switzerland, which is also the place of performance and the place of jurisdiction for any litigation in relation to the distribution of shares in Switzerland. The Prospectus, the key investor information documents, the Articles or management regulations, and the annual and semiannual reports of the concerned fund may be requested without cost at the offices of the Swiss representative.

Overall Morningstar Rating is a copyright of Morningstar, Inc., 2019. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

Shares of AB funds are offered only pursuant to the current prospectus together with the most recent financial statements. The information on this page is for information purposes only and should not be construed as an offer to sell, or solicitation of an offer to buy, or a recommendation for the securities of any AB fund.

© 2019 AllianceBernstein L.P. The [A/B] logo is a registered service mark of AllianceBernstein and AllianceBernstein® is a registered service mark used by permission of the owner, AllianceBernstein L.P.