



ALLIANCEBERNSTEIN®



17./18. Oktober 2019

FondsConsult Investmentkonferenz Fuschlsee

ANLEGEN IN UNSICHEREN ZEITEN – WIE MAN DEN STURM ÜBERSTEHT

Karen Watkin, Portfoliomanagerin—Multi-Asset Solutions

Das AB Emerging Markets Multi-Asset Portfolio und das All Market Income Portfolio (the “Fund”) sind ein Portfolio der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (*société d’investissement à capital variable*) nach luxemburgischem Recht. 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 englischer, deutscher und französischer Sprache 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 Behörde beaufsichtigt. Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen, und die Performance in 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. Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

AllianceBernstein: Wer wir sind

Einzigartige Kombination von Expertise, Innovation und globalen Ressourcen

UNSER ZIEL

UNSERE
KUNDEN
FÜR DIE
ZUKUNFT
BEREIT
MACHEN

UNSER UNTERNEHMEN

3.657 MITARBEITER IN 25 LÄNDERN UND 51 STÄDTCEN

510 MRD. € AUM*

188 BUY-SIDE
ANALYSTEN + **136** PORTFOLIO-
MANAGER

MULTI-ASSET

128 MRD. € AUM

36 INVESTMENT-
PROFIS + **22** JAHRE DURCHSCHN.
ERFAHRUNG

DER UNTERSCHIED

MENSCHEN UND
KULTUR

ZUSAMMEN-
ARBEIT

KUNDENFOKUS

GLOBALE
STRUKTUR

Per 30. Juni 2019

*AUM: Verwaltetes Vermögen (Assets under management)

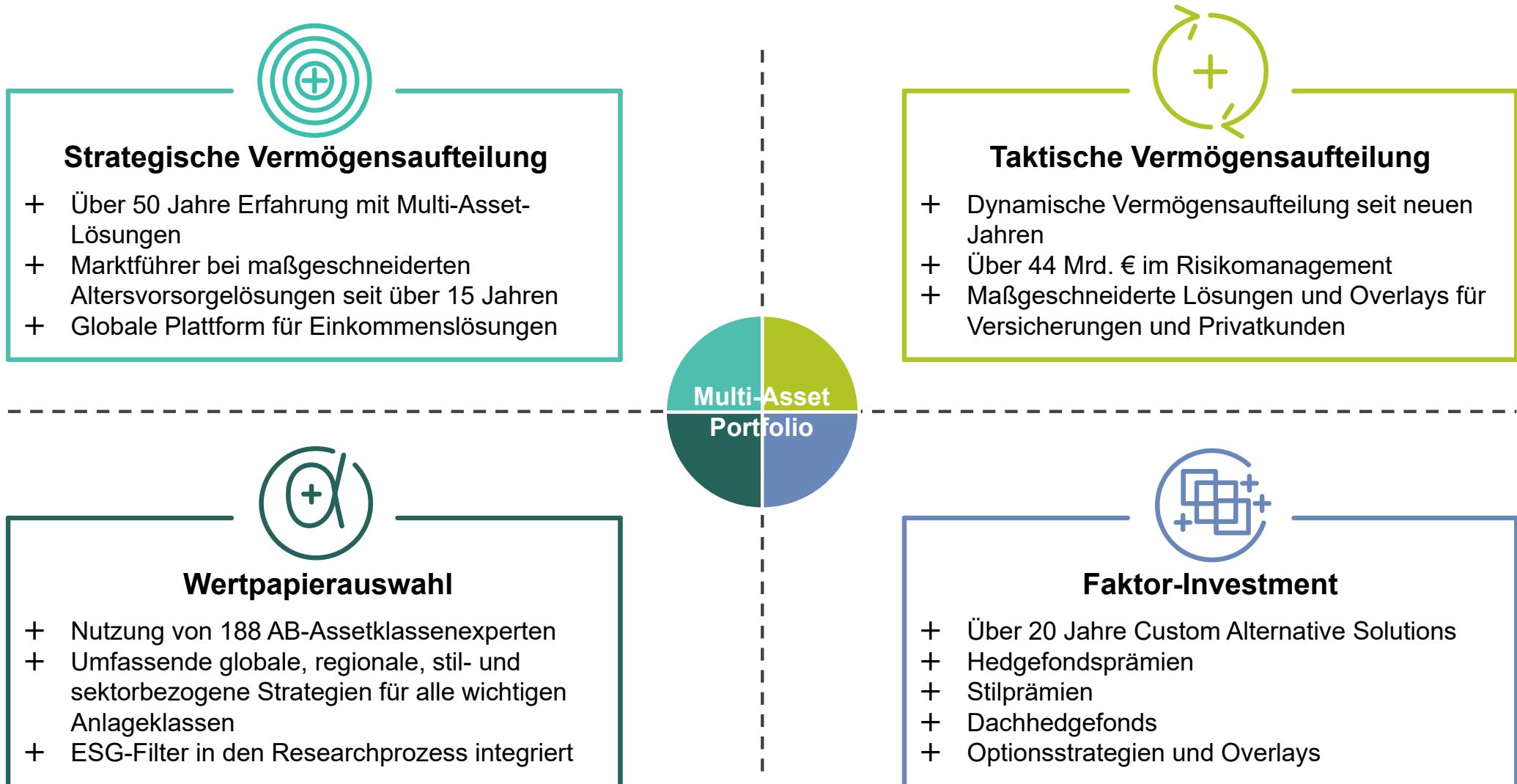
Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Mit einem Multi-Asset-Portfolio dem Sturm trotzen



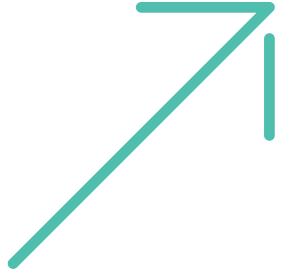
Per 30. Juni 2019

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.



STURMWOLKEN ZIEHEN AUF



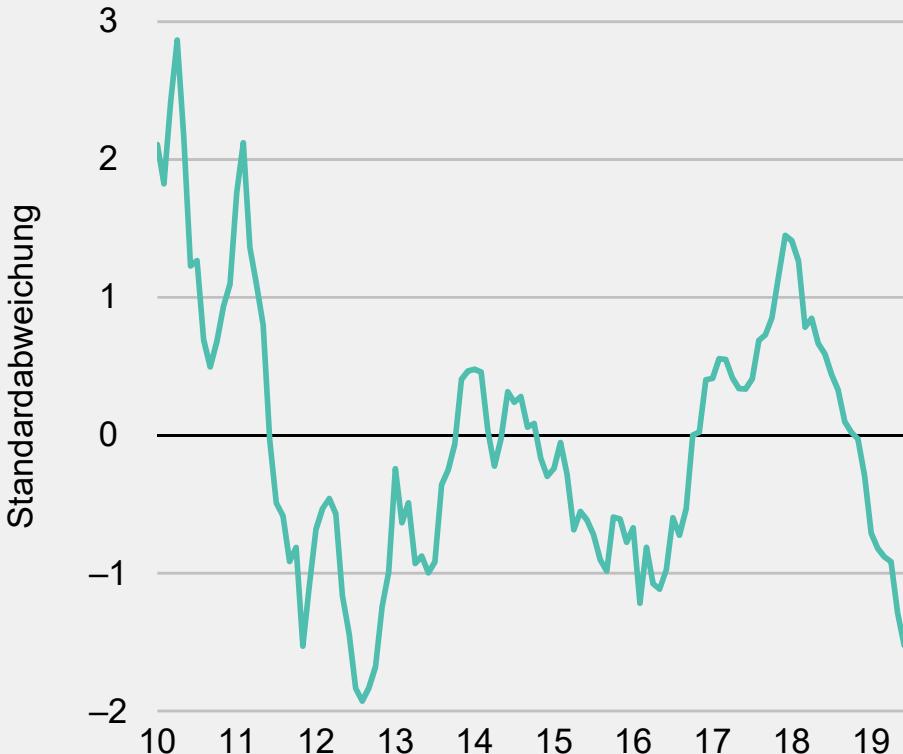
Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

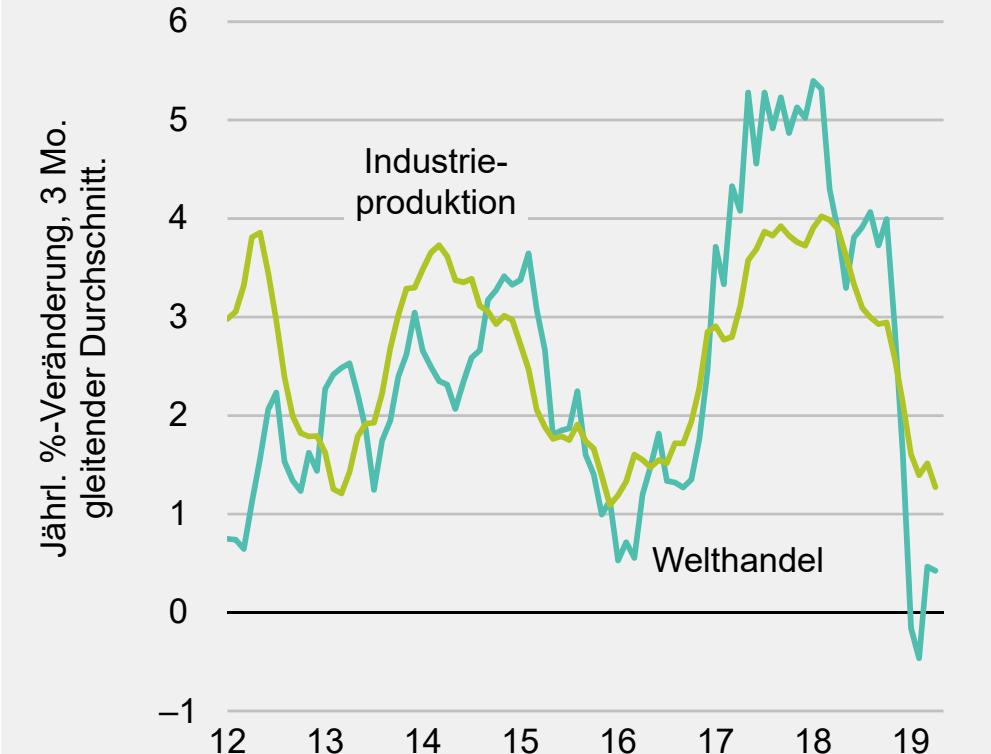
Der globale zyklische Ausblick ist nahe dem Tiefstand seit der Krise

Handelskriege haben erhebliche Auswirkungen

Global Einkaufsmanagerindex Industrie



Welthandel und Industrieproduktion



Historische und aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Linke Abbildung per 30. Juni 2019; rechte Abbildung per 30. April 2019

Quelle: Haver Analytics und IHS Markit

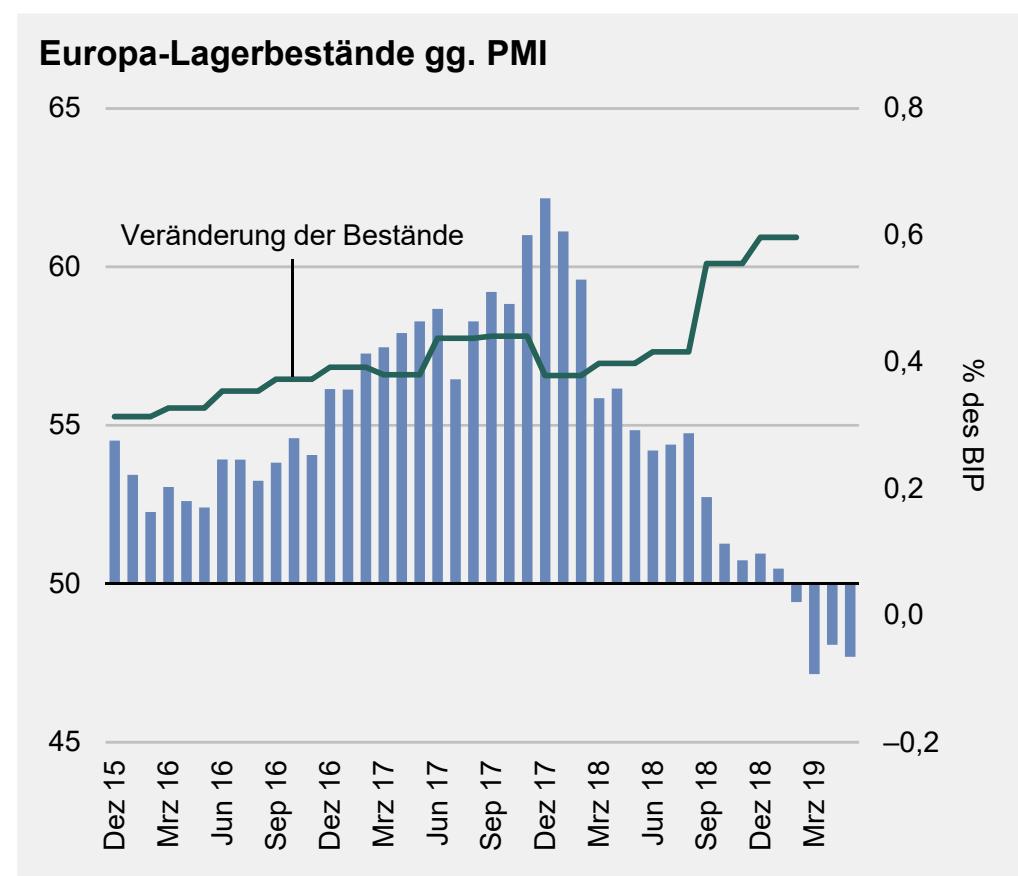
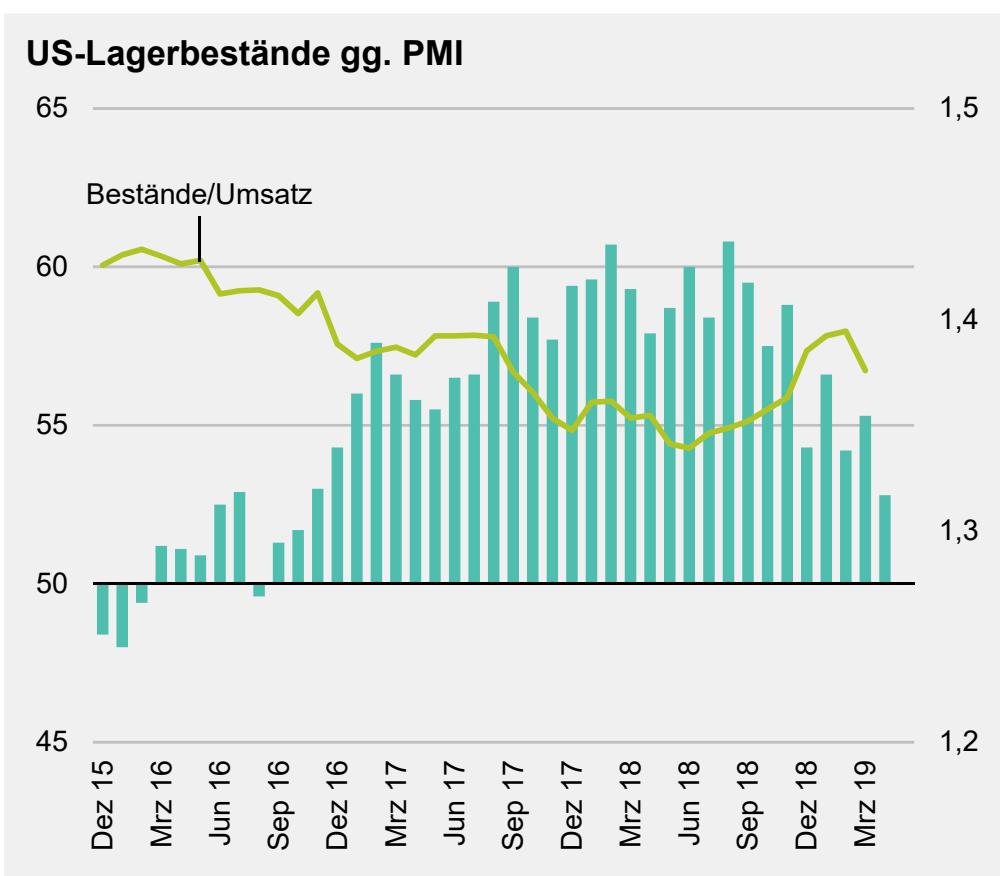


Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Steigende Lagerbestände belasten die Produktion

Lagerbestände wurden in Erwartung der Strafzölle aufgestockt – Jetzt fallen die PMI*



Aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 31. Mai 2019

* PMI: Purchasing Managers Index, Einkaufsmanagerindex

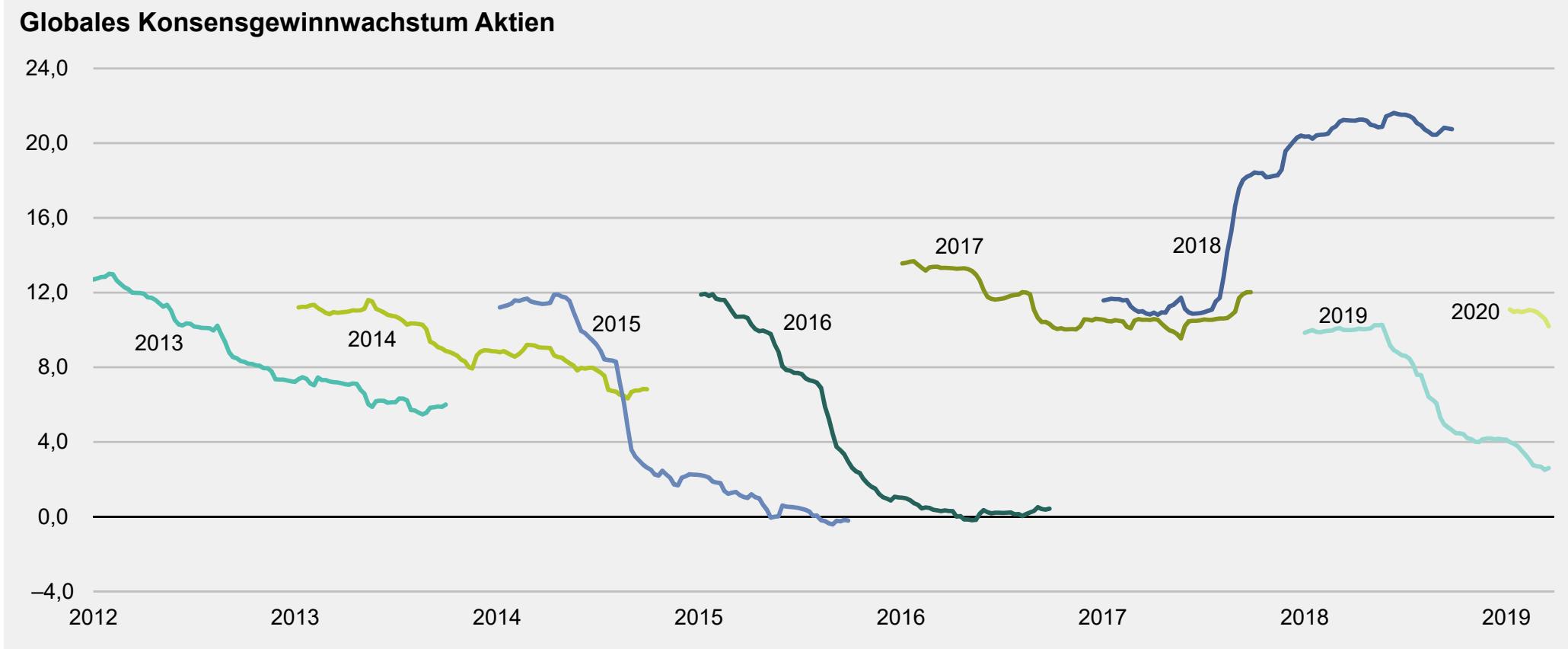
Quelle: ECB, Eurostat, Institute for Supply Management und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Gewinnkorrekturen sind 2020 wahrscheinlich



Aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

IBES-Konsensgewinnschätzung für Steuerjahr.

Per 16. August 2019

Quelle: Factset und AB

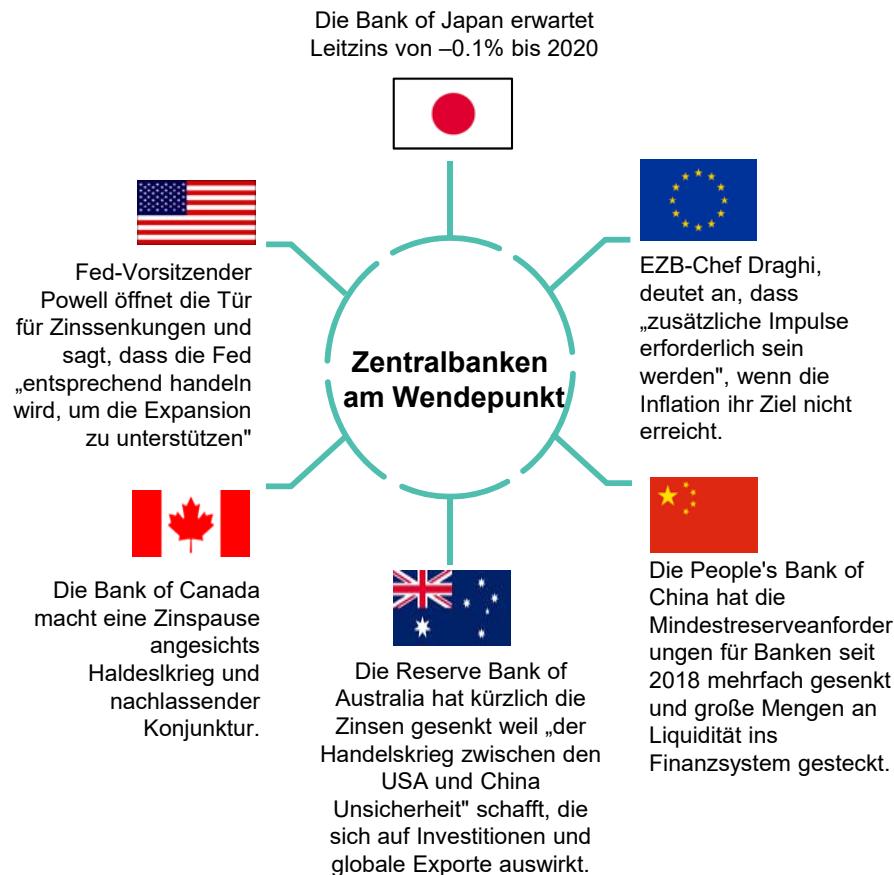


Nur für professionelle Anleger.

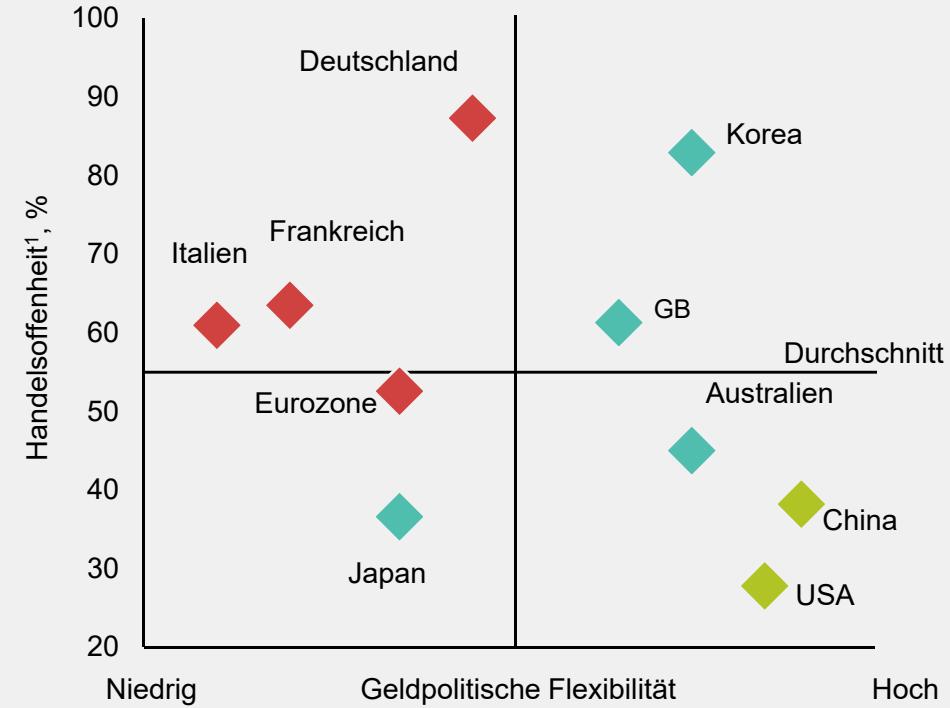
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Geldpolitik in Bewegung

Unterschiedliche Effizienz



Nicht alle Zentralbanken sind gleichermaßen flexibel



Historische Analysen und aktuelle Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

¹Exporte plus Importe von Waren und Dienstleistungen als Anteil am BIP

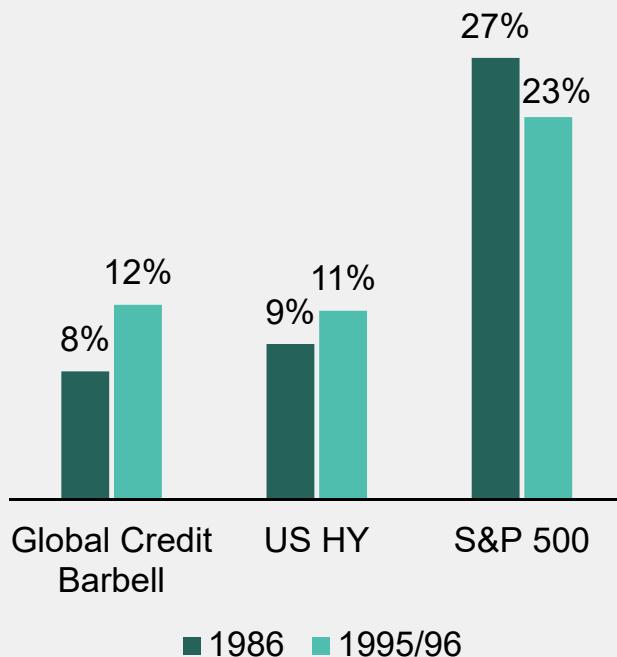
Per 30. Juni 2019

Quelle: Thomson Reuters, Wall Street Journal, US Federal Reserve, Haver Analytics und AB

Die Reaktion der Fed auf die Inversion der Zinskurve ist wichtig

Fed senkt Zinsen prophylaktisch

Voraus-12-Monats-Ertrag nach erster Zinssenkung



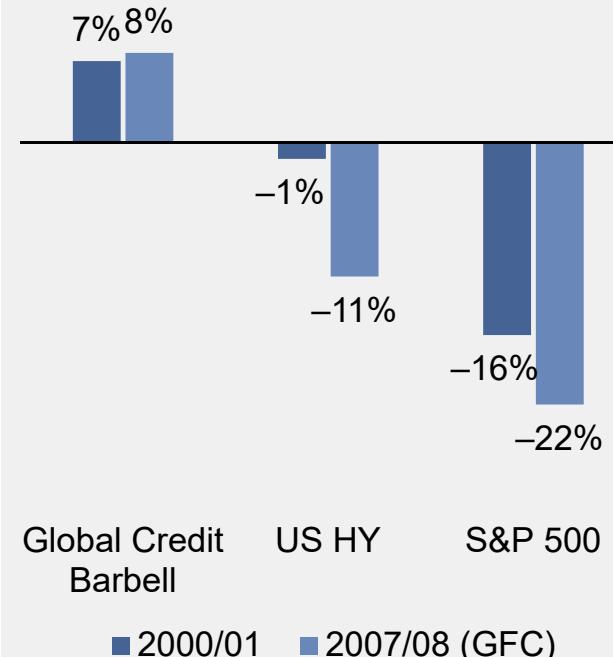
Fed pausiert vor Lockerung

Voraus-12-Monats-Ertrag nach erster Zinssenkung



Fed setzt Straffungszyklus fort

Voraus-12-Monats-Ertrag nach erster Zinssenkung



Historische und aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Der US High Yield Index ist der Bloomberg Barclays US High Yield Index, die Global Credit Barbell besteht aus 65% Bloomberg Barclays US Treasury Index und 35% Bloomberg Barclays Global High Yield Index (30% Hebelung). Der Bloomberg Barclays Global High Yield Index beginnt am 1. Januar 1990, zuvor setzt sich die Global Credit Barbell aus dem Bloomberg Barclays US High Yield Index für die 35% des Hochzinsengagements zusammen.

Per 30. Juni 2019.

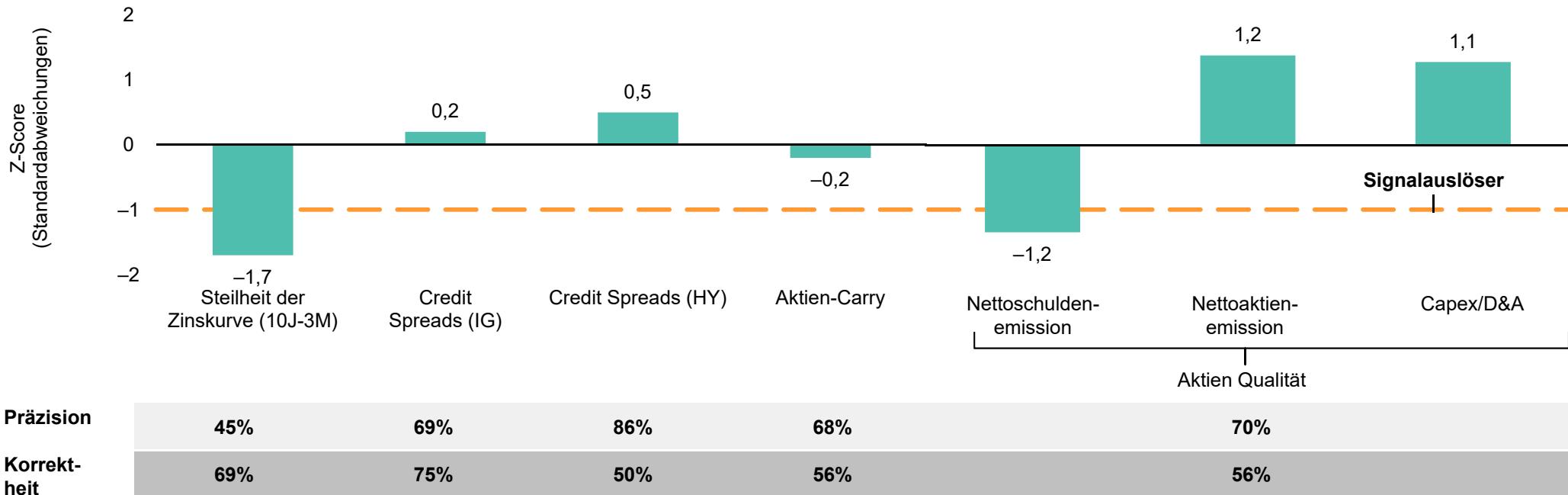
Quelle: Bloomberg Barclays, Federal Reserve Bank of St. Louis, S&P und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Mehr Signale weisen auf weniger Sorge um Korrektur hin



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

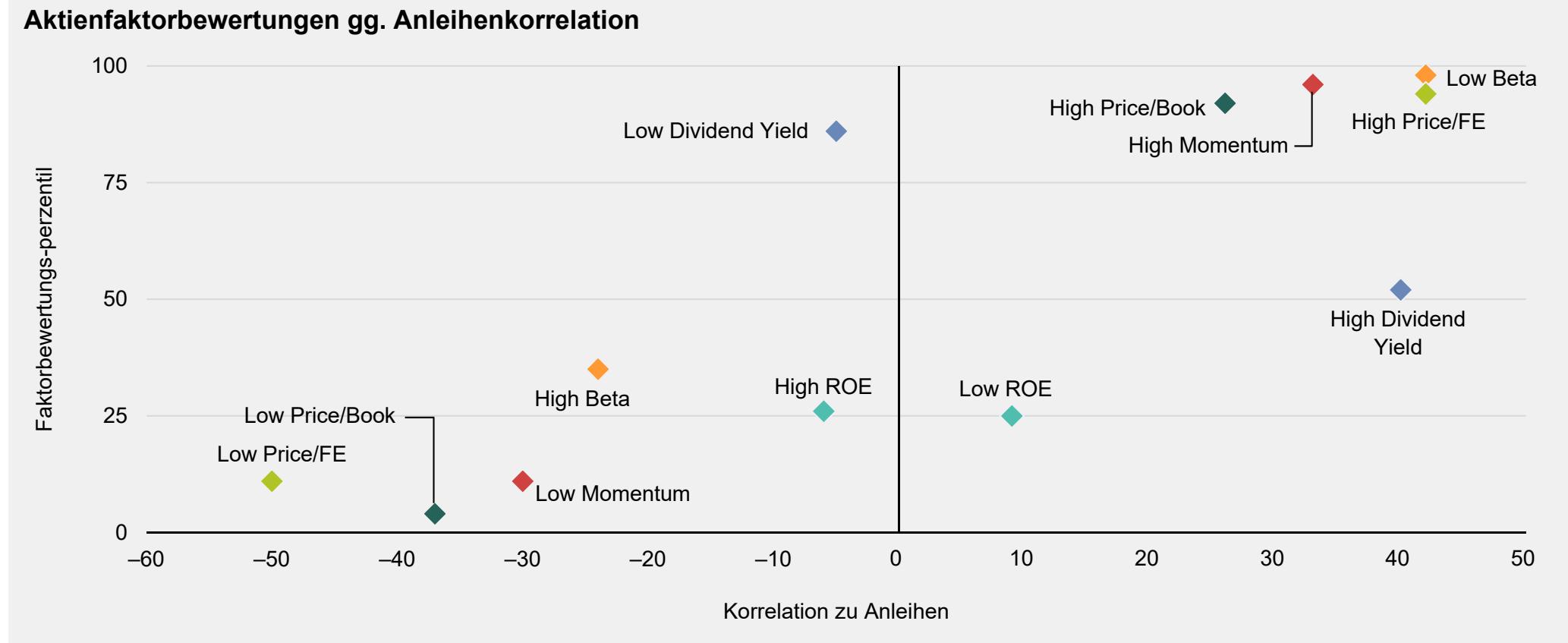
D&A ist Abschreibung und Amortisation. Präzision definiert als die Häufigkeit, mit der ein Warnsignal vor einem tatsächlichen Ausverkauf erfolgt. Korrektheit definiert als die Häufigkeit eines tatsächlichen Ausverkaufs nach einem Signal. Für das Aktienqualitätssignal werden Präzision und Korrektheit bei der Aufnahme von Nettoschulden angegeben.

Quelle: Barclays, Bloomberg, Compustat, Thomson Reuters und AllianceBernstein (AB)

Per 14. August 2019

Aktienfaktorbewertungen zeigen Marktpräferenz für „Sicherheit“

Sichere Aktien korrelieren stärker mit Anleihenmarkterträgen



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

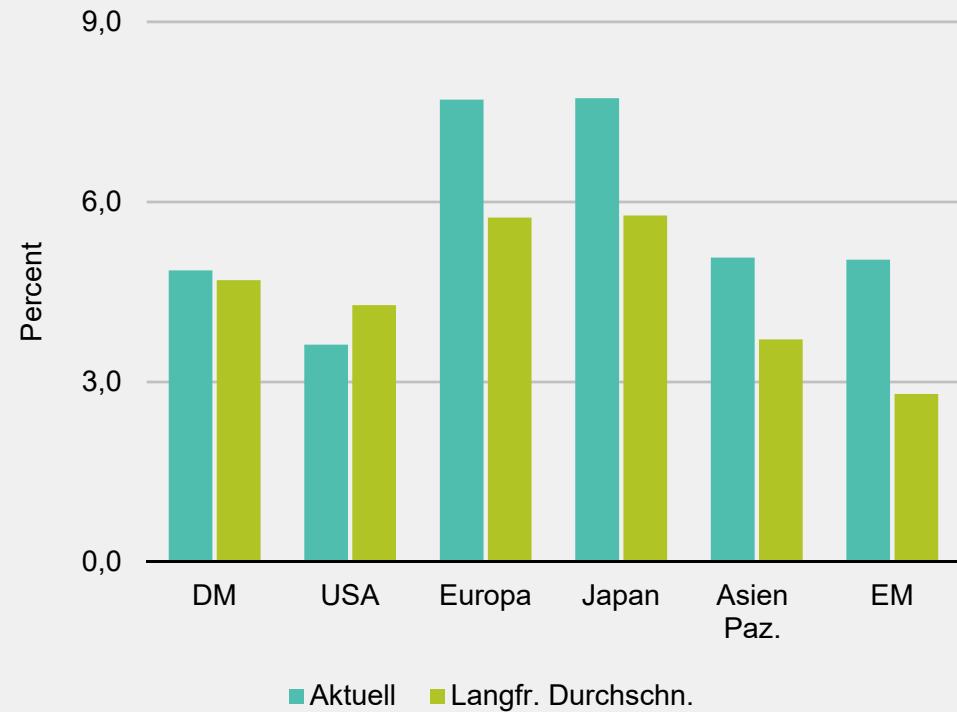
FE ist Future Earnings (zukünftige Gewinne). Die Faktorbewertungen erfolgen im Vergleich zum Markt und die Perzentile zwischen 1992 und Aug. 2019. Die langfristigen durchschnittlichen Korrelationen der Anleihen sind von 1984 bis Aug. 2019. Per 2. August 2019. Beta ist ein Maß für die Sensibilität einer Anlage gegenüber dem Gesamtmarkt. Ein Beta unter 1 zeigt eine geringere Sensibilität gegenüber dem Markt an; ein höheres Beta zeigt eine höhere Sensibilität. Quelle: Compustat, AB

Aktienbewertungen angesichts niedriger Zinsen weiter attraktiv

Bewertungen nahe am Durchschnitt MSCI ACWI Forward Price/Earnings



Aktienrisikoprämien über Durchschnitt ex-USA FE/Kurs—risikoloser Zins



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 31. Juli 2019

Der risikolose Zinssatz entspricht dem 3-monatigen Treasury-Gegenwert für jedes Land. Der langfristige Durchschnitt liegt zwischen Januar 1998 und Juli 2019.

Quelle: Haver Analytics



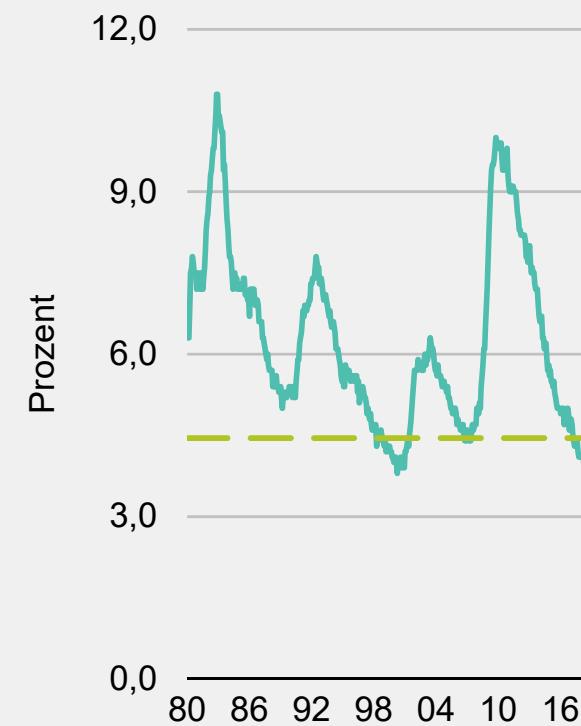
Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

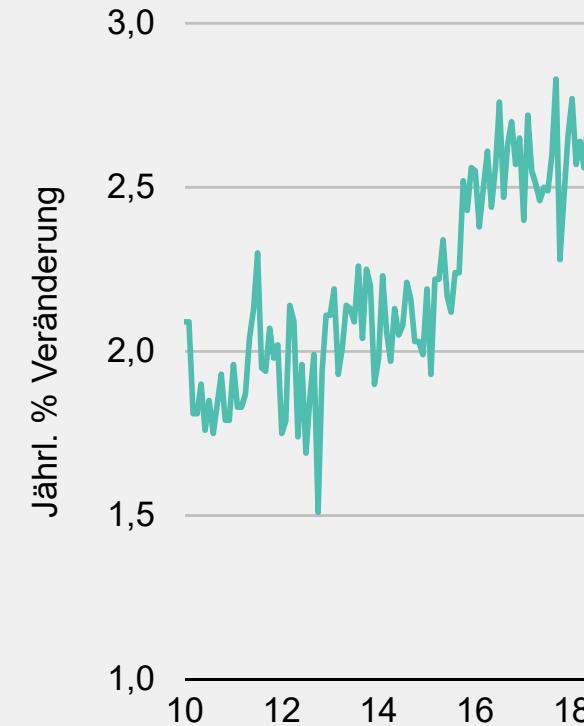
Potenzielle Stabilisatoren: US-Verbraucher auf solidem Fundament

Arbeitsmarkt stetig verbessert

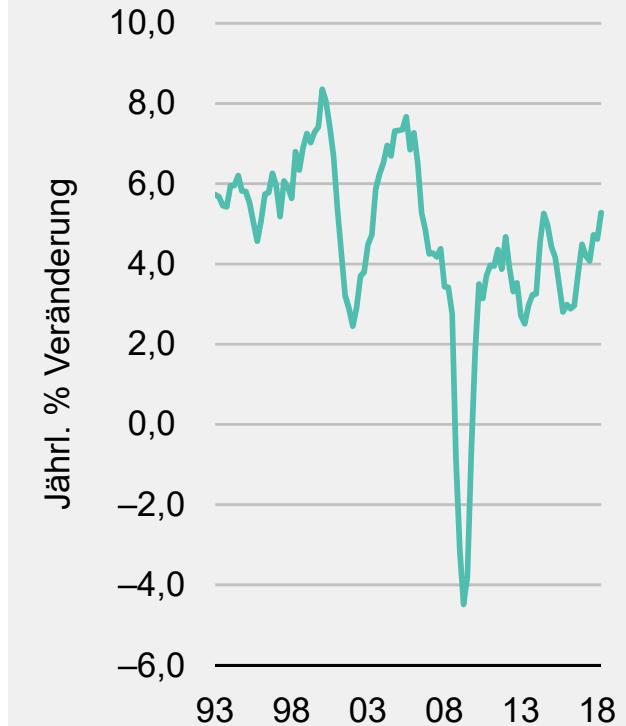
US-Arbeitslosigkeit gg. NAIRU*



Löhne steigen moderat



Endverkäufe an heimische Käufer



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Thomson Reuters Datastream und AB

NAIRU*: inflationsneutrale Arbeitslosenquote

Per 15. Mai 2018 für die ersten beiden Abbildungen und per 30. Juni 2018 für die letzte Abbildung.



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Potenzielle Stabilisatoren: China hat noch Spielraum

Weitere Leitzinssenkung kann Liquidität verbessern und Wachstum stabilisieren

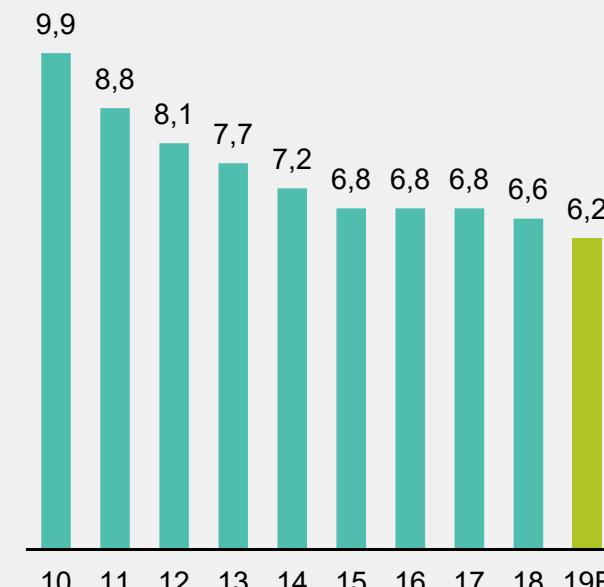
Erwartung: Weitere Leitzins- und Anleihenrenditensenkung

Prozent



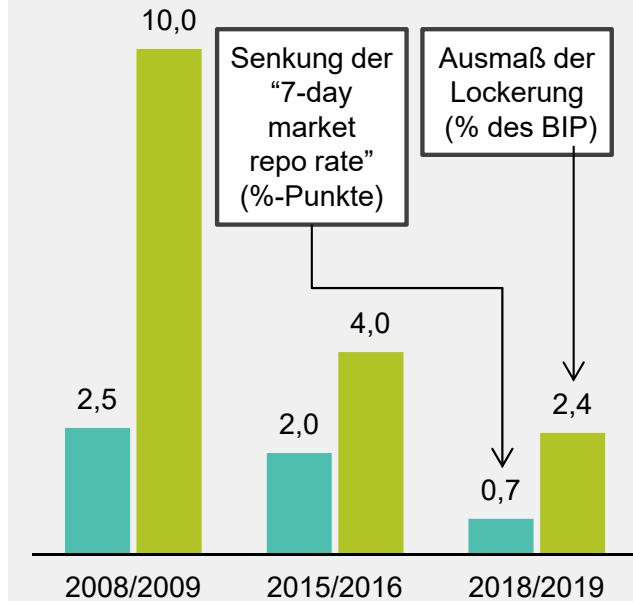
China-BIP-Wachstum wird stabil bleiben

Jährl. Veränderung (%)



China Stimulierung im historischen Vergleich klein

Prozent



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019

Quelle: Bloomberg, Capital Economics, CEIC und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Globaler Makro-Ausblick: Welche Gewitterwolken sind am Horizont?



Aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

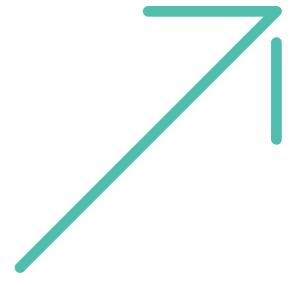
Per 30. Juni 2019

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.



MIT DIVERSIFIKATION IN SCHWELLENMÄRKTN DEN STURM ÜBERSTEHEN



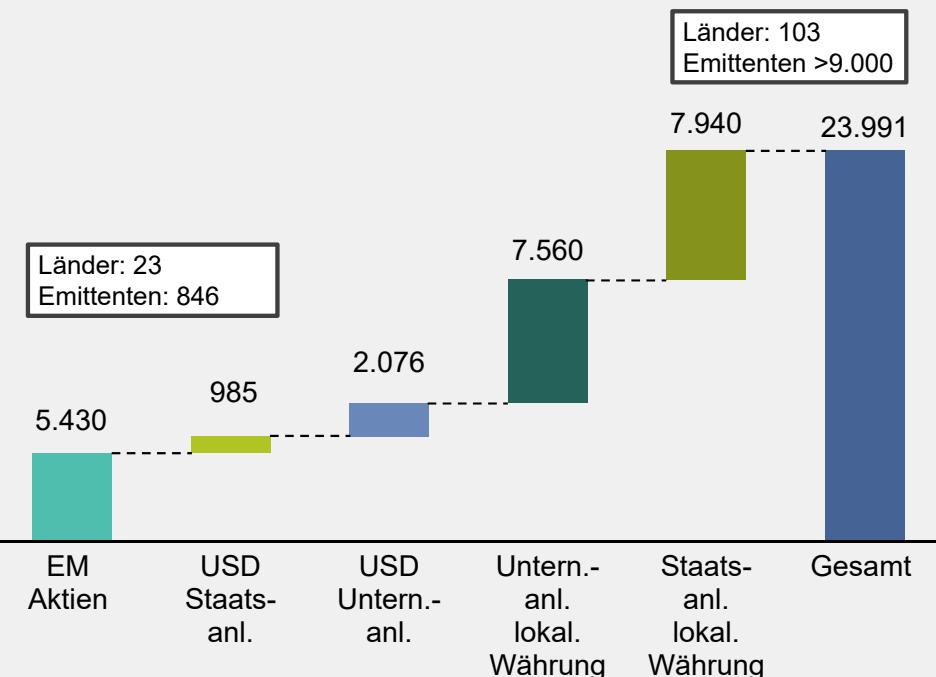
Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Das Marktumfeld erfordert ein breiteres Universum, um Chancen zu finden

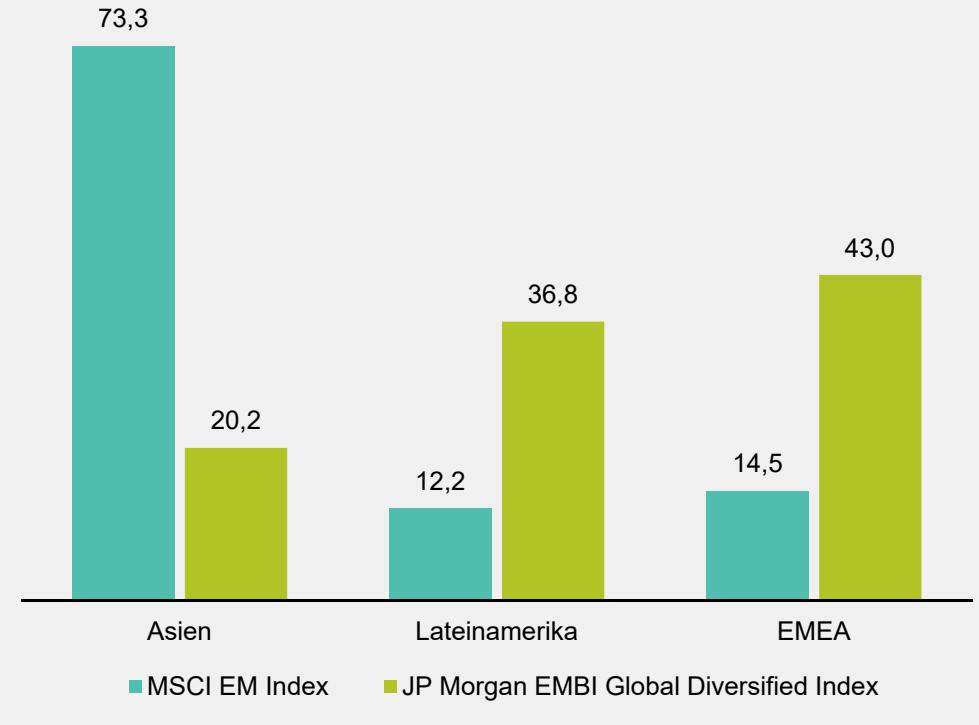
Ein Multi-Asset-Ansatz erweitert das potenzielle Chancenfeld erheblich

Tiefer Märkte, mehr Länder und Emittenten



Größere regionale Diversifikation

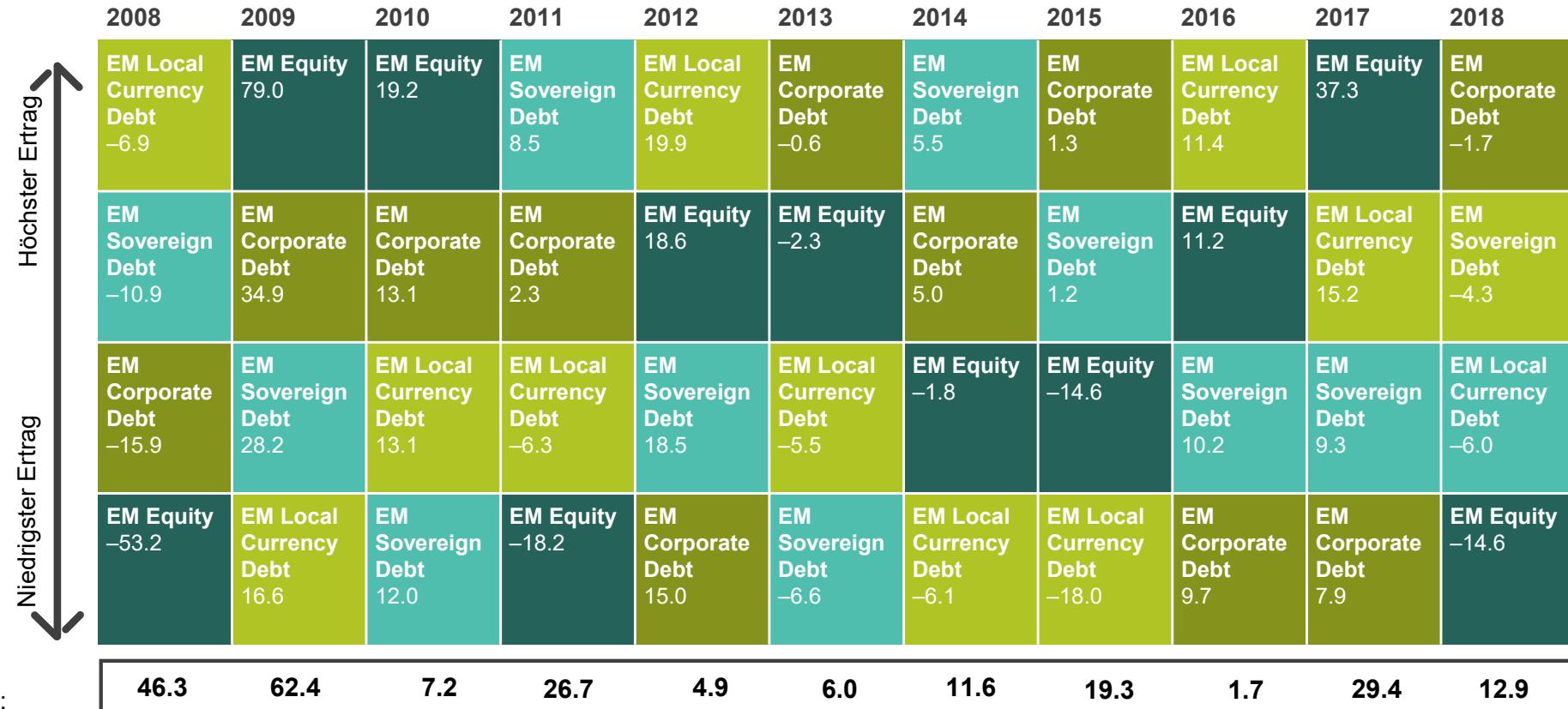
Allokation (%)



Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 31. Dezember 2017 (links). Per 31. Dezember 2018 (rechts). Investierbares Universum, dargestellt durch die Größe der gesamten Anlageklasse, einschließlich Nicht-J.P. Morgan-Indexemissionen. EM Equity (Aktien): MSCI EM Index; EM Sovereign Debt (Staatsanleihen): J.P. Morgan EMBIG; EM Corporate Debt (Unternehmensanleihen): J.P. Morgan CEMBI; EM Local Corp (Unternehmensanleihen Lokalwährung): J.P. Morgan estimates; EM Local Currency Debt (Lokalwährungsanleihen): J.P. Morgan GBI-EM. Quelle: J.P. Morgan, MSCI und AB

Ein Multi-Asset-Ansatz kann vor höherer Marktvolatilität schützen: Kein Marktsegment liegt immer vorne



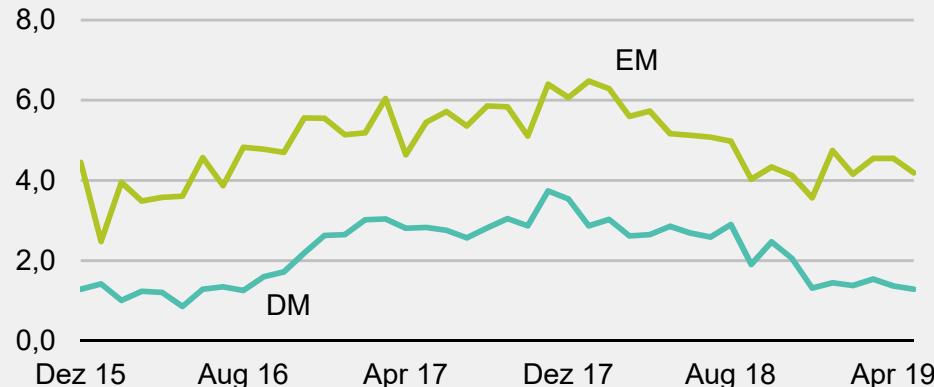
Die Wertentwicklung der Vergangenheit garantiert keine zukünftigen Ergebnisse. Diese Erträge dienen nur zu Veranschaulichungszwecken und spiegeln nicht die Performance eines jeglichen Fonds wider. Durch Diversifikation wird das Verlustrisiko nicht ausgeschlossen.

Per 31. Dezember 2018. Erträge werden in US-Dollar angegeben. Ein Anleger kann nicht direkt in einen Index oder Durchschnitt investieren, und sie beinhalten keine Vertriebs- oder Betriebskosten, die mit einer Anlage in einen Investmentfonds verbunden sind, was den Gesamtertrag verringern würde. EM Equity: MSCI Emerging Markets Index; EM Sovereign Debt: JPM EMBIG; EM Corporate Debt: JPM CEMBI; EM Local Currency Debt: JPM GBI-EM. Quelle: J.P. Morgan, MSCI und AB

Schwellenmärkte stehen ebenfalls vor Herausforderungen

EM-Gewinnprognosen bleiben jedoch stabil

Konjunkturdynamik lässt weltweit nach



Comeback der Volatilität



Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019

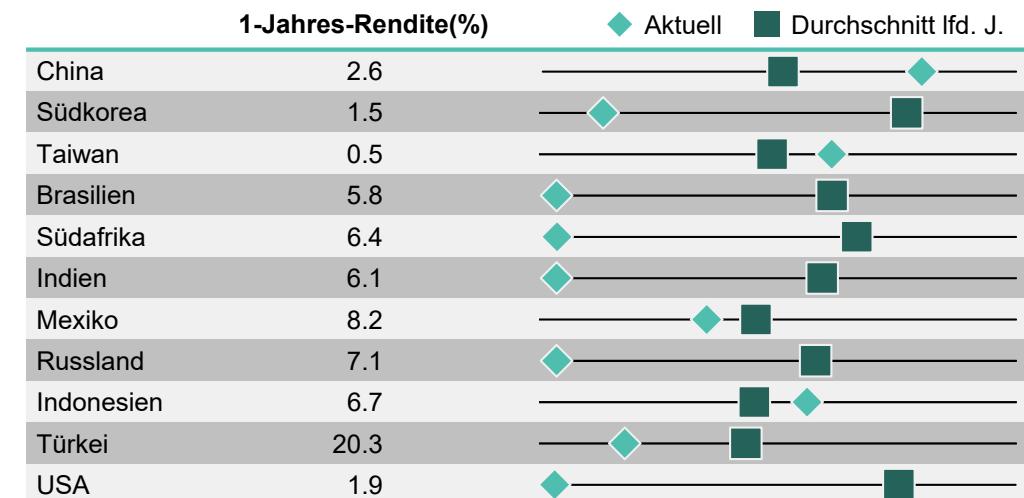
Quelle: Goldman Sachs, Bloomberg & JP Morgan



Nur für professionelle Anleger.

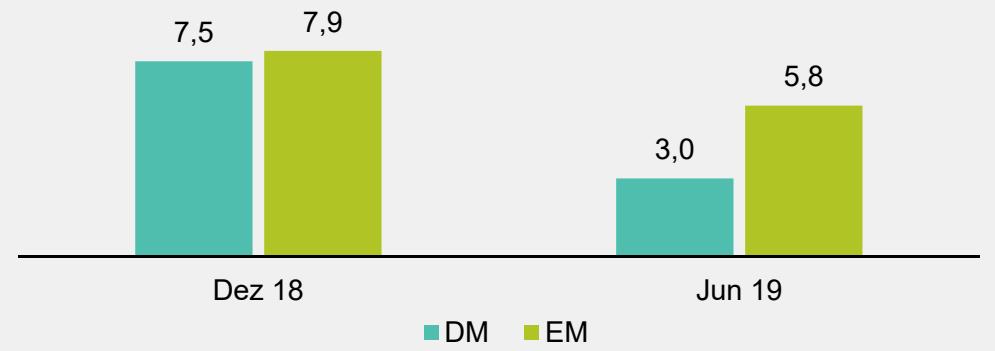
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

1-Jahres-Rendite(%)



Widerstandsfähiges Gewinnwachstum in EM

Gewinnwachstumsprognosen 2019 (%)



Lieferketten passen sich an neue Gegebenheiten an: Jetzt heißt es aktiv bleiben!

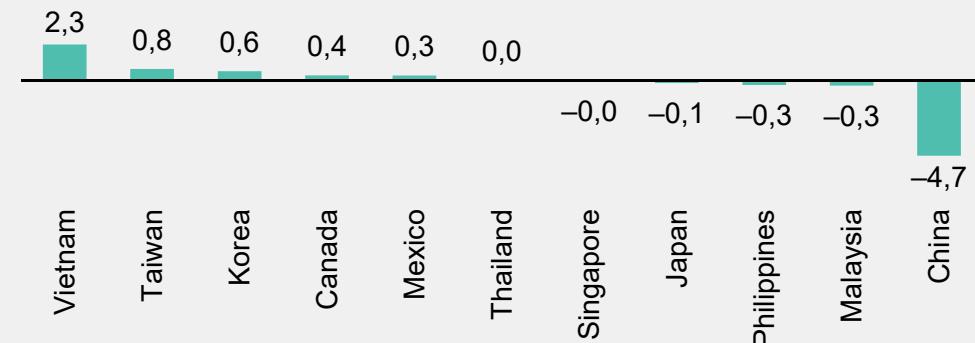
EM-Asien Exporte

%3Mo./3Mo., SAAR, US\$-Basis

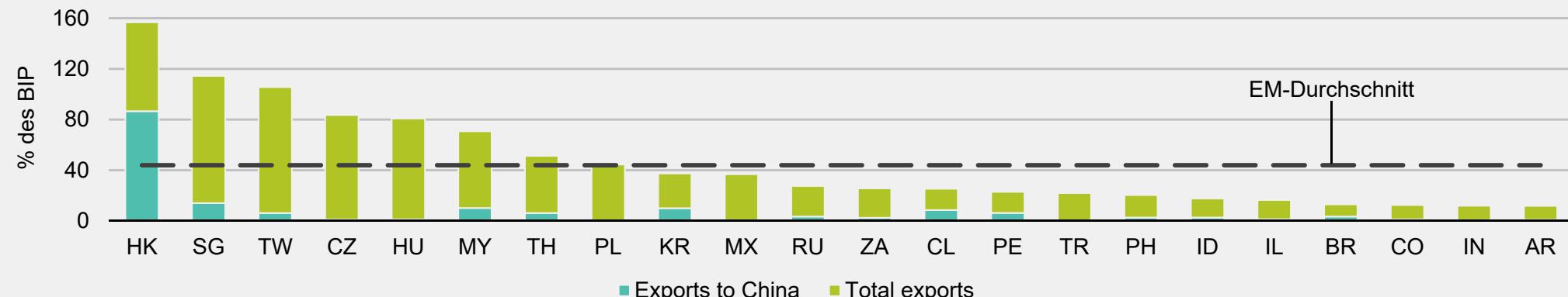


US-Güterimporte mit höheren Zöllen belegt

Marktanteilveränderung in % (1. Q. 19 minus 4. Q. 18)



EM-Exporteure leiden am meisten unter Handelskrieg



Aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019

Quelle: Census, J.P. Morgan, nationale Quellen und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

AB Emerging Markets Multi-Asset Portfolio im Überblick

Anlageziel und Strategie

- + EM-Aktienerträge
- + 1/3 weniger volatil als EM-Aktien
- + Portfoliorendite von fünf Prozent oder mehr

Erwartetes Ertragsmuster

- + Abwärtschutz
- + Kann in rapiden Erholungen hinterher hinken

Anlageuniversum

- + EM-Aktien
- + EM-Anleihen
- + EM-Währungen

Rating

Morningstar-Gesamtrating™ I-Anteile



von 163 Fonds in der Kategorie Mischfonds Emerging Markets
per 30. Juni 2019

Unser Mehrwert

- + Wertpapierauswahl
- + Dynamische Vermögensaufteilung
- + Aktives Währungsmanagement

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Es gibt keine Garantie, dass Anlageziele erreicht werden. Per 30. Juni 2019

Quelle: Morningstar und AB



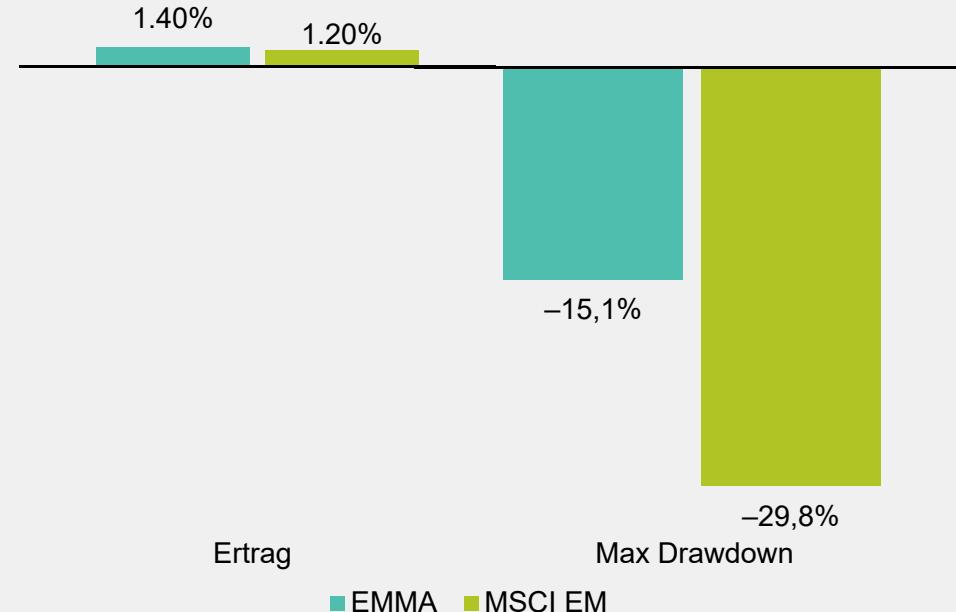
Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Hat unser Ansatz für Schwellenmärkte funktioniert?

Emerging Markets Multi-Asset: Hoher Ertrag, weniger Risiko, aktive Allokation

Erträge und Maximalverlust gegen Index seit Auflegung*



Volatilität (rollierende 12 Monate)



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019. Auflegung: Emerging Markets Multi-Asset I—1. Juni 2011. * Index-Maximalverlust (Max Drawdown) ist definiert als der Verlust von Scheitel- bis Sohlenpunkt des MSCI EM Index seit der Auflegung des Emerging Markets Multi-Asset. Diese Inanspruchnahme erfolgte vom 1. September 2014–28. Februar 2016. Relative Volatilität basierend auf rollierenden 12-Monats-Erträgen. Die von AB vorgelegten Gesamterträge spiegeln die Veränderung des Nettoinventarwerts wider und gehen von einer Wiederanlage der für den dargestellten Zeitraum gezahlten Ausschüttungen auf Fondsanteile aus, spiegeln jedoch keine Ausgabeaufschläge wider. Dementsprechend stellen diese Zahlen keine tatsächlichen Erträge für einen Anleger dar. Der Anlageertrag und der Nennwert einer Anlage in den Fonds schwanken mit den Kursen der einzelnen Wertpapiere, in die er investiert, so dass die Anteile bei der Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als ihre ursprünglichen Anschaffungskosten. Erträge, die auf eine andere Währung als die des Fonds lauten, können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Anleger können nicht direkt in einen Index oder Durchschnitt investieren, und die Erträge sind nicht indikativ für eine bestimmte Anlage, einschließlich eines AB-Fonds. Der MSCI Emerging Markets Index ist ein streubesitzangepasster Marktkapitalisierungsindex, der die Performance der Aktienmärkte in den globalen Schwellenländern messen soll. Der MSCI Emerging Markets Index besteht aus 23 Schwellenländerindizes. Quelle: MSCI und AB

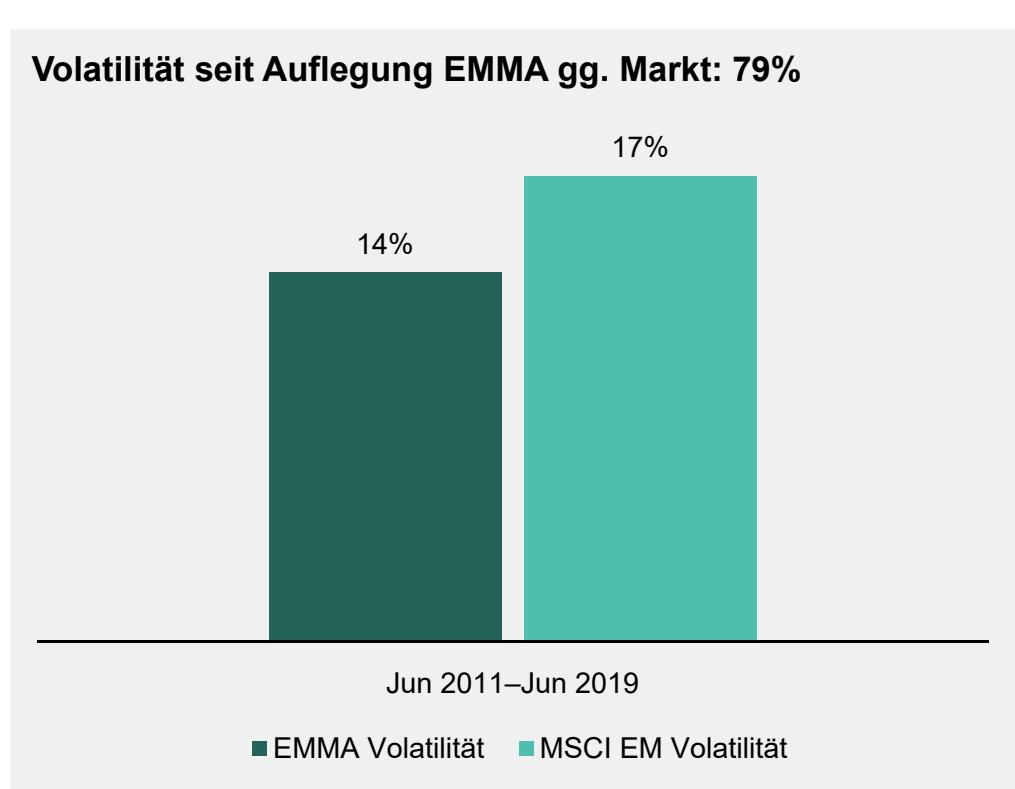
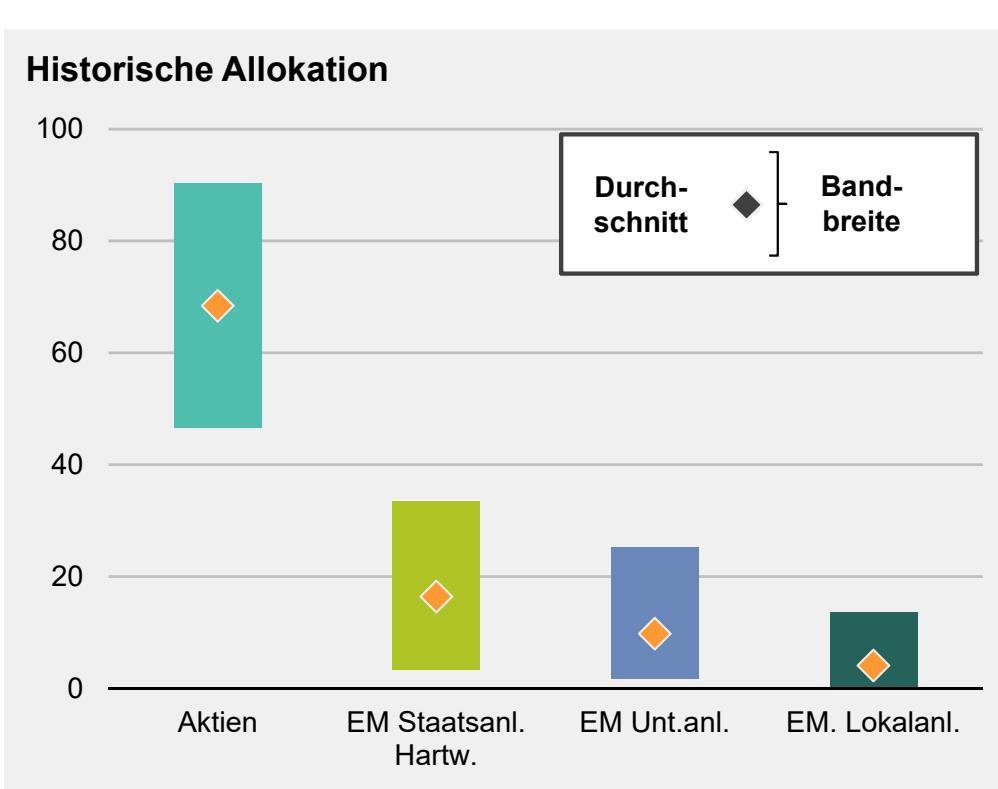


Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Hat unser Ansatz für Schwellenmärkte funktioniert?

Emerging Markets Multi-Asset: Hoher Ertrag, weniger Risiko, aktive Allokation



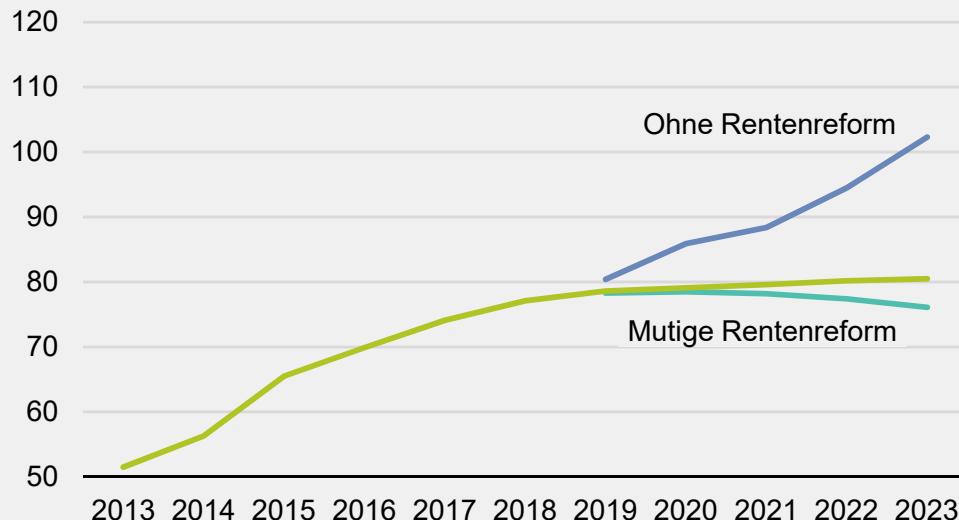
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019. Auflegung: Emerging Markets Multi-Asset I—1. Juni 2011. Der MSCI Emerging Markets Index ist ein streubesitzangepasster Marktkapitalisierungsindex, der die Performance der Aktienmärkte in den globalen Schwellenländern messen soll. Der MSCI Emerging Markets Index besteht aus 23 Schwellenländerindizes. Quelle: MSCI und AB

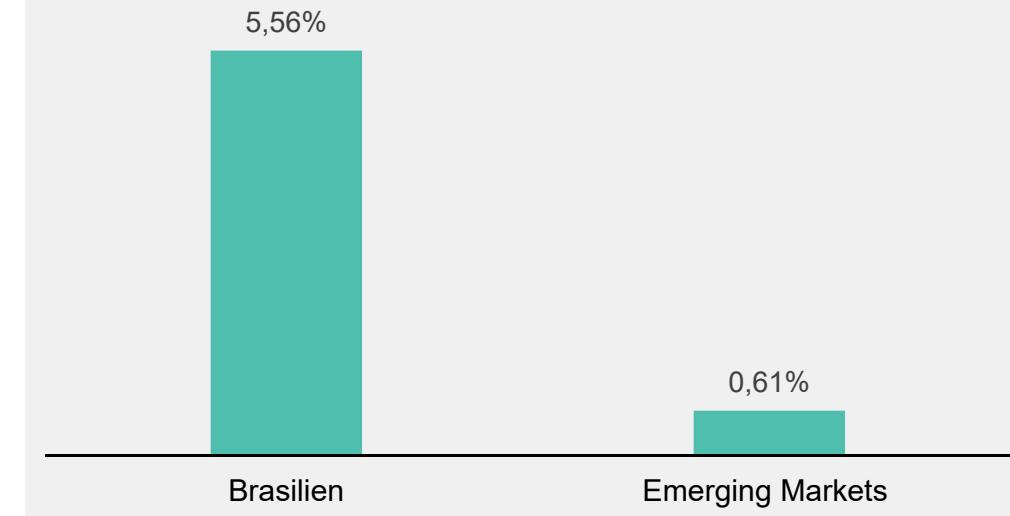
Unter der Lupe: Brasilien

Unbetroffen vom Handelskrieg eröffnet der Strukturreformprozess neue Chancen

Wahrscheinliche Verbesserung der Haushaltslage (Schuldenanteil am BIP in %)



2. Quartal: Aktienindexperformance Brasilien gg. EM



(Erwachsenenbildung)

Potenzial durch zyklische Branchenerholung,
M&A-Aktivitäten und Kosteneinsparungen



(Stromversorger)

Attraktiv bewertete Aktie mit weiterem Potenzial durch
Privatisierung, Kostensenkung und Teilveräußerungen



(Wasser und Abfall)

Kursfantasie durch
Privatisierungen

Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Logos, Marken und andere Warenzeichen in dieser Präsentation sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie dienen nur zu illustrativen Zwecken und sollen keine Unterstützung oder Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen vermitteln.

Per 30. Juni 2019

Quelle: Linke Abbildung– Eurasia Group (Einsparungsschätzung über 10 Jahre). Rechte Abbildung - Morningstar



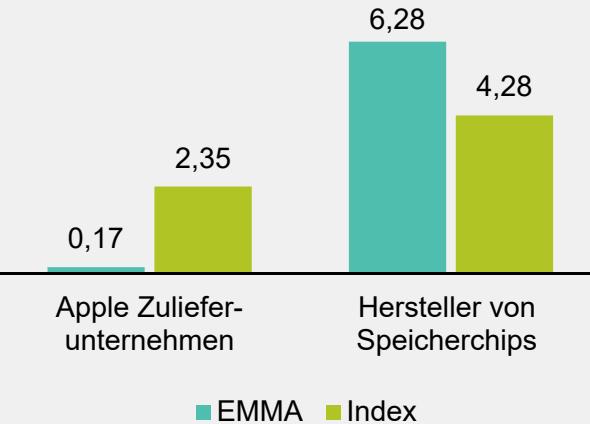
Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Nahtlose Integration: China

Themen, Trends und Chancen in China und wie wir uns strategisch positioniert haben

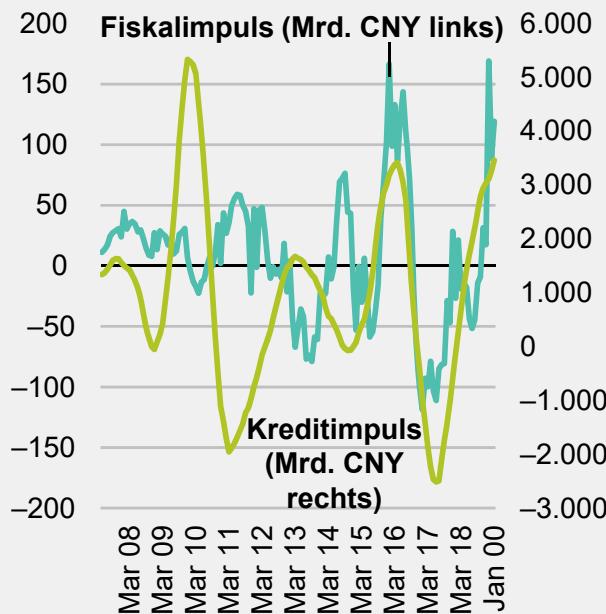
**Minimales Exposure ggü.
Zulieferunternehmen von Huawei
und Apple**



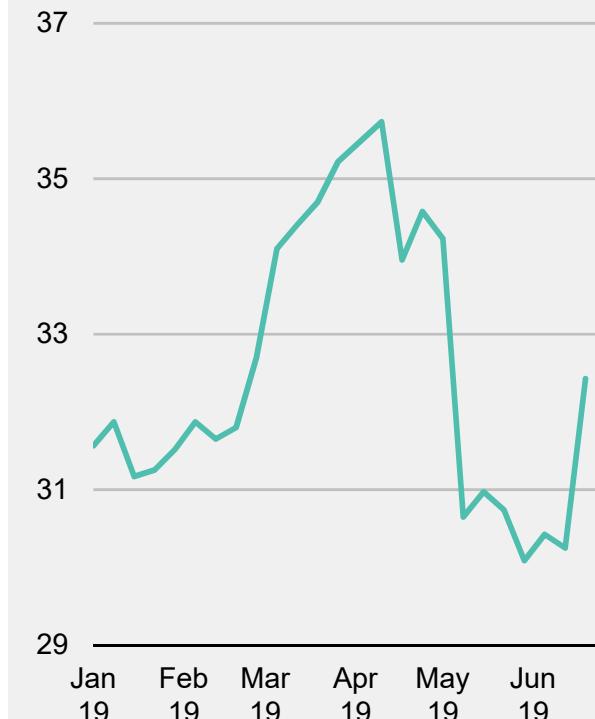
Umschwenken von IT auf Verbraucher

verkauft:
Quanta, Innolux (Laptophersteller)
Tripod (Schaltplatten)
Lite-On (Speicher)

**Unterstützende
Konjunkturmaßnahmen zum
Ausgleich von Handelsspannungen
und Makroverlangsamung**



EMMA-Allokation in China-Aktien¹



Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

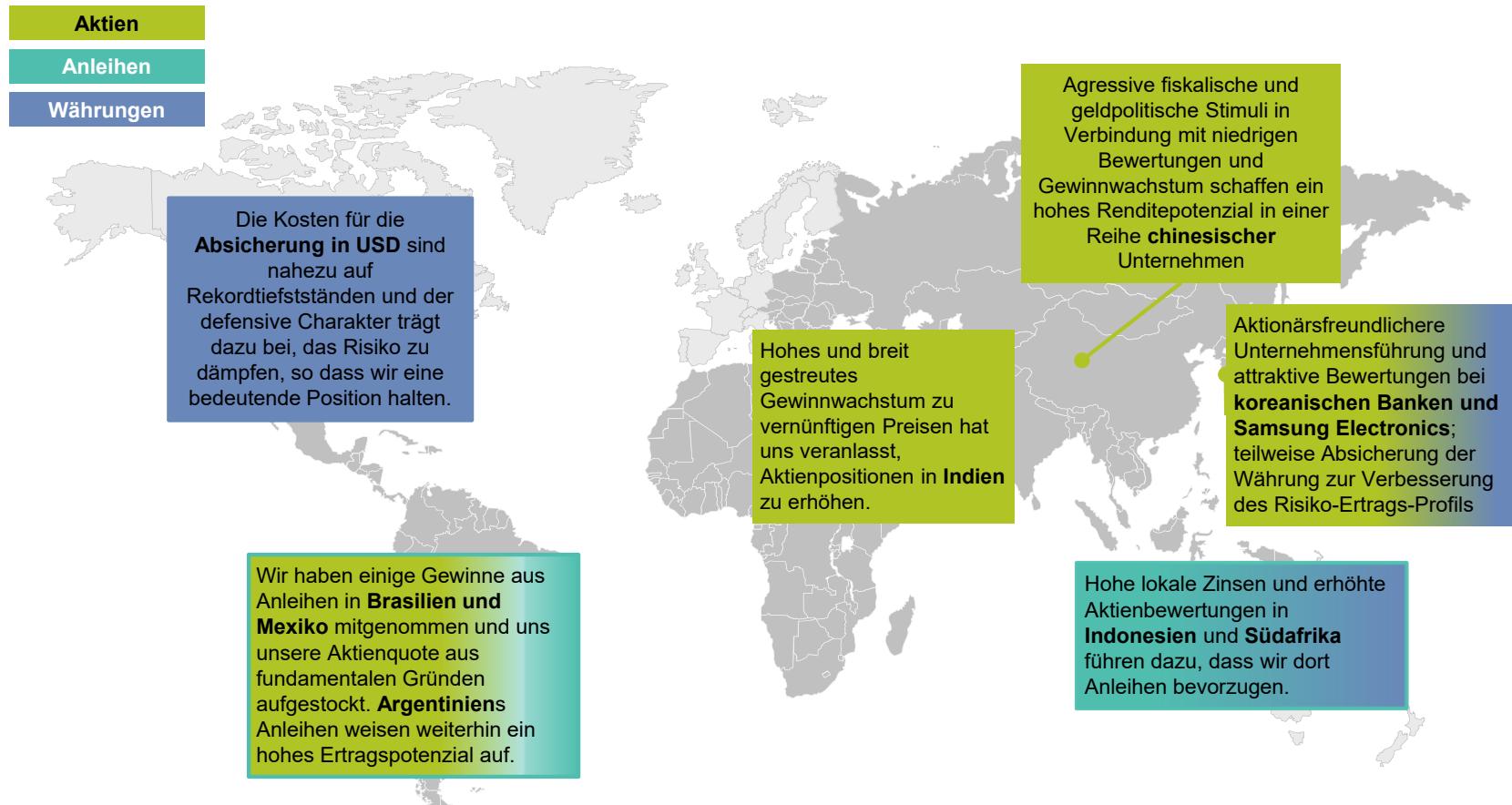
Per 30. Juni 2019. ¹Prozent der Gesamtaktienallokation. Quelle: Bloomberg, AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Schwellenländer: Anlagechancen weltweit



Aktuelle Analysen und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Stand: 30. Juni 2019

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

AB Emerging Markets Multi-Asset Portfolio

Erträge p.a. – Anteilsklasse I USD

	Zeiträume bis 31. August 2019					
	Lfd. Quartal	2019 Lfd. Jahr	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Seit Auflegung*
Emerging Markets Multi-Asset	–3.93	7.54	–0.06	3.50	1.75	0.88
MSCI Emerging Markets	–6.04	3.90	–4.36	5.76	0.38	0.42
Relative Wertentwicklung	2.11	3.63	4.30	–2.26	1.37	0.46

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Es kann zu Rundungsabweichungen kommen. *Auflegungsdatum: Emerging Markets Multi-Asset Klasse I—1. Juni 2011

Relative Volatilität auf Basis der Monatsrenditen. Die von AB bereitgestellten Gesamtrenditen spiegeln die Veränderung des Nettoinventarwerts wider und gehen von der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen aus, die auf Fondsanteile für den angegebenen Zeitraum gezahlt wurden, spiegeln jedoch keine Verkaufsgebühren wider.

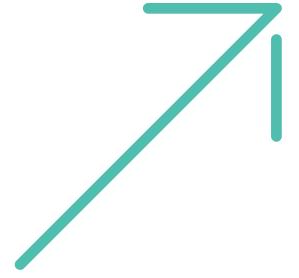
Dementsprechend stellen diese Zahlen keine tatsächlichen Erträge für einen Anleger dar. Die Anlagerendite und der Kapitalwert einer Anlage in den Fonds werden schwanken, da die Preise der einzelnen Wertpapiere, in die sie investiert, schwanken, so dass Anteile bei der Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als ihre ursprünglichen Kosten.

Renditen, die auf eine andere Währung als die des Fonds lauten, können infolge von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Anleger können nicht direkt in einen Index oder einen Durchschnitt investieren, und die Renditen sind kein Hinweis auf eine bestimmte Anlage, einschließlich eines AB-Fonds. Der MSCI Emerging Markets Index ist ein auf den Streubesitz bereinigter Marktkapitalisierungsindex, der die Performance der Aktienmärkte in den globalen Schwellenländern messen soll. Der MSCI Emerging Markets Index besteht aus 23 Schwellenländerindizes. Quelle: MSCI und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.



UNSER ANSATZ FÜR EINKOMMENSINVESTMENTS FÜR ALLE WETTERLAGEN



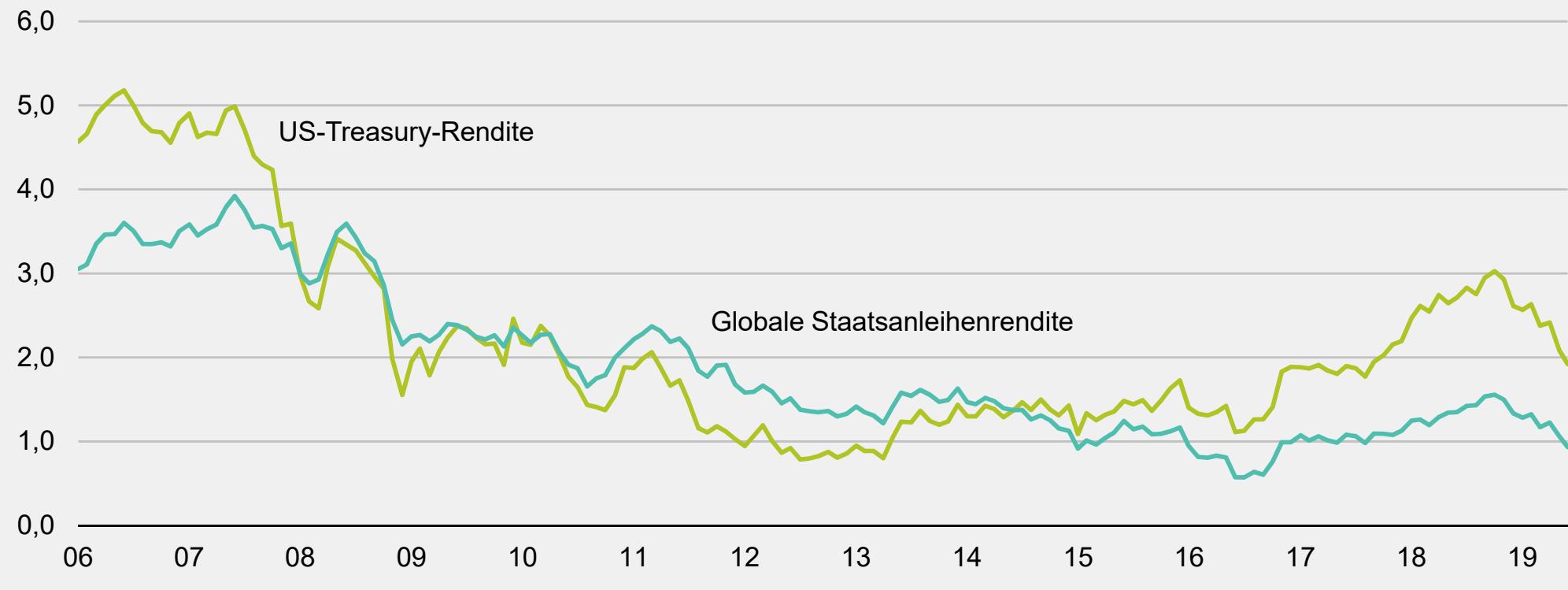
Nur für professionelle Anleger.



Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Geldpolitische Lockerung trieb Aktivapreise hoch auf Kosten der einkommensorientierten Anleger

Obwohl die Renditen für Staatsanleihen im Jahr 2018 stiegen, waren die Renditen für Anleihen historisch immer noch niedrig (Prozent)



Die Wertentwicklung der Vergangenheit und historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 30. Juni 2019

Quelle: Bloomberg Barclays, Federal Reserve und AB

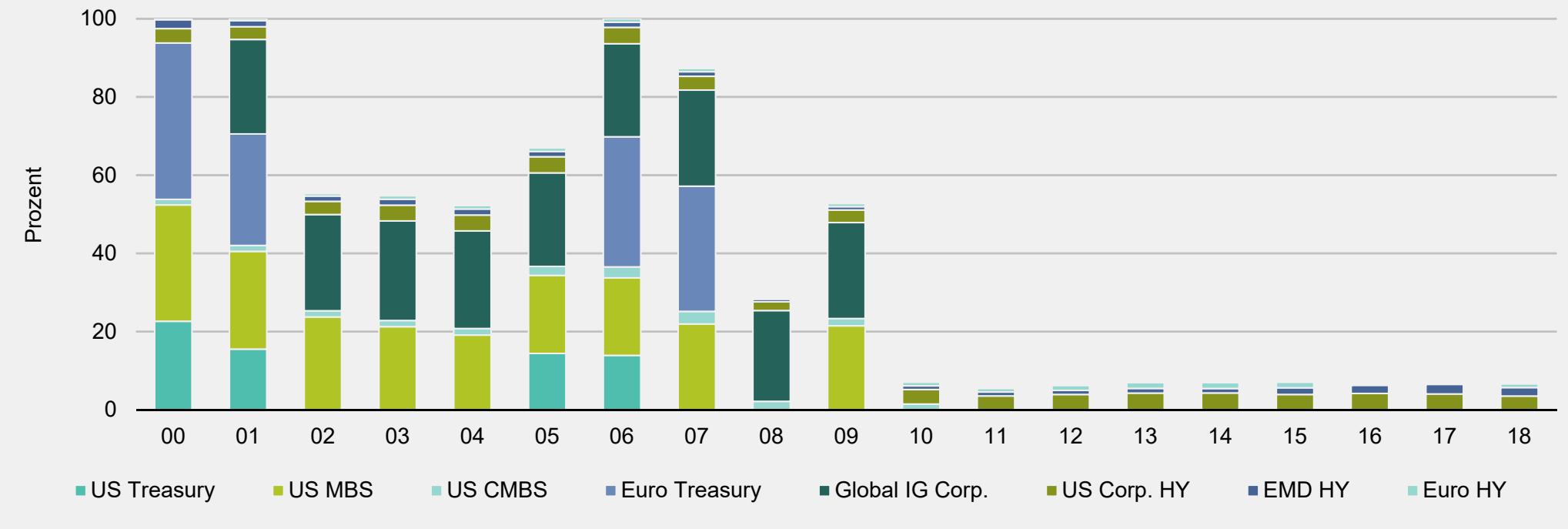


Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Einkommen lässt sich schwieriger finden, und die Renditejagd ist riskanter

Das Renditeuniversum schrumpft: Anlageklassen mit Umlaufrendite >4%

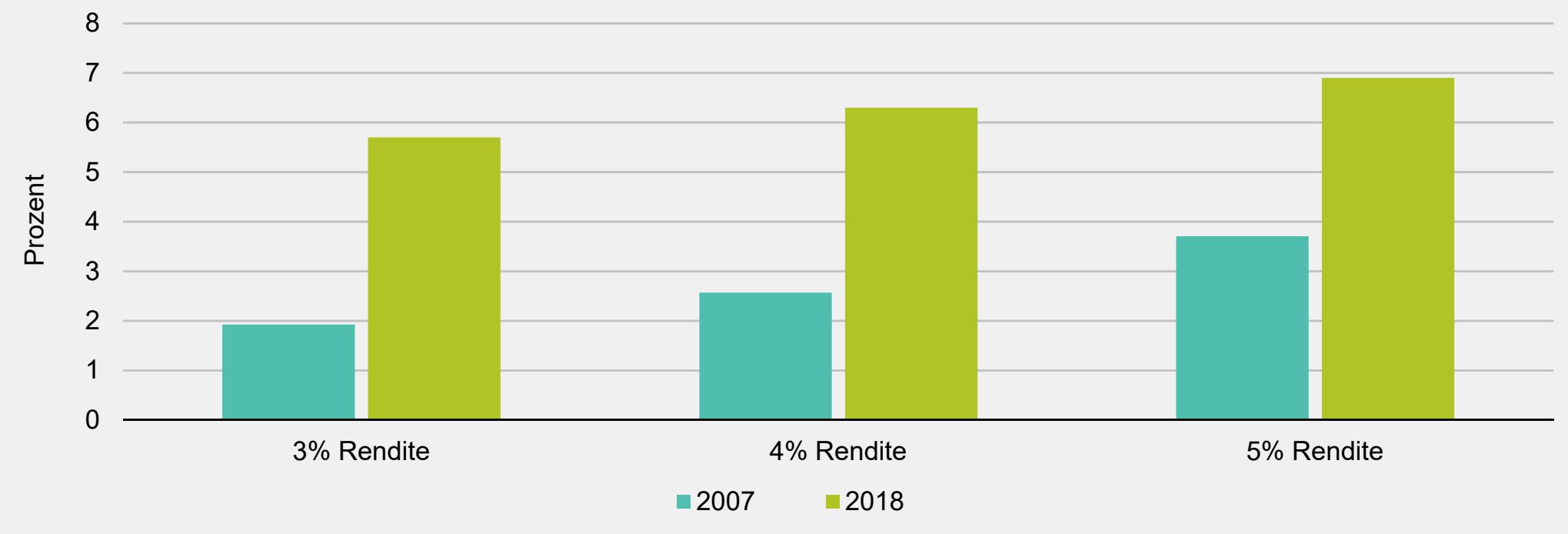


Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die in der Abbildung aufgeführten Anlageklassen wurden von Barclay's nach ihrem Gewicht im Bloomberg Barclay's Multi-Verse Index für jedes der dargestellten Jahre bezogen. Ein Anleger kann nicht direkt in einen Index investieren, und seine Ergebnisse sind kein Indikator für die Performance einer bestimmten Anlage, einschließlich eines AB-Fonds. Die Indizes beinhalten keine Vertriebs- oder Betriebskosten im Zusammenhang mit einer Anlage in einen Investmentfonds, was den Gesamtertrag verringern würde. Die simulierten Ergebnisse dienen nur der Veranschaulichung und unterscheiden sich vom tatsächlichen Portfolio. Es gibt keine Garantie dafür, dass das tatsächliche Portfolio die oben genannten Ergebnisse erreicht hätte. Per 31. Dezember 2018. Quelle: Bloomberg Barclays, Morningstar und AB

Einkommen lässt sich schwieriger finden, und die Renditejagd ist riskanter

Rendite zu erzielen erfordert heute erheblich mehr Risiko†

Erforderliche Standardabweichung des gemischten Portfolios, um das gewünschte Renditeziel zu erreichen.



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Abbildung geht von einer Anlage in Hochzinsanleihen aus, wie sie durch den Bloomberg Barclay Global High Yield Index; Core Bonds durch Bloomberg Barclay's Global Aggregate repräsentiert wird. Das hypothetische 3%-Portfolio im Jahr 2007 geht von einer Allokation von 71,6% auf Core-Anleihen und 28,4% auf liquide Mittel aus. Im Jahr 2018 verfügt diese Allokation über 82,8% in Kernanleihen und 17,2% in Hochzinsanleihen. Das hypothetische 4%-Portfolio im Jahr 2007 geht von einer Allokation von 95,5% auf Core-Anleihen und 4,5% auf liquide Mittel aus. Im Jahr 2018 beträgt diese Allokation 65,0% in Kernanleihen und 35,0% in Hochzinsanleihen. Das hypothetische 5%-Portfolio im Jahr 2007 geht von einer Allokation von 83,3% auf Core-Anleihen und 16,7% auf High Yield-Anleihen aus. Im Jahr 2018 beträgt diese Allokation 47,2% in Kernanleihen und 52,8% in Hochzinsanleihen. Ein Anleger kann nicht direkt in einen Index investieren, und seine Ergebnisse sind kein Indikator für die Performance einer bestimmten Anlage, einschließlich eines AB-Fonds. Die Indizes beinhalten keine Vertriebs- oder Betriebskosten im Zusammenhang mit einer Anlage in einen Investmentfonds, was den Gesamtertrag verringern würde. †Risiko ist definiert als nachlaufende 10-jährige Standardabweichung. Per 31. Dezember 2018. Quelle: Bloomberg Barclays, Morningstar und AB

AB All Market Income im Überblick

Anlageziel und Strategie	Wie einsetzen?
<ul style="list-style-type: none">+ Ertragsziel: Geldmarkt + 5% (hauptsächlich aus dem Einkommen) mit 6-8% Volatilität über volle Marktzyklen hinweg.+ Strebt nach Maximierung hohen, stabilen Einkommens sowie Kapitalwachstum bei gleichzeitiger Fokussierung auf Abwärtschutz	<ul style="list-style-type: none">+ Verbesserte Kernallokation für einkommenssuchende Anleger+ Alternative zu traditionellen festverzinslichen Wertpapieren, um in einem zunehmend herausfordernden Umfeld Renditen zu erzielen.+ Strukturiert für unterschiedliche Vertriebsbedürfnisse
Anlageuniversum	Unser Mehrwert
<ul style="list-style-type: none">+ Strebt an, ein breites, diversifiziertes Anlageuniversum zu nutzen, um die Ziele zu erreichen:<ul style="list-style-type: none">+ Globale Anleihen+ Globale Aktien+ Nicht-traditionelles Einkommen	<ul style="list-style-type: none">+ Uneingeschränkt: Nutzung von Chancen über verschiedene Anlageklassen hinweg+ Dynamisch und integriert: Strategische und taktische Vermögensaufteilung, die durch ein erfahrenes Portfoliomanagement-Team gesteuert wird.+ Hohe Überzeugung: Nutzung von AB-Anlageklassen-Experten für eine wahrhaft aktive Wertpapierauswahl

* Das ist ein Ziel, keine Garantie.

Quelle: AB

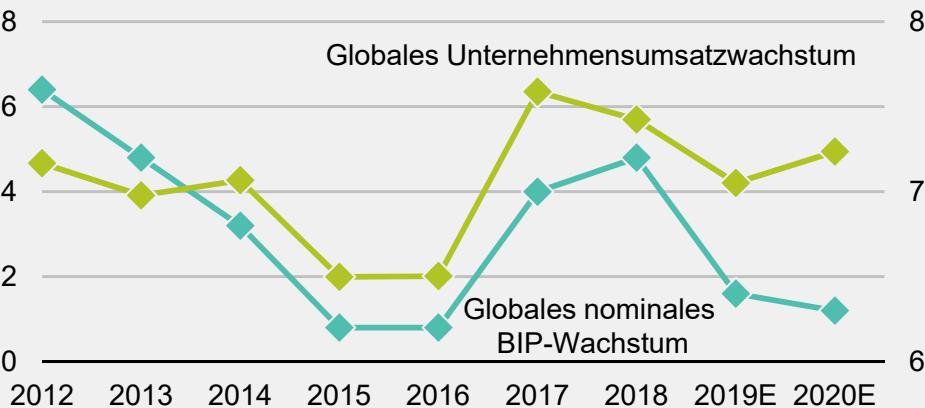


Nur für professionelle Anleger.

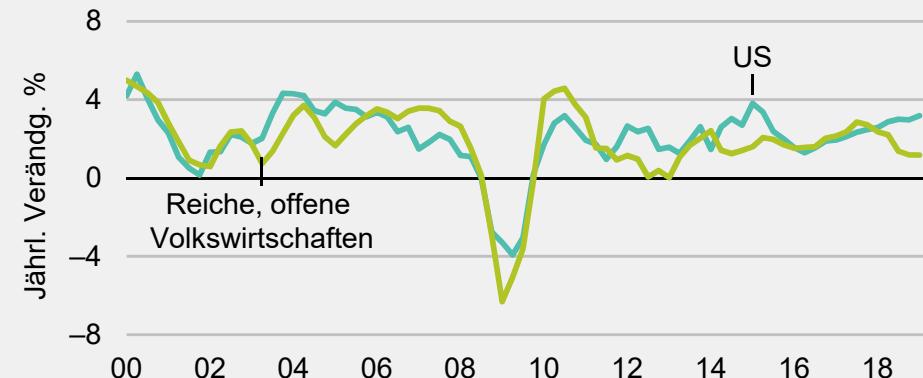
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Globaler Makro-Ausblick: Sturmwolken ziehen auf

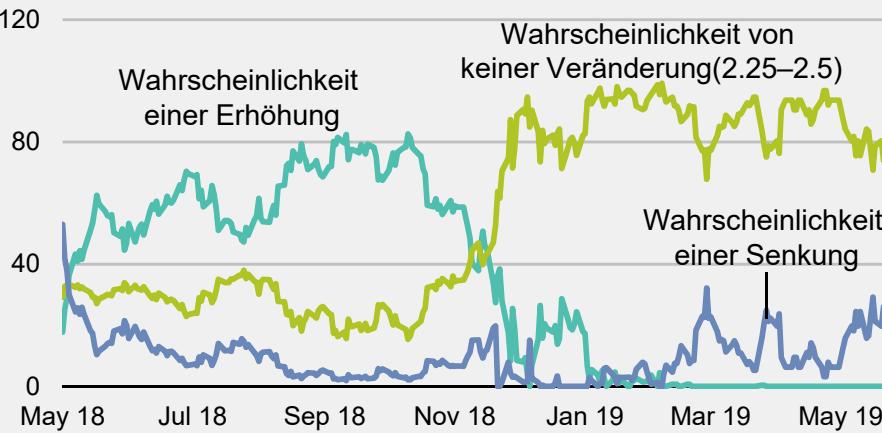
Globale Konjunktur lässt weiter nach



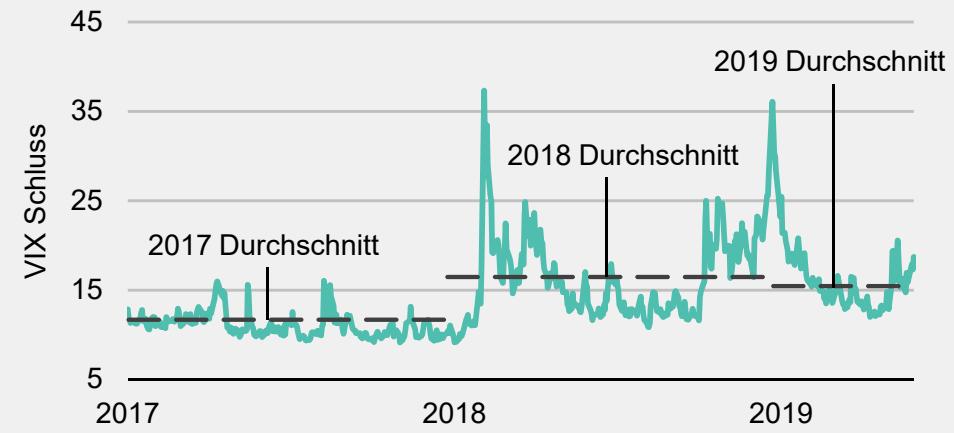
Erneute Handelsspannungen verstärken Abschwächung: Reales BIP-Wachstum*



Wird die Fed rechtzeitig reagieren?



Comeback der Volatilität



Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Per 31. Mai 2019. * Reiche offene Volkswirtschaften ist ein gewichteter Durchschnitt aus der Eurozone, Japan, Südkorea, Taiwan, Singapur und Hongkong.

Quelle: Bloomberg, CBOE, FactSet und Haver Analytics

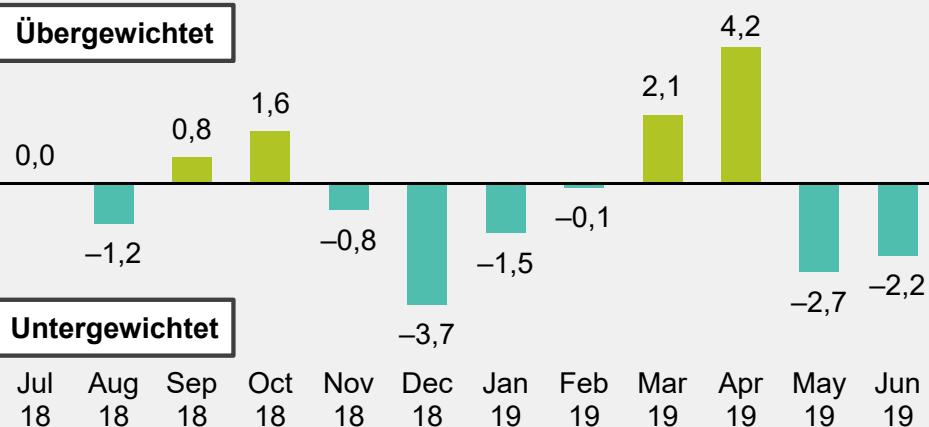


Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Portfolio-Positionierung: Wo wir Schutz suchen

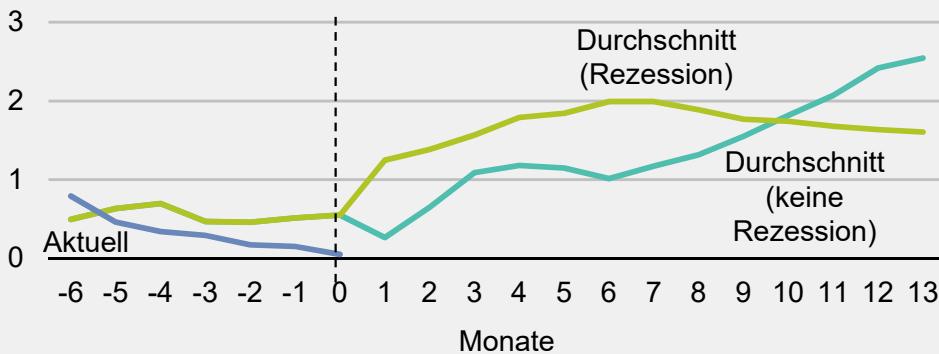
Reduzierung des Aktienrisikos*



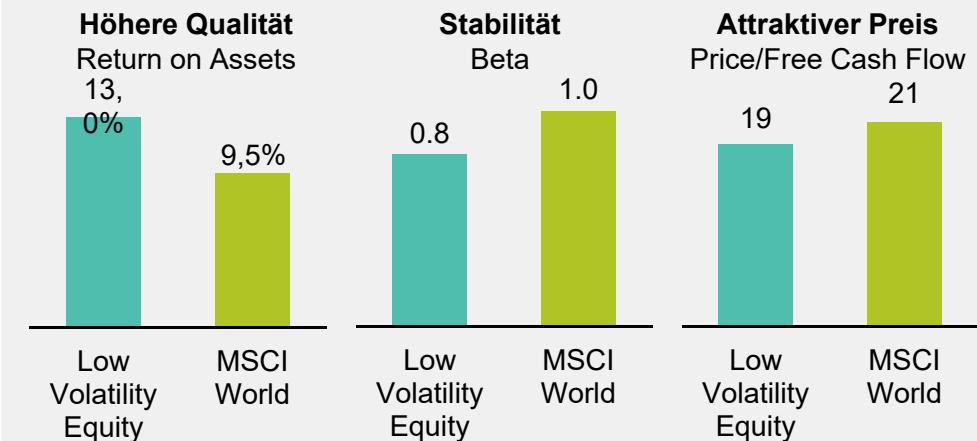
Einige Sektoren sind anfälliger im aktuellen Umfeld

IG Sector	Direkte und indirekte Zollauswirkungen	IG Sector	Direkte und indirekte Zollauswirkungen
Technologie	5	Transport	2
Einzelhandel	5	Autos	2
Chemie	4	Verbraucher (Lebensmittel)	2
Energie	3	Versorger	1
Metalle	3	Gesundheit	1
Industrie (Divers)	3	Telekoms	1
Industrie (Luftfahrt/Rüstung)	2	Finanzen	1
Verbraucher (Haushalt)	2	REITs	1
Medien	2		

Wird die Fed rechtzeitig reagieren? Steilere Zinskurve im Anmarsch (Bandbreite 10J-3M-Spread um erste Zinssenkung)



Schwankungsärmerer Aktienansatz angewendet



Nur um das Konzept der Strategie zu veranschaulichen. Nicht kennzeichnend für die tatsächliche Wertentwicklung.

Per 30. Juni 2019. * Aktien-Beta wird mittels einer multivariaten Regression der täglichen Erträge der Vermögensaufteilung des Portfolios zum Monatsende berechnet.

Quelle: Bloomberg und AB

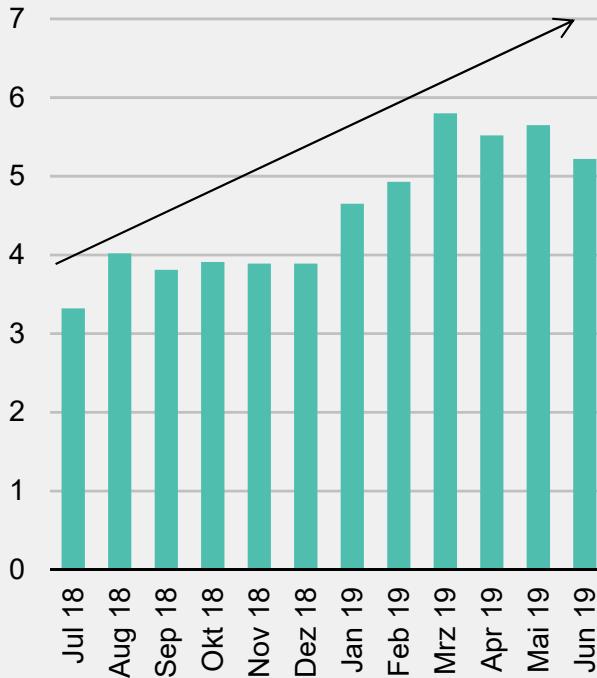


Nur für professionelle Anleger.

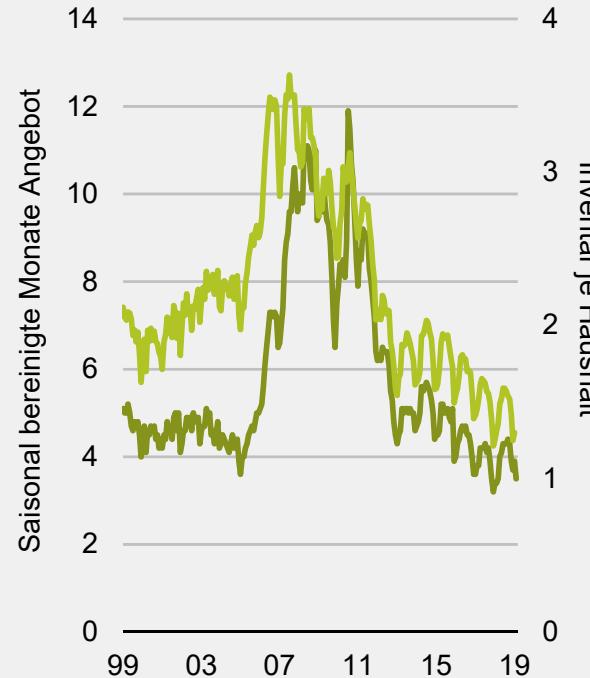
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Unter der Lupe: Besicherte Aktiva (Securitized Assets)

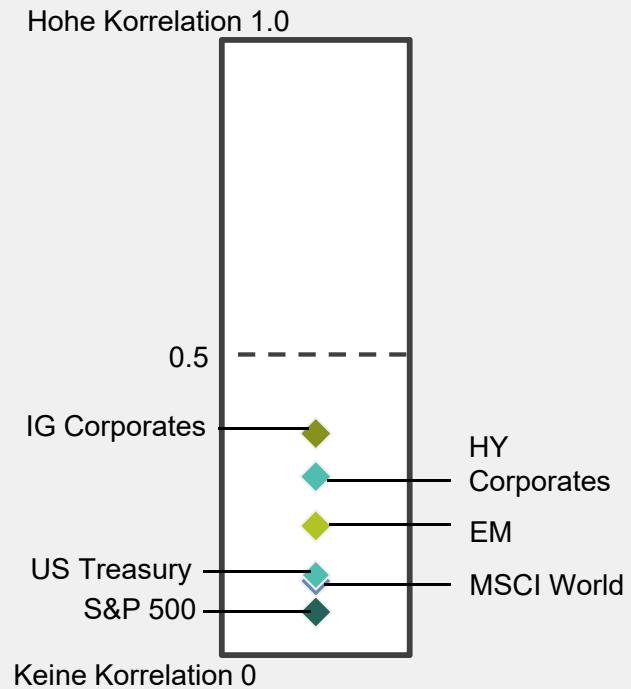
Erhöhte Allokation in besicherten Aktiva in Prozent



Inventar bei Bestandsimmobilien ist weiterhin hoch



Korrelationen von hypothekarisch besicherten Wertpapieren zu anderen festverzinslichen Wertpapieren und Aktien



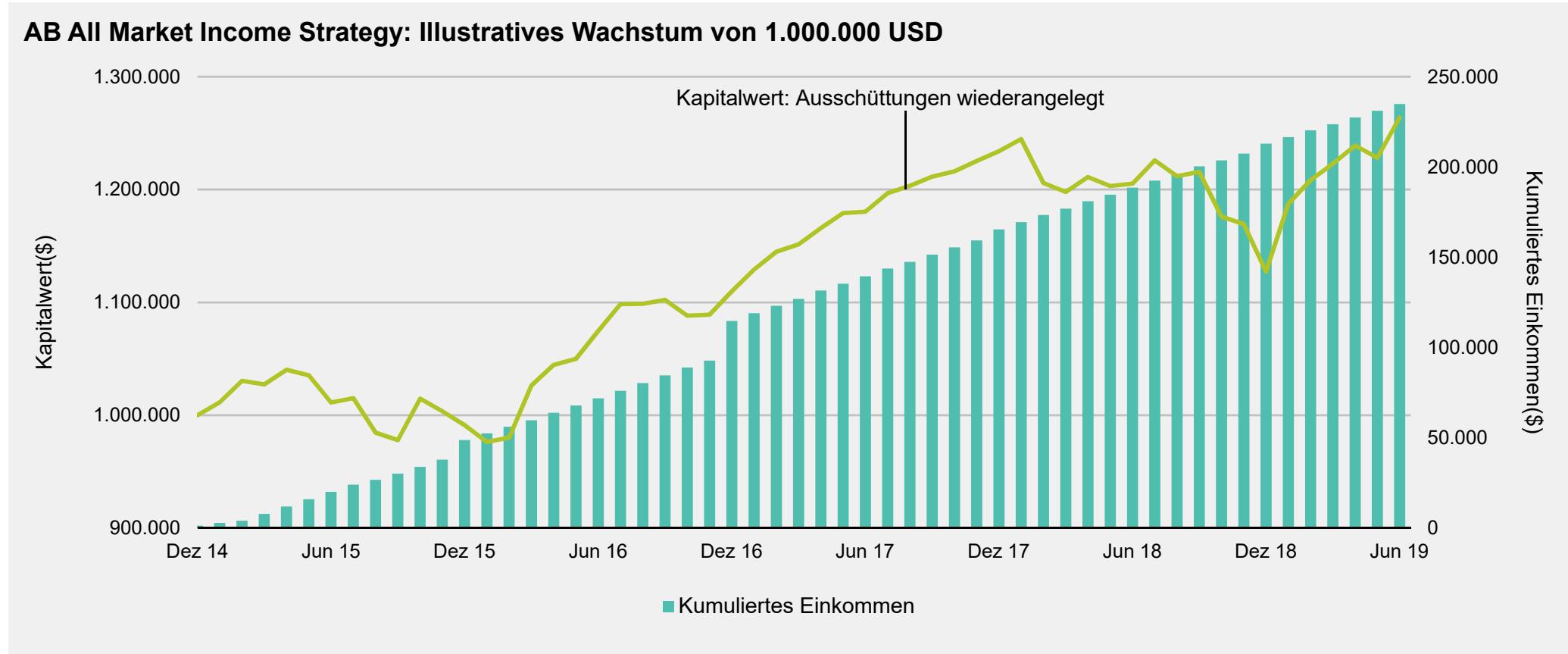
- Seit Mitte 2018 haben wir das Engagement von AMI kontinuierlich erhöht, da die Anlageklasse über solide technische Daten, die Fähigkeit zur Diversifikation und Chancen auf zusätzliche Rendite verfügt

Historische Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Angebotsmonate ab dem 28. Februar 2019, Bestand pro Haushalt ab dem 31. Januar 2019; neue unverkaufte Wohnungen ab dem 28. Februar 2019. Korrelationsdatenpunkte stellen die durchschnittliche Korrelation für Non-Agency RMBS, CMBS (BBB geratet), ABS und Agency MBS zu US High Yield, Emerging Market Bond Index, US Investment Grade Corporates, dem S&P 500 Total Return und dem MSCI World Total Return Index dar. US High Yield Corporate wird vertreten durch Bloomberg Barclays US High Yield; Emerging Market Bond von J.P. Morgan Emerging Market Bond; US Investment Grade Corporate von Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade; Treasury Index von Bloomberg Barclays US Treasury.

Hat unser Ansatz funktioniert?

Ein Einkommensportfolio, das so konzipiert ist, dass es über alle Märkte hinweg robust ist



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: AB per 30. Juni 2019. Je nach Anteilkategorie und gewählter Währung variieren die Höhe des Einkommens und das Kapitalwachstum. Das illustrative Wachstum von 1.000.000.000 USD stellt die Performance für die institutionelle AB All Market Income Strategy (der "Composite") nach Gebühren seit Auflegung am 31. Dezember 2014 dar. Die Performance des Composite ist nicht die gleiche wie die des All Market Income Portfolio und, obwohl ähnlich, weisen beide nicht genau die gleiche Portfoliokonstruktion auf.



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

AB All Market Income Portfolio: Erträge p.a.

	Auflegungs-datum	Lfd. Quartal	Zeiträume bis 31. August 2019			
			2019 Lfd. Jahr	Ein Jahr	Drei Jahre	Seit Auflegung
All Market Income Portfolio—Anteilkategorie I USD	11 Dez 2014	1.19%	12.35%	6.14%	5.84%	4.72%
All Market Income Portfolio—Anteilkategorie I EUR H	18 Dez 2014	0.71%	10.15%	3.00%	3.25%	2.89%

**Annualisierte
Ausschüttungsrendite: ~5%**

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

Währungsgesicherte Anteilklassen: Australischer Dollar, Britisches Pfund, Kanadischer Dollar, Euro, Neuseeland-Dollar, Singapur-Dollar, Südafrikanischer Rand, Schweizer Franken. Die Performance wird zum Nettoinventarwert berechnet, wobei alle Dividenden reinvestiert werden. Die Performance für die letzten Perioden 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 Anlegererträge dar. Der Anlageertrag und der Nennwert einer Anlage in den 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 ursprünglichen Anschaffungskosten.

Per 31. August 2019

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Ihre Ansprechpartner bei AllianceBernstein

Deutschland, Österreich, 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



Gunnar Knierim, CEFA

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



Kirsten Rieder

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

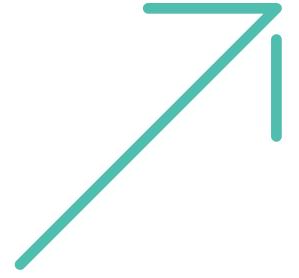
info.europe@alliancebernstein.com

www.alliancebernstein.com



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.



ANHANG



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Fondskennzahlen

Fonds	Basis-währung	Anteils-klasse	Währung	Aus-schüttung	ISIN	WKN	Bloomberg
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	A	USD	Nein	LU0633140560	A1JG4H	ABEMAAU
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	I	USD	Nein	LU0633141378	A1JG4L	ABEMIUI
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	A	EUR	Nein	LU0633140644	A1JG4G	ABEMAAE
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	I	EUR	Nein	LU0633141451	A1JG4K	ABEMIAE
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	A EUR H	EUR	Nein	LU0633142186	A1JCM7	ABEMAEH
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	I EUR H	EUR	Nein	LU0633142426	A1JCSY	ABEMIEH
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	AR EUR H	EUR	Ja	LU1174057379	A14PTD	N/A
AB SICAV I- Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	AR USD	USD	Ja	LU1344763112	A2DGQG	AEMARIU



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Fondskennzahlen

Fonds	Basis-währung	Anteils-klasse	Währung	Aus-schüttung	ISIN	WKN	Bloomberg
AB SICAV I- All Market Income Portfolio	USD	A	USD	Nein	LU1127386735	A14M99	ACDMAUA
AB SICAV I- All Market Income Portfolio	USD	I	USD	Nein	LU1127391495	A14NAC	ACDMIUA
AB SICAV I- All Market Income Portfolio	USD	A EUR H	EUR	Nein	LU1127386651	A14NAB	ACDAEUH
AB SICAV I- All Market Income Portfolio	USD	I EUR H	EUR	Nein	LU1127391735	N/A	ACDIEUH
AB SICAV I- All Market Income Portfolio	USD	AR EUR H	EUR	Ja	LU1165978377	A14PTG	ACDAREH



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Risikohinweise

ZU BEACHTENDE ANLAGERISIKEN

Anlagen in den Fonds bergen bestimmte Risiken. Die Anlagenerträge und der Kapitalwert des Fonds sind Schwankungen unterworfen. Die von Anlegern erworbenen Anteile können folglich bei deren Rückgabe einen höheren oder niedrigeren Wert haben als zum Zeitpunkt des Kaufs.

Mit Blick auf den **All Market Income Fonds** zählen die folgenden Anlagerisiken zu den wesentlichsten:

Risiko festverzinslicher Wertpapiere, Aktienrisiko, Real-Estate-Investment-Trust-(REIT-)Risiko, Schwellenländerrisiko, Derivaterisiko, Dynamisches Allokationsrisiko, Allokationsrisiko, Portfolioumschlagsrisiko, Kontrahentenrisiko in Verbindung mit außerbörslichen Derivaten, Risiko strukturierter Investments, Risiko festverzinslicher Wertpapiere mit niedriger Bonität, Kreditrisiko, Staatsschuldenrisiko und Unternehmensanleihenrisiko.

Mit Blick auf den Emerging Markets Multi-Asset Fonds zählen die folgenden Anlagerisiken zu den wesentlichsten: **Länderrisiko-Schwellenmärkte, Allokationsrisiko, Portfolioumschlag, Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung, Derivate, Adressenausfallrisiko bei OTC-Derivaten, Risiken im Zusammenhang mit Waren/Rohstoffen, Strukturierte Instrumente, Aktienbezogene Risiken, Risiken im Zusammenhang mit REITs, Festverzinsliche Wertpapiere - Allgemein, Festverzinsliche Wertpapiere – Instrumente mit niedrigem oder ohne Rating, Kreditrisiko - Schuldtitle staatlicher Emittenten und Industrieschuldverschreibungen.**

Diese Informationen richten sich ausschließlich an Bewohner von Ländern, in denen die Fonds und relevanten Anteilklassen 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 (KIID) 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.



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Risikohinweise

Diese Informationen werden Ihnen von der AllianceBernstein Limited zur Verfügung gestellt. Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden. Sein Inhalt dient ausschließlich 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.

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 Wertentwicklung in 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 Anteilklassen 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 (KIID) 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.



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Wichtige Informationen

Wichtige Information: Bis zum 22. Februar 2018 hieß das AB All Market Income Portfolio AB Developed Markets Multi-Asset Income Portfolio. Alle Daten vor dem 22. Februar 2018 beziehen sich auf das AB Developed Markets Multi-Asset Income Portfolio.

Bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt für Details zu allen erhältlichen Anteilklassen dieses Fonds.

Hinweis für Leser in Europa: 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 Behörde beaufsichtigt.

Hinweis für Leser in Deutschland und Österreich: Örtliche Zahl- und Informationsstellen: Deutschland – ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main; Österreich – UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

Hinweis für Leser in 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. Weder der Fonds noch die Anteile, die hierin beschrieben werden, wurden von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein geprüft oder unterliegen deren Aufsicht

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 und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich. 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 Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Vertrags- und Verwaltungsbestimmungen sowie die Halbjahres- und Rechenschaftsberichte der jeweiligen Fonds können kostenfrei von der Schweizer Vertretungsstelle angefordert werden.



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.



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

IC2019896