



ALLIANCEBERNSTEIN®

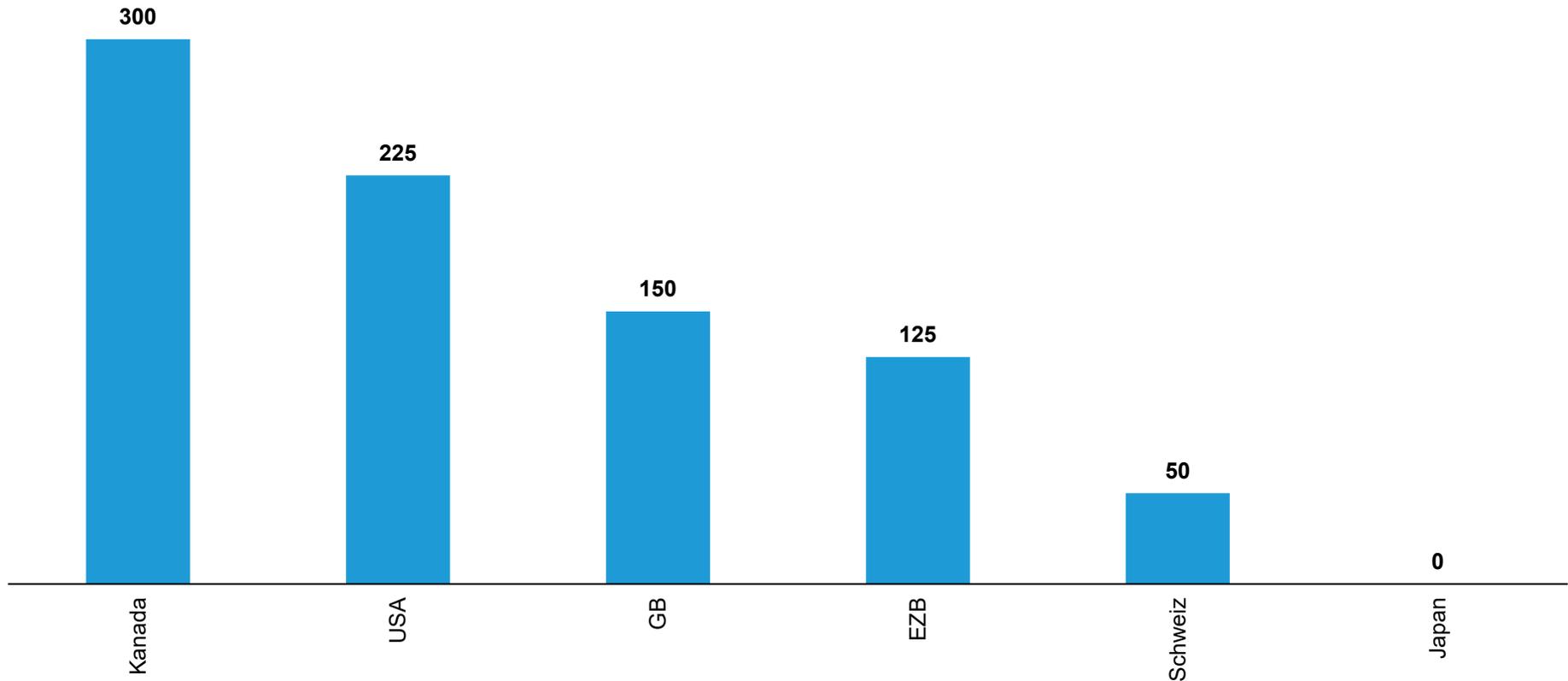
Attraktive Investmentchancen auf dem Anleihemarkt

**Markus Peters
Senior Investment Strategist
14. Oktober 2022**

Das AB Climate High Income Portfolio und das AB Short Duration High Yield Portfolio sind Portfolios der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (société d'investissement à capital variable) gemäß der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg. Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Personen in Ländern, in denen der Fonds und relevante Anteilsklassen registriert sind, oder an Personen, die diese Informationen anderweitig rechtmäßig erhalten dürfen. Der Verkauf des Fonds kann in einigen Staaten Einschränkungen unterliegen oder mit steuerlichen Nachteilen verbunden sein. Insbesondere dürfen Anteile weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika oder US-Personen, wie im Verkaufsprospekt des Fonds beschrieben, angeboten oder verkauft werden.

Die Zentralbanken straffen die Geldpolitik zur Bekämpfung der Inflation

Leitzinserhöhungen nach Land/Notenbank Basispunkte



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

Stand: 8. September 2022

Quelle: Zentralbanken, Bloomberg und AB.

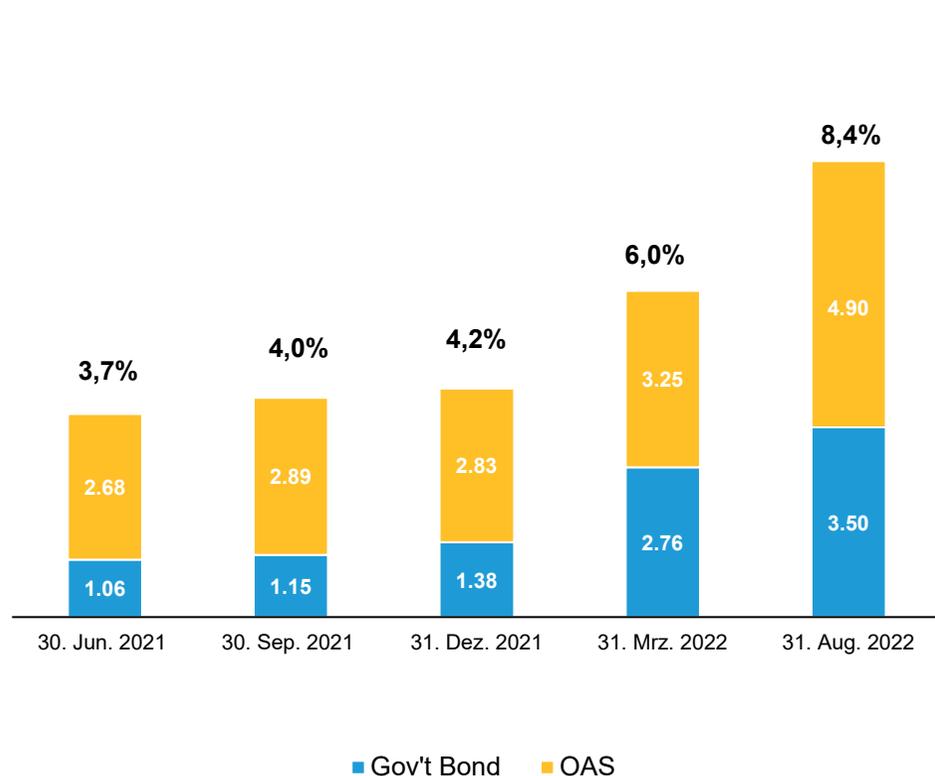


Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

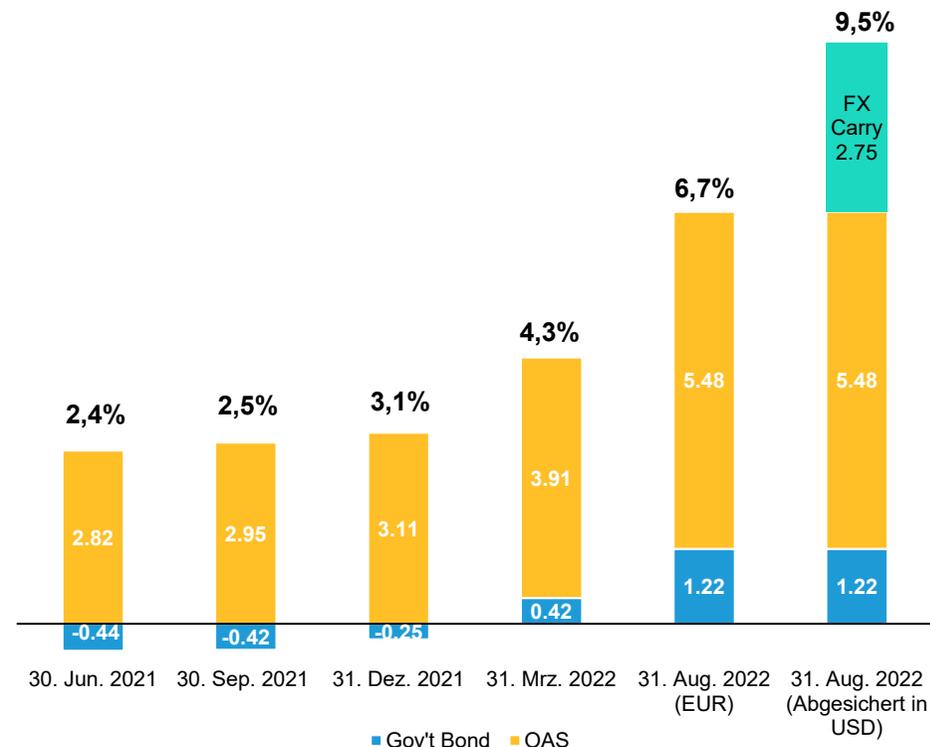
Anstieg der Staatsanleihenrenditen und auch der Spreads

Die YTW-Renditen und Spreads von US-amerikanischen und europäischen Hochzinsanleihen sind gleichermaßen gestiegen

Die YTW-Renditen und Spreads von US-Hochzinsanleihen sind beide gestiegen



Die YTW-Renditen und Spreads europäischer Hochzinsanleihen sind beide gestiegen



Vergangenheitsbezogene Analysen stellen keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse dar.

Staatsanleihen: YTW-Zinskomponente; OAS: optionsadjustierte Spreads

Stand: 31. August 2022

Quelle: Bloomberg und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Den Blick nach vorne richten



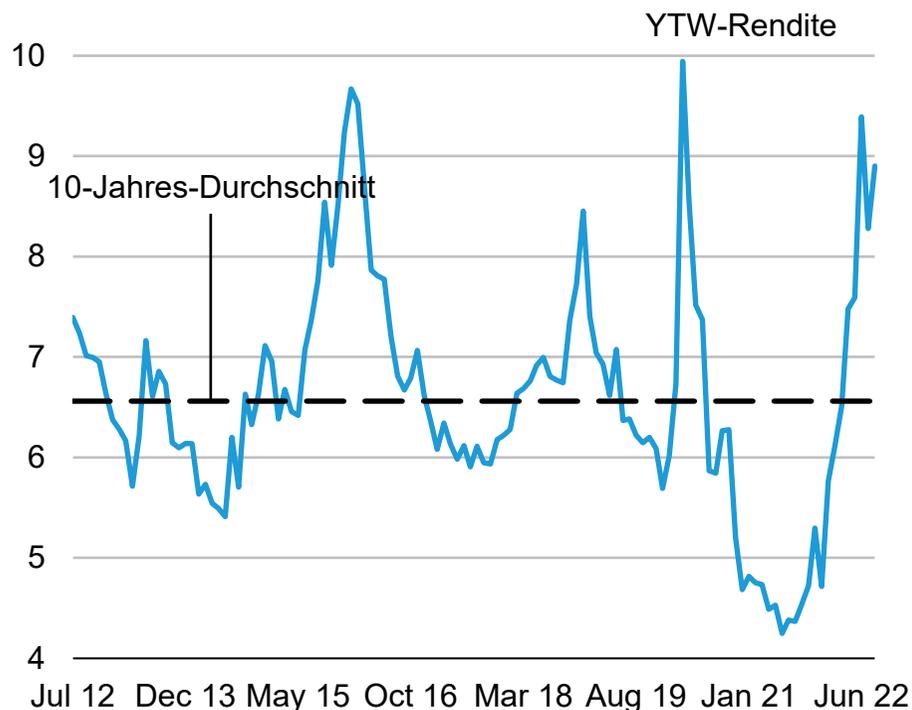
Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

YTW-Renditen haben in den letzten 10 Jahren einen attraktiven Einstiegspunkt geboten

In der Vergangenheit war die YTW-Rendite stets ein verlässlicher Indikator für die Erträge der kommenden fünf Jahre

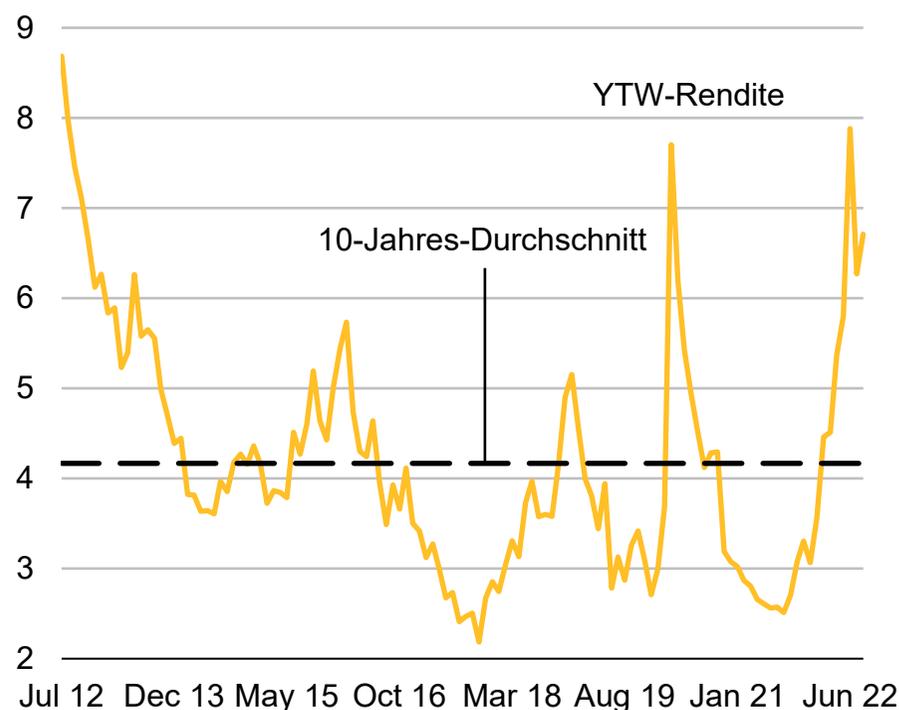
US-Hochzinsanleihen

Prozent



Europäische Hochzinsanleihen

Prozent



Die Wertentwicklung der Vergangenheit und aktuelle Analysen sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Ausschließlich zur Veranschaulichung.

US-Hochzinsanleihen werden durch den Bloomberg US HY Corporate Index und europäische Hochzinsanleihen durch den Bloomberg Pan-European HY (Euro) Index repräsentiert. YTW = Yield-to-Worst-Rendite.

Stand: 30. Juni 2022

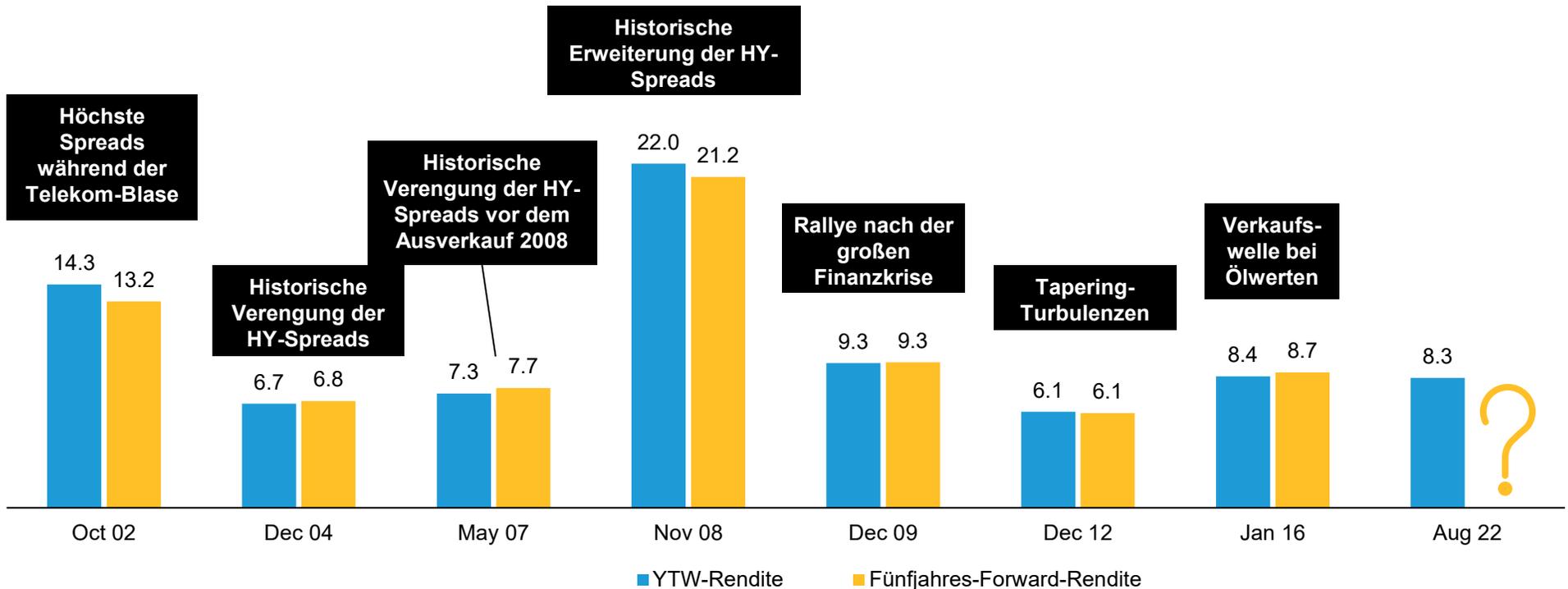
Quelle: Bloomberg und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Die Rendite war bisher immer ein solider Indikator für künftige Erträge

Ausgangs-YTW und annualisierte Fünfjahres-Forward-Erträge
Prozent



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

Internationale HY-Unternehmensanleihen werden durch den Bloomberg Global Corporate HY (USD Hedged) repräsentiert. Die Indizes dienen lediglich zu Vergleichszwecken. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren, dessen Wertentwicklung weder die Kosten und Gebühren noch die Wertentwicklung eines AB-Fonds widerspiegelt.

YTW: Yield-to-Worst-Rendite

Stand: 31. August 2022

Quelle: Bloomberg und AB

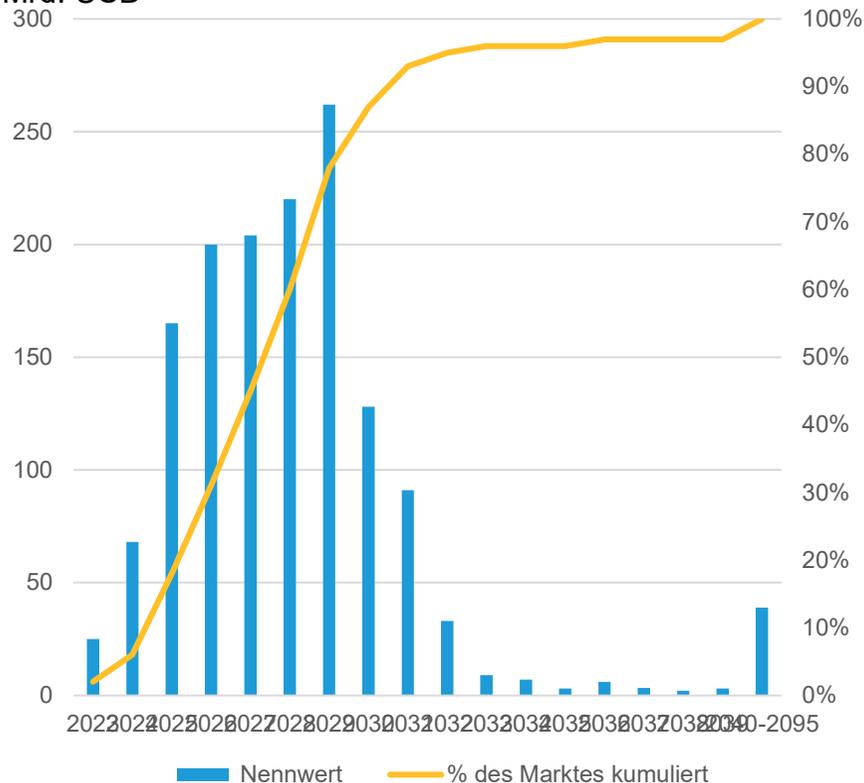


Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Der niedrige Prozentsatz bevorstehender Fälligkeiten schaltet einen Katalysator für höhere Ausfälle aus

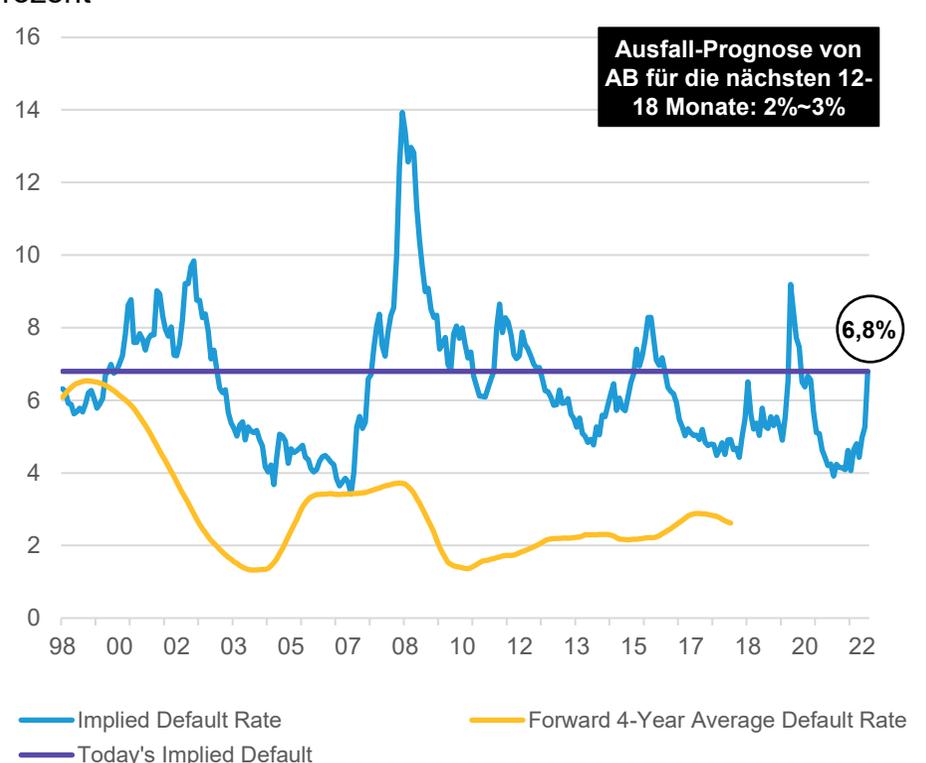
Nur 20% des Hochzinsmarkts werden in den nächsten drei Jahren fällig

Mrd. USD



Die aktuelle implizite Ausfallquote von 6,8% wurde erstmals seit 25 Jahren verzeichnet

Prozent



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

Die impliziten Ausfallquoten werden durch den Bloomberg US Corporate High Yield Index repräsentiert. Die implizite Ausfallquote errechnet sich aus dem natürlichen Logarithmus des inversen Spreads, multipliziert mit der Duration, dividiert durch die Ausfallquote (-1 Recovery Rate), wobei das Ergebnis von 100% abgezogen wird. Zugrunde gelegt wurde eine angenommene Ausfallquote von 40%. Es wurde die Macauley Duration verwendet. Die Ausfälle des Hochzinsmarktes werden durch die Ausfalldaten von J.P. Morgan für den Hochzinsmarkt repräsentiert. Stand: 30. Juni 2022

Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan, AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Entwicklung eines Klima- Investitionsrahmens für Anleihen



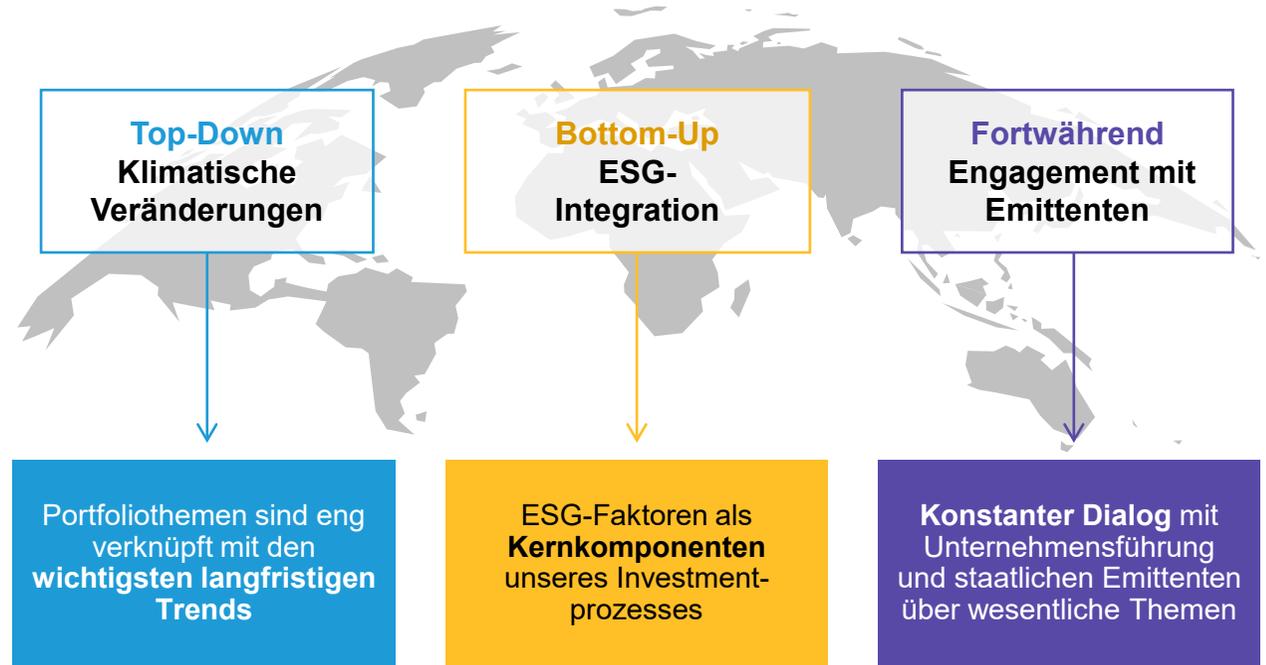
Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Im Überblick: AB Climate High Income Portfolio

Wesentliche Merkmale

Index	Bloomberg Global High Yield Corporate (Hedged)
Vergleichsgruppe	Morningstar Global High Yield
EU SFDR - Einstufung	Artikel 9
Investmentuniversum	Global High Yield Corporates
Anzahl der Emittenten	125–250
Richtlinien	Min. 70% in HY-Anleihen Min. 15% in ESG Anleihen Max. 15% in CoCos
Ausschlusskriterien	Unternehmensanleihen: Unterhaltung für Erwachsene, Alkohol, Kohle,* kontroverse Waffen, Glücksspiel, private Gefängnisse, Tabak, Waffen Staatsanleihen: Nicht-Unterzeichner des Pariser Klimaabkommens und der Genfer Konvention, Nicht-Mitglieder der WHO; unfreie Staaten

Auf der Suche nach überzeugenden finanziellen, umweltbezogenen und sozialen Erträgen



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Bestände können sich ändern.

*Für den Ausschluss von Unternehmen, die an der Produktion und dem Vertrieb von Kohle beteiligt sind, gilt eine Umsatzschwelle von 10 %. ESG-Anleihen sind vom Ausschluss von Kohle ausgenommen, wenn der Emittent ein Szenario mit einer globalen Erwärmung von weniger als 2 Grad anstrebt. Für alle anderen aufgeführten Ausschlüsse gilt eine Umsatzschwelle von 5 %, mit Ausnahme von umstrittenen Waffen, die ein absoluter Ausschluss sind.

Stand: 30. Juni 2020 Quelle: Bloomberg und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Columbia Climate School Partnerschaft

2017

Anfänge



- Initiierung eines Dialogs mit führenden Wissenschaftlern am Earth Institute der Columbia University, dem Sitz des Lamont-Doherty Earth Observatory
- Ziel ist es, die Fähigkeit der Investoren zu verbessern, Investitionen im Hinblick auf Risiken und Chancen des Klimawandels zu bewerten

2019

Lehrplan für Klimawissenschaft und Portfoliorisiko



- beleuchtet die Schnittmenge zwischen neuester wissenschaftlicher Forschung und fundamentaler Finanzanalyse
- Mehr als 250 AB-Investoren und der Verwaltungsrat haben die Schulung absolviert
- Finalist für die Auszeichnung "Innovativste ESG-Initiative" der Investment Week im Jahr 2021

2020

Analyse von Klimaszenarien



- Zusammenarbeit mit Wissenschaftlern bei der Bewertung von Tools zur Analyse von Klimaszenarien, einschließlich des MSCI-Tools Climate Value at Risk (CVaR)

2021

Klimawandel und Investment Academy



- Mehr als 1.000 Asset Owner und Berater haben die Schulung absolviert
- ### Columbia Climate School
- Gründungsmitglied des Corporate Affiliate Program an der Columbia Climate School
 - Aufbau eines multidisziplinären Rahmens für die Zusammenarbeit zwischen Studenten, Führungskräften, Wissenschaftlern, Unternehmen und Regierungen

Going Forward

Fundamentales Research



- Analysten und Portfoliomanager führen gemeinsam mit führenden Klimawissenschaftlern Untersuchungen zu dringenden Klimathemen durch
- ### Bildung
- Kontinuierliche Weiterbildung von Investoren und Stakeholdern
- ### Vielfältige Zusammenarbeit
- Kritische Analyse von Risiken und Chancen des Klimawandels

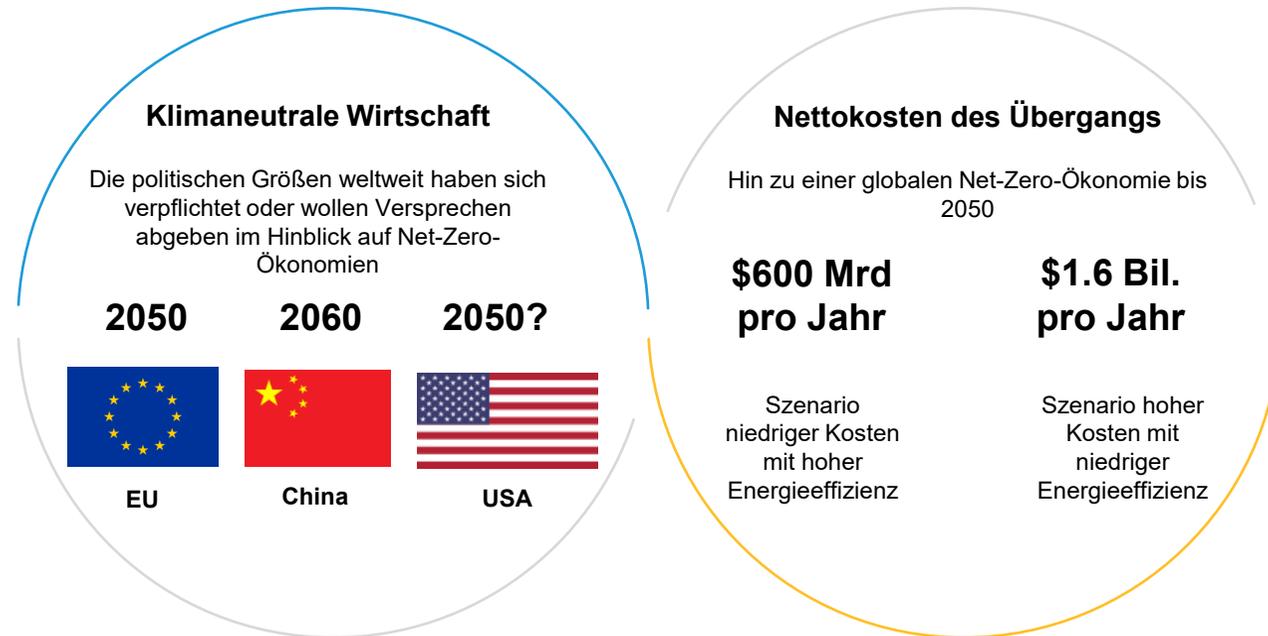
Quelle: AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Klimawandel: Die größte langfristige Umwälzung für die Kapitalmärkte

Umweltrisiken führen zu negativen sozioökonomischen Folgen



Klimawandel erfordert entschlossenes Handeln

Wandel

Hin zu einer CO2-armen Wirtschaft durch Reduktion von THG, im Besonderen von Branchen mit hohen Emissionen, um das 1,5-Grad-Ziel zu erreichen

Resilienz

Durch Anpassung von Ländern und Regionen, Infrastrukturen und Menschen an die irreversiblen Konsequenzen des Klimawandels

Innovation

durch Entwicklung oder deutliche Reduktion der Kosten für Umweltinstrumente, die effektiv die Ursachen des Klimawandels adressieren

Nur zur Veranschaulichung.

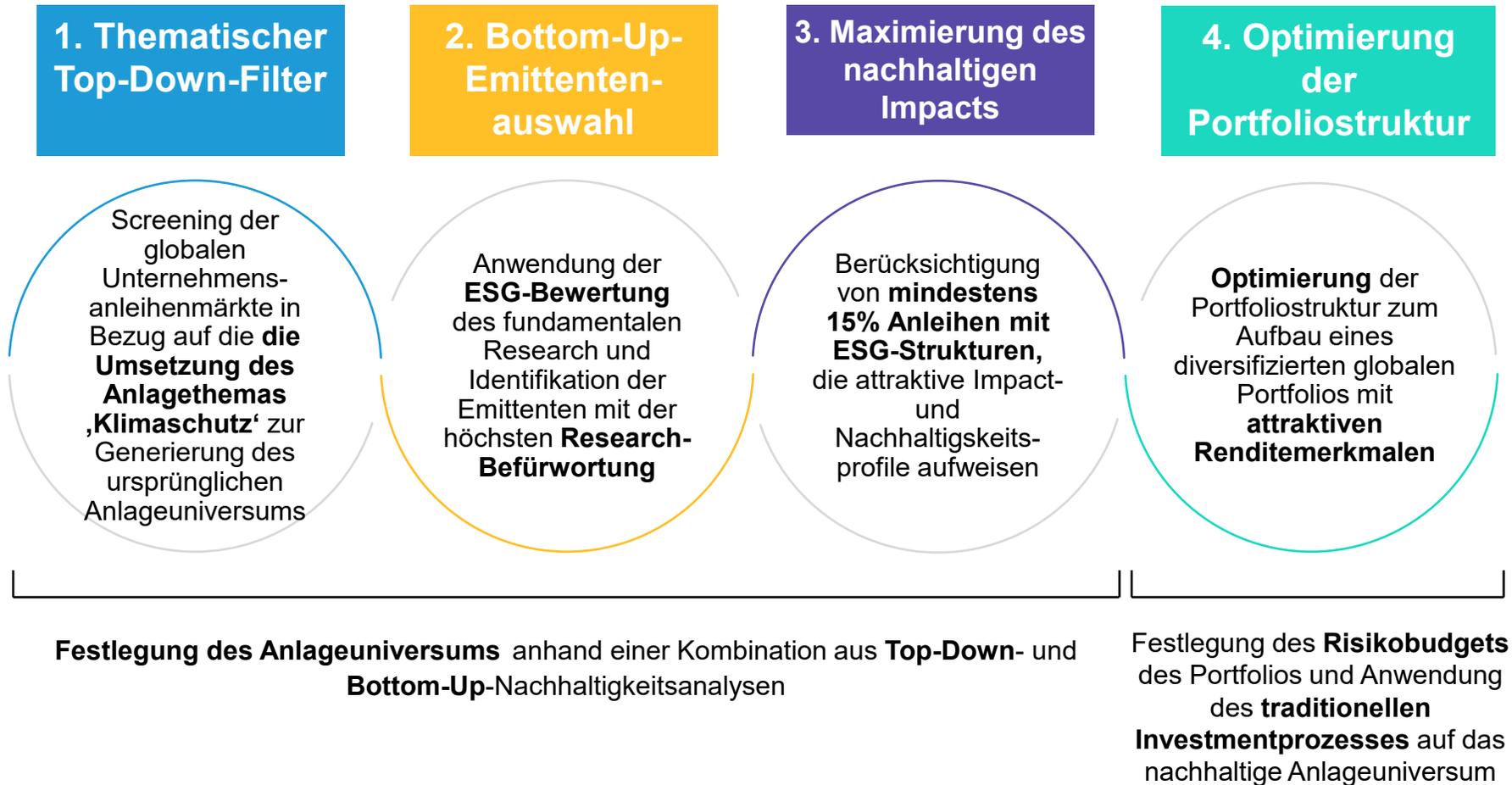
Stand: September 2020

Quelle: Energy Transition Commission und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Investmentprozess: Researchintensiv, auf Nachhaltigkeit fokussiert



Ausschließlich zur Veranschaulichung.

Quelle: AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Klimawandel: Langfristige Zunahme der Nachfrage nach Nachhaltigkeitsprodukten

Anlagethema ‚Klimaschutz‘

KLIMARESILIENZ

Emittenten können durch Anpassungen an die Effekte des Klimawandels einen Beitrag zur Klimaresilienz leisten, wie z.B. durch Produkte aus dem verwandten Bereich ‚nachhaltige Infrastruktur‘



Umsetzung im Portfolio

Anpassung — Nachhaltige Infrastruktur

Beispiele für Emittenten, die unser Anlagethema ‚Klimaresilienz‘ besetzen, sind unter dem Unterpunkt ‚Anpassung – nachhaltige Infrastruktur‘ aufgeführt



Ein führender Anbieter von Spezialdämmstoffen, nachhaltigen Baumaterialien sowie Lösungen für Unternehmenskunden in ganz Europa.



Ein Experte für den Multi-Channel-Vertrieb von Produkten und Dienstleistungen für Energieanwendungen, der auf ökologisch effiziente Elektrizitätslösungen setzt und erneuerbare Energien fördert.



Ein führender Hersteller von Holzwerkstoffen und Pionier im Bereich Kaskadennutzung von Holz und im Recycling.

Ausschließlich zur Veranschaulichung. Bezugnahmen auf bestimmte Wertpapiere dürfen nicht als Anlageempfehlungen von AllianceBernstein L.P. betrachtet werden. Die Logos, Marken und Warenzeichen in dieser Präsentation sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie werden ausschließlich zur Veranschaulichung verwendet und stellen weder eine Unterstützung noch ein Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen dar. Stand: März 2022. Quelle: Pfleiderer, Rexel, SIG und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

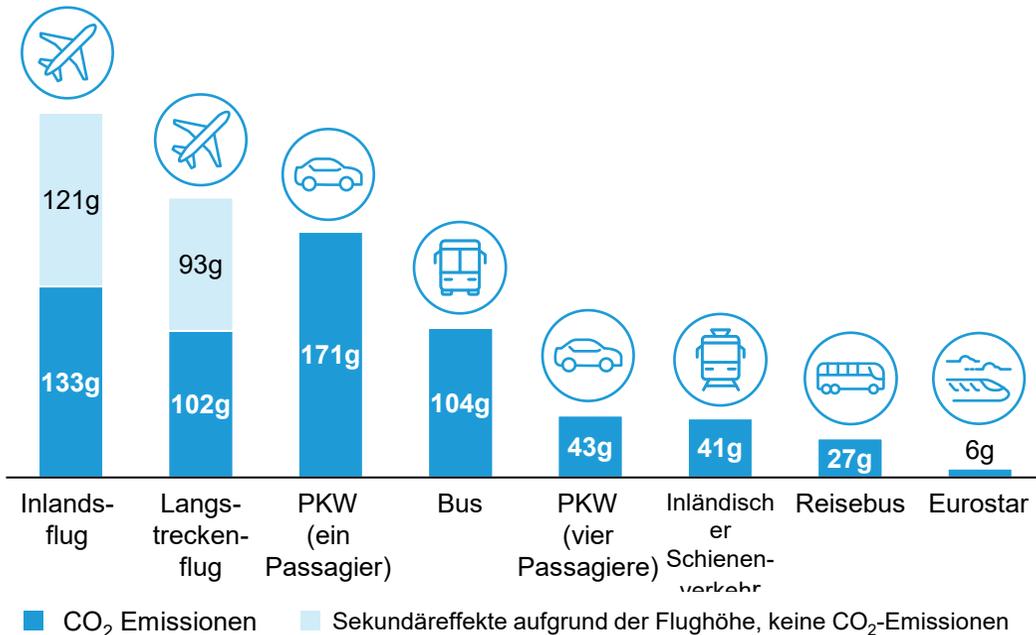
Klimawandel: Übergang zu nachhaltigem Transport

Anlagethema ‚Klimaschutz‘

Innovation

Emittenten, die Klimaschutzlösungen entwickeln oder die damit verbundenen Kosten senken, die klimafreundlichen Ersatz für vorhandene umweltschädliche Produkte und Dienstleistungen anbieten

Emissionen pro Personenkilometer



Umsetzung im Portfolio

Transformation

Beispiele für Emittenten, die unser Anlagethema ‚Innovation‘ besetzen, sind unter dem Unterpunkt ‚Transformation und Substitution‘ aufgeführt



Der französische Automobilzulieferer ist führend auf dem Gebiet der Wasserstoffmobilität und stellt H₂-Tanks und Brennstoffzellen her.



Das deutsche Technologieunternehmen liefert Systeme für PKWs, LKWs und Industrietechnologie für die nächste Generation der Elektromobilität.



Das US-Unternehmen ist derzeit der einzige Anbieter, der alle Elemente eines kompletten und vollintegrierten elektrifizierten Systems für alle Mobilitätsmärkte anbieten kann.

Ausschließlich zur Veranschaulichung. Bezugnahmen auf bestimmte Wertpapiere dürfen nicht als Anlageempfehlungen von AllianceBernstein L.P. betrachtet werden.

Die Logos, Marken und Warenzeichen in dieser Präsentation sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie werden ausschließlich zur Veranschaulichung verwendet und stellen weder eine Unterstützung noch ein Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen dar.

Stand: 30. Juni 2022. Quelle: BBC, Dana, Faurecia, ZF Friedrichshafen und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Klimawandel: Übergang von fossilen auf erneuerbare Energieträger

Anlagethema ‚Klimaschutz‘

Energiewende

Emittenten, die globale Dekarbonisierungsprojekte unterstützen und sich zu langfristigen Umstellungsmaßnahmen verpflichtet haben, um die Erderwärmung auf unter zwei Grad Celsius zu begrenzen.



Umsetzung im Portfolio

Nachhaltigkeitsstrategie

Beispiele für Emittenten, die unser Anlagethema ‚Energiewende‘ besetzen, sind unter dem Unterpunkt ‚Nachhaltigkeitsstrategie‘ aufgeführt.



Sunnova ist ein führender nationaler Anbieter von Solaranlagen und Energiespeichersystemen für Privathaushalte in den USA.



Das indonesische Unternehmen ist ein führender Erzeuger von geothermischer Energie und produziert erneuerbare Energie für die Stromversorgung von Millionen Haushalten.



Das Unternehmen ist gemessen an der Betriebskapazität der größte Erzeuger erneuerbarer Energie in Indien und verfügt über ein Portfolio aus Wind-, Solar- und Wasserkraftanlagen.

Ausschließlich zur Veranschaulichung. Bezugnahmen auf bestimmte Wertpapiere dürfen nicht als Anlageempfehlungen von AllianceBernstein L.P. betrachtet werden.

Die Logos, Marken und Warenzeichen in dieser Präsentation sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie werden ausschließlich zur Veranschaulichung verwendet und stellen weder eine Unterstützung noch ein Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen dar.

Stand: 30. Juni 2022. Quelle: Medium, Renew Power, Star Energy, Sunnova und AB



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Wie sind Green Bonds zu bewerten?



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Struktur von ESG-Anleihen – Rahmenwerk für eigene Bewertungen

Entscheidungsgrundlage für "grüne" Anleihen			
Emittent:	ENN Energy	Pepsi	TenneT
Beschreibung des Emittenten:	Chinesischer Energielieferant für Erdgas	Globales Unternehmen zur Herstellung von Nahrungsmitteln und Getränken	Europäischer Stromnetzbetreiber
Verwendung der "grünen" Erträge:	Verbesserung der Erdgas-Pipelines	Reduktion Plastikmüll, Dekarbonisierung	Netzinfrastruktur zum Transport erneuerbarer Elektrizität
Ist der Emittent aktiv in ESG Diskussionen?	JA	JA	JA
• Auf Sektorebene?	JA	JA	JA
• Auf Emittentenebene?	JA	JA	JA
Ist der AB ESG-Score für den Emittenten niedrig?	JA	JA	JA
Verursacht die Anleihe / der Emittent keine großen Schäden?	JA	JA	JA
Verwendung der Erlöse: Glaubwürdige grüne/soziale Projekte?	NEIN	JA	JA
Ist der Sektor SDG-konform?	NEIN	NEIN	JA
Wird der Emittent weiterhin eine wesentliche Anzahl an ESG-Anleihen emittieren?	NEIN	NEIN	JA
Verwendung der Erlöse: Angemessene Zeit für den Einsatz?	NEIN	NEIN	JA

Bei Antwort 'Ja' – Keine Investition in ESG Anleihen.

Niedriger Score:
Kein Erwerb der grünen Anleihe in unsere PwP*.

Moderater Score: dkein Erwerb der grünen Anleihe in unsere PwP*, da nicht SDG-konform

Hoher Score: Akzeptanz einer "grünen Prämie" für die Anleihe in PwP*.

Klimadaten – Benchmarks & Berichtswesen



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Klima-Benchmarks: Kriterien und Vergleich

Unterscheidung zwischen EU Climate Transition (CTB) & Paris-Aligned (PAB) Benchmarks

CO2-Intensität Reduktionsziele	Muss eine Reduzierung der Treibhausgasintensität gegenüber dem ursprünglichen Index nachweisen: CTB: 30% Reduzierung PAB: 50% Reduzierung
Dekarbonisierungs-Ziele	Dekarbonisierungsziel von mindestens 7 % im Durchschnitt pro Jahr in Verbindung mit 1,5 Grad
Ausschließende Filter	CTB: schließt Unternehmen aus, die in umstrittene Waffen und Tabak involviert sind, die gegen globale Normen verstoßen, und beinhaltet in der Regel einen Ausschluss von "nicht wesentlichem Schaden". PAB: schließt alle oben genannten Unternehmen und fossile Brennstoffe aus

Nur zu Informationszwecken.

Quelle: Europäische Kommission und AB.



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Anbietervergleich: “Paris-konforme” Benchmarks

	Anbieter I	Anbieter II	Anbieter III
Dekarbonisierungsstrategie			
Ursprüngl. Reduktion ggü. Index	50%	50%	50%
Fortlaufende jährliche Reduktion	7%	7%	7%
Zielgrößen	Absolute ODER Intensität der Emissionen	Absolute ODER Intensität der Emissionen	Absolute UND Intensität der Emissionen
Scope 3	4-Jahresphase	Sofortige Berücksichtigung	Sofortige Berücksichtigung
Methodologie			
Ansatz	<ul style="list-style-type: none"> Standard, erweiterte oder optimierte Ausschlüsse basierend auf absoluten oder der Intensität der Emissionen 50%ige Anpassung der Grenzwerte 	<ul style="list-style-type: none"> Gewichtete Faktoren auf Basis der CO2-Angaben des Emittenten (Re-Optimierung) 	<ul style="list-style-type: none"> Optimierung innerhalb der Grenzbereiche ggü. Ursprungsindex
Laufende Reduktionsfrequenz	Monatlich	Monatlich	Monatlich
Datenquelle/Anbieter	MSCI	Sustainalytics	ISS (Institutional Shareholder Services)
Ausschlüsse			
Verstoß gegen UNGC	✓	✓	✓
Kontroverse Waffen	✓	✓	✓
Tabak	✓	✓	✓
Fossile Brennstoffe	✓	✓	✓
Keine Verursachung großer Schäden	MSCI Environmental Controversies	Variety of Sustainalytics Environmental and Social Controversies	Significant Obstruction of Environmental Objectives (SDG 12, 13, 14 and 15)
Auflage			
Investment Grade	Januar 2021 (US/EU/Global)	Dezember 2020 (US/EU/Global)	Oktober 2021 (US/EU)
Hochzins	ETA 3Q2022	Dezember 2020 (US/EU/Global)	Februar 2021 (US/EU)

Nur zu Informationszwecken. Quelle: Europäische Kommission und AB. GHG = greenhouse gas emissions.

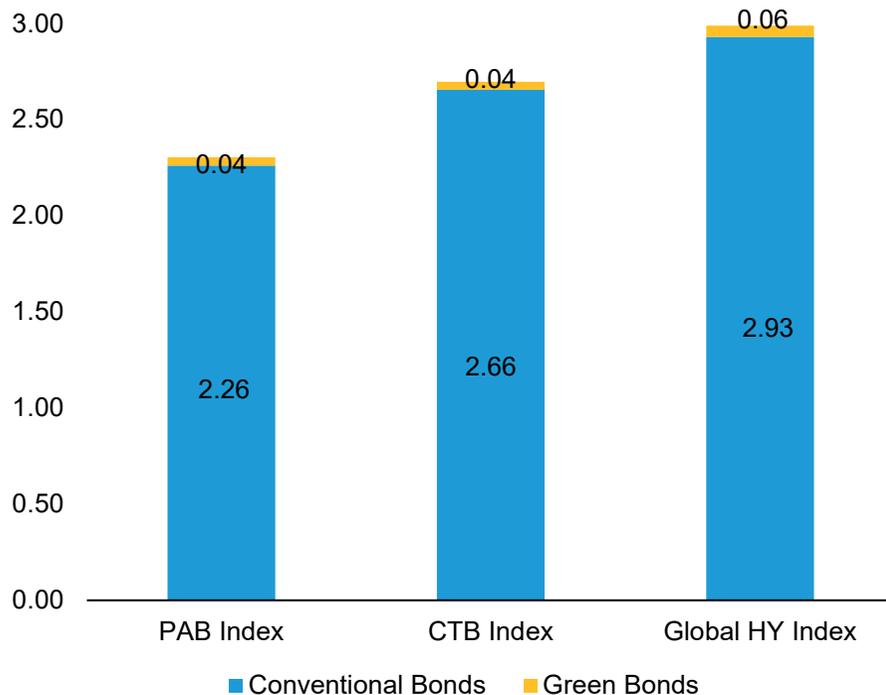


Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Hochzins-Benchmarks: “Paris-konform”, Klimawandel & konventionell

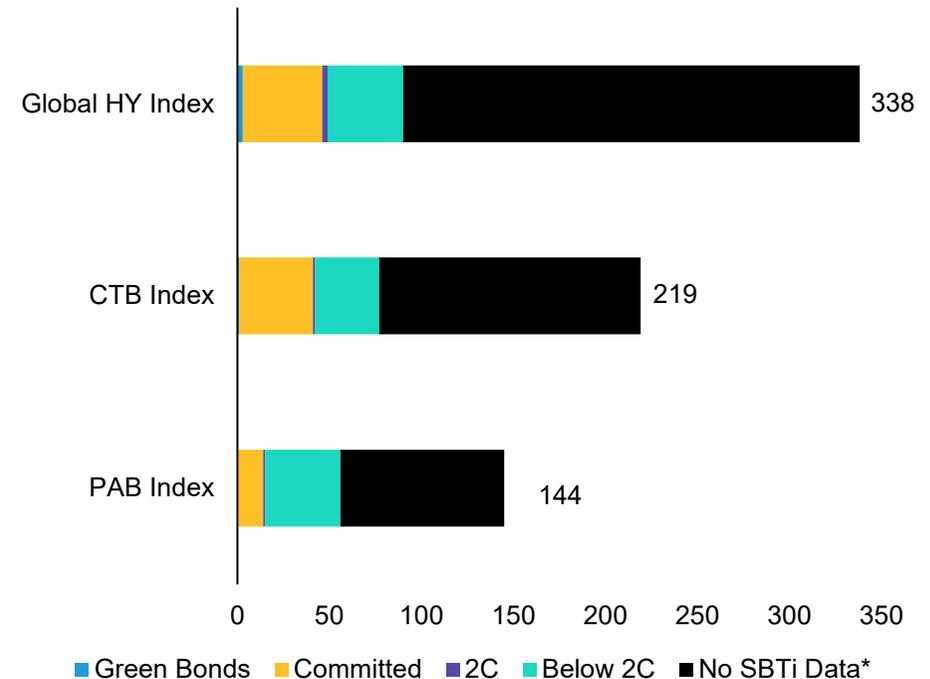
Implizierter Temperaturanstieg und CO2-Fußabdruck

Implizierte Annahme eines Temperaturanstiegs (°C)



CO2-Fußabdruck: Transformationspfad der Emittenten

Basierend auf gewichteter durchschnittlicher CO2-Intensität (WACI) gemessen als Tonne an CO2-Emission pro \$Mil. Umsatz



Die aktuelle Analyse ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Historische Allokationen variieren im Laufe der Zeit und sind Änderungen und Schwankungen unterworfen. Nur zu Illustrationszwecken. Globaler Hochzins-Index = Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index, PAB Index = ICE Developed Markets High Yield Paris-Aligned Absolute Emissions Index. CTB Index = ICE Developed Markets High Yield Climate Transition Absolute Emissions Index. Basierend auf Emittenten, die von MSCIs Kohlenstoffintensitätsdaten abgedeckt werden. Anpassung an Erwärmungsszenarien auf der Grundlage der Zusagen der Emittenten. Der Kohlenstoff-Fußabdruck wird als gewichteter Durchschnitt der gemessenen Kohlenstoffintensität (WACI) in Tonnen CO2-Emissionen pro Mio. \$ Umsatz berechnet. *Keine SBTi-Daten ohne grüne Anleihen. Stand: 3. August 2022. Quelle: MSCI, SBTi und AB

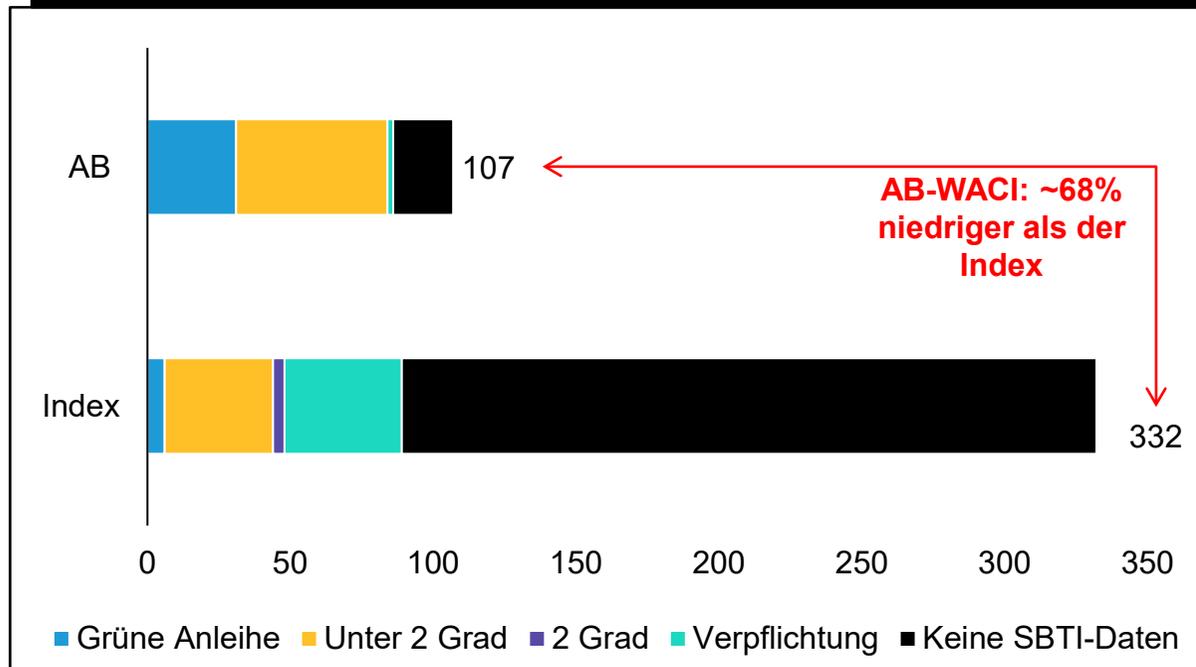


Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

CO₂-Bilanz: Abdeckung durch die Übergangstrategie der Emittenten

Analyse der CO₂-Bilanz des Portfolios

Der Corporate Carbon Footprint des AB Climate High Income-Portfolios vs. seinen Referenzindex (Bloomberg Global High Yield Corporate Index), basierend auf der gemessenen gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität (WACI) in Tonnen CO₂-Emissionen pro Million US-Dollar Umsatz



Wie wird die CO₂-Bilanz eines Anleihenportfolios gemessen?

- Die CO₂-Bilanz kann mit unterschiedlichen Verfahren gemessen werden
- Konventionelle Messverfahren bieten zwar einen nützlichen, jedoch unvollständigen Anhaltspunkt
- Bei der Analyse der Dekarbonisierungspläne und -verpflichtungen der Emittenten ist der „richtige Weg“ genauso wichtig wie das „Ziel“*
- Entwicklung besonders differenzierter Ansätze zur Impact-Messung von Klimazielen
- Das Engagement der Emittenten ist der Schlüssel zum Verständnis des „richtigen Wegs“.
- Grüne Anleihen sind ein effizientes Instrument, um Fortschritte zu erzielen und zu überwachen

Dieser Vergleich dient lediglich der Veranschaulichung. Der Fonds strebt weder ein CO₂-Ziel im Vergleich zum Referenzindex an noch tätigt AB Anlageentscheidungen in Bezug auf die CO₂-Bilanz des Referenzindex.

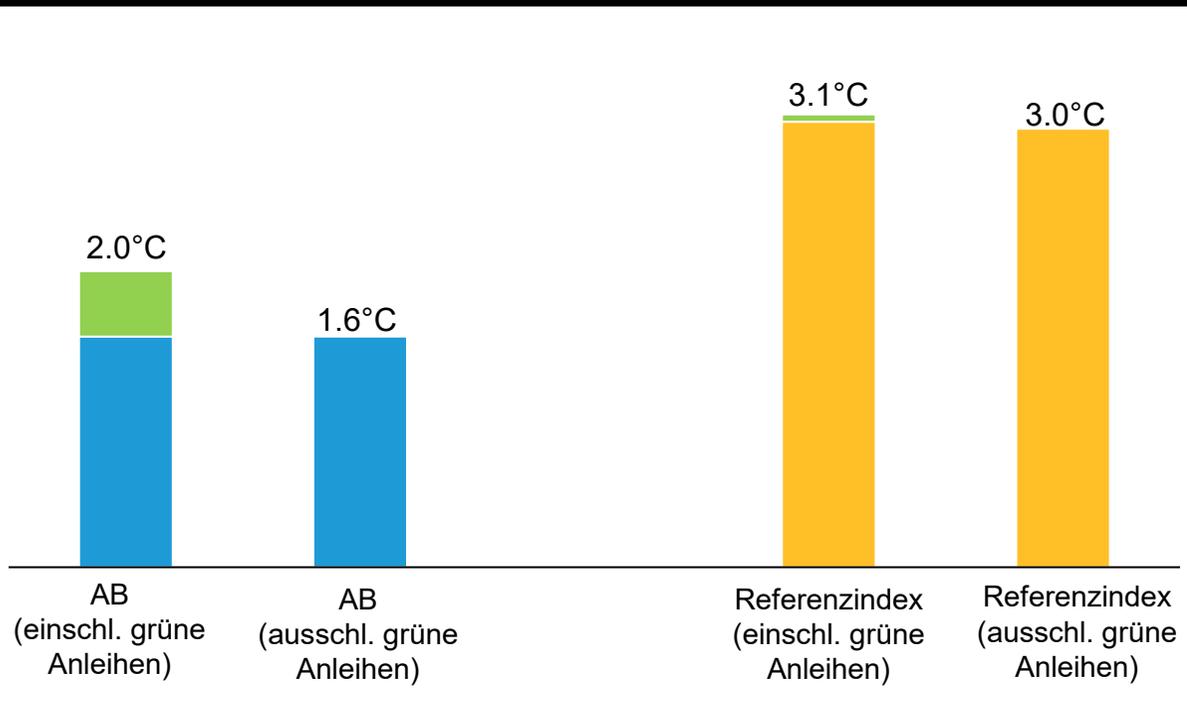
Basierend auf Emittenten, für die MSCI Daten über die Kohlenstoffintensität erfasst hat. Ausrichtung auf die Begrenzung der Erderwärmung basierend auf den Verpflichtungen der Emittenten. ‚AB‘ bezieht sich auf das AB Climate High Income Portfolio; ‚Referenzindex‘ bezieht sich auf den Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. Stand: 30. Juni 2022. Quellen: MSCI, SBTi und AB



Implizierter Temperaturanstieg: Portfolio ggü. Referenzindex

Der implizierte Temperaturanstieg für das Portfolio

Erfassung des implizierten Temperaturanstiegs des AB Climate High Income Portfolio im Vergleich zum Referenzindex (Bloomberg Global High Yield Corporate Index)



Was steckt hinter der Erfassung des implizierten Temperaturanstiegs (ITR)?

- Die ITR-Kennzahl von MSCI ist eine vorausschauende Messzahl, berechnet in Grad Celsius, die darauf abzielt, die Vereinbarkeit des Dekarbonisierungspaths von Unternehmen mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens zur Begrenzung der Erderwärmung zu indizieren.
- Die Methodologie berechnet die Kennzahl auf der Grundlage eines Emissionsbudget, das verbleibt bei einem Erderwärmungsszenario von deutlich unter 2 Grad Celsius. Dieses Budget wird dann industriespezifisch auf die Unternehmen mit MSCI-Coverage verteilt, auf dessen Grundlage der extrapolierte Emissionspfad dieser Unternehmen beurteilt wird.

Dieser Vergleich dient lediglich der Veranschaulichung. Der Fonds strebt weder ein ITR-Ziel im Vergleich zum Referenzindex an noch tätigt AB Anlageentscheidungen in Bezug auf die CO₂-Bilanz des Referenzindex.

Basierend auf Emittenten, für die MSCI Daten über den implizierten Temperaturanstieg erfasst hat. ‚AB‘ bezieht sich auf das AB Climate High Income Portfolio; ‚Referenzindex‘ bezieht sich auf den Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index.

Stand: 30. Juni 2022. Quellen: MSCI und AB

Nutzung von Investmentchancen am Hochzinsmarkt



Nur professionellen Investoren vorbehalten.
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

Nutzung von Investmentchancen an den globalen Hochzinsmärkten

Das Fondsangebot von AB: Globale HY-Unternehmensanleihen

AB Climate High Income	
Rechtsform	SICAV
SFDR-Klassifizierung	Artikel 9
Fondsauflegung	9. Dezember 2021
Morningstar-Kategorie	Internationale Hochzinsanleihen
Referenzindex	Bloomberg Global High Yield Corporate Index (Abgesichert in USD)
Primäres Anlageuniversum	Internationale HY-Unternehmensanleihen
Anlagestil	Benchmarkorientiert
Investmentansatz	Thematisch
Effektive Duration (Jahre)	4,2
Durchschnittl. MSCI ESG Score	5,6

Das Angebot von Anteilen unserer Fonds kann in bestimmten Rechtsgebieten beschränkt sein. Weitere Informationen über die verfügbaren Anteilsklassen finden Sie auf www.alliancebernstein.com. Die Fonds verwenden die angegebenen Referenzindizes lediglich zu Vergleichszwecken. Da die Fonds aktiv

verwaltet werden, ist der Fondsmanager bei der Umsetzung der Anlagestrategie des Fonds nicht an den Referenzindex gebunden. Die Einstufungen erfolgen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 und dürften nicht als vollständige Information über die Eignung des Fonds für den Anlagebedarf eines potenziellen Investors betrachtet werden. Weitere Informationen über die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen von AB finden Sie in der Rubrik „Verantwortungsbewusst Investieren“ auf www.alliancebernstein.com. Stand: 31. August 2022. Quelle: Bloomberg, Morningstar und AB.



Wichtigste Produktmerkmale

AB Climate High Income Portfolio

- **Gesamtrendite:** Vollständige Nutzung der Chancen am globalen Hochzinsmarkt
- **Portfoliorendite:** Der Investmentansatz erzielte bisher keine strukturell niedrigere Rendite als der breite Markt
- **ESG Qualität:** Mindestwerte für ESG-Noten und ESG-Bewertungen zur Gewährleistung solider ESG-Praktiken
- **Langfristiger Stützfaktor:** Wir investieren in Unternehmen, die unserer Ansicht nach von langfristigen Trends und strukturellem Wandel infolge des Klimawandels profitieren

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

*Vor Abzug der Kosten

†Die Kreditqualität ist eine Kennzahl für die Qualität und Sicherheit einer Anleihe oder eines Portfolios und beruht auf dem Finanzprofil des Emittenten, das sich im Rating von Standard and Poor's (S&P) widerspiegelt. AAA ist das höchste (beste) und D das niedrigste (schlechteste) Rating.



Fondskennzahlen – AB Climate High Income Portfolio

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklasse	Währung	Ausschüttend	ISIN	WKN	Bloomberg
AB SICAV I - Climate High Income Portfolio	USD	A2	USD	Nein	LU2399898613	A3C97G	ABHIPA2 LX
AB SICAV I - Climate High Income Portfolio	USD	I2	USD	Nein	LU2399894893	A3C97S	ABHII2U LX
AB SICAV I - Climate High Income Portfolio	USD	I2 EUR H	EUR	Nein	LU2399895940	A3C97J	ABHIPI2 LX



Fondskennzahlen – AB Short Duration High Yield Portfolio

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklasse	Währung	Ausschüttend	ISIN	WKN	Bloomberg
AB SICAV I-Short Duration High Yield Portfolio	USD	A2	USD	No	LU0654559516	A1JDQJ	ABSDHA2
AB SICAV I-Short Duration High Yield Portfolio	USD	I2	USD	No	LU0654560100	A1JDQM	ABSDHI2
AB SICAV I-Short Duration High Yield Portfolio	USD	A2 EUR H	EUR	No	LU0654560878	A1JDQK	ABSA2EH
AB SICAV I-Short Duration High Yield Portfolio	USD	I2 EUR H	EUR	No	LU0654561173	A1JDQN	ABSI2EH
AB SICAV I-Short Duration High Yield Portfolio	USD	AR EUR H	EUR	Yes	LU1174055084	A14PH2	ABSHYAE

Ihr Kontakt 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



Yolanda Martin

Associate, Client Relations
T: +49 (0)89 255 40 114
E: Yolanda.martin@alliancebernstein.com



Gunnar Knierim, CEFA

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



Hanna Edelmann

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



Markus Novak

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



Kirsten Rieder

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



Markus Rottler

Director, Retail
T: +49 (0)89 255 40 112
E: markus.rottler@alliancebernstein.com



Karin Andelfinger

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



 AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
Munich branch
Maximilianstraße 21
80539 München

 +49 (0)89 255 40 0

 +49 (0)89 255 40 111

 abmunich@alliancebernstein.com

 www.alliancebernstein.com



Zu beachtende Anlagerisiken

ZU BEACHTENDE ANLAGERISIKEN:

Anlagen in den Fonds bergen bestimmte Risiken. Die Anlagerträge 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. Dividenden werden nicht von allen Anteilklassen ausgezahlt und sind nicht garantiert. Der Fonds ist als Instrument zur Diversifizierung gedacht und bietet kein umfassendes Anlageprogramm.

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 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.

Das AB Climate High Income Portfolio und das AB Short Duration High Yield Portfolio sind Portfolios der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (société d'investissement à capital variable) gemäß der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg. Nur für professionelle Anleger.

Diese Präsentation 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.

Zu beachtende Anlagerisiken – AB Climate High Income Portfolio

Zu den wichtigsten Risiken einer Anlage in das Portfolio gehören:

Marktrisiko: Die Marktwerte der Anlagen können von Tag zu Tag steigen und fallen, so dass Anlagen an Wert verlieren können.

Währungsrisiko: Währungsschwankungen können sich stark auf die Rendite auswirken, und der Wert einer Anlage kann negativ beeinflusst werden, wenn er in die Währung umgerechnet wird, in der die ursprüngliche Anlage getätigt wurde.

Derivatrisko: Das Portfolio kann derivative Finanzinstrumente enthalten. Diese können eingesetzt werden, um ein Engagement in den zugrunde liegenden Vermögenswerten zu erreichen, zu erhöhen oder zu verringern, und können zu einer Verschuldung/Leverage führen; ihr Einsatz kann zu größeren Schwankungen der verwalteten Vermögenswerte führen.

OTC-Derivat-Gegenparteirisiko: Transaktionen an OTC-Derivatmärkten unterliegen im Allgemeinen einer geringeren staatlichen Regulierung und Aufsicht als Transaktionen, die an organisierten Börsen abgeschlossen werden. Diese unterliegen dem Risiko, dass ihre direkte Gegenpartei ihren Verpflichtungen nicht nachkommt und das Portfolio Verluste erleidet.

Illiquide Wertpapiere: Der Verkauf von illiquiden oder beschränkten Wertpapieren erfordert in der Regel mehr Zeit, und die Kosten sind oft höher.

Leverage-Risiko: Das Portfolio kann Derivate oder andere Finanzinstrumente einsetzen, um sich in Anlagen zu engagieren, die seinen Gesamtwert übersteigen. Dies kann zu größeren Kursschwankungen des Portfolios führen, da es empfindlicher auf Markt- oder Zinsschwankungen reagiert, und das Verlustrisiko erhöhen.

Zinsrisiko: Anleihen können an Wert verlieren, wenn die Zinssätze steigen oder fallen. Anleihen mit langer Laufzeit tendieren dazu, stärker zu steigen und zu fallen als Anleihen mit kurzer Laufzeit.

Kreditrisiko: Das Kreditrating einer Anleihe spiegelt die Fähigkeit des Emittenten wider, pünktliche Zins- oder Kapitalzahlungen zu leisten - je niedriger das Rating, desto höher das Ausfallrisiko. Wenn sich die Finanzkraft des Emittenten verschlechtert, kann das Rating des Emittenten herabgesetzt werden und der Wert der Anleihe kann sinken. Mittlere, niedrigere und nicht bewertete Wertpapiere können größeren Schwankungen bei Rendite und Marktwert unterliegen als höher bewertete Wertpapiere.

Risiko von Unternehmensanleihen: Es besteht das Risiko, dass ein bestimmter Emittent seinen Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen nicht nachkommt. Darüber hinaus kann sich die Finanzlage eines Emittenten nachteilig verändern oder sein Kreditrating herabgesetzt werden, was zu einer erhöhten Volatilität des Preises von Schuldtiteln und einer negativen Liquidität führt. Es kann auch ein höheres Ausfallrisiko bestehen.

Staatsschuldenrisiko: Es besteht das Risiko, dass staatlich emittierte Schuldverschreibungen den direkten oder indirekten Folgen politischer, sozialer und wirtschaftlicher Veränderungen in verschiedenen Ländern ausgesetzt sind. Politische Veränderungen oder der wirtschaftliche Status eines Landes können die Bereitschaft oder Fähigkeit einer Regierung beeinträchtigen, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Risiko von Wertpapieren mit niedrigerem Rating: Bei Anlagen in festverzinslichen Wertpapieren mit niedrigerem Rating (gemeinhin als "Junk Bonds" bekannt) ist die Wahrscheinlichkeit höher, dass ein Emittent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt oder ausfällt.

Diese und andere Risiken werden im Verkaufsprospekt des Portfolios beschrieben.

Vor einer Anlage in das Portfolio sollten Anleger den vollständigen Prospekt des Portfolios zusammen mit dem Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document - KIID) und den letzten Jahresabschlüssen des Portfolios lesen und die Risiken sowie die Gebühren und Kosten des Portfolios mit ihrem Finanzberater besprechen, um festzustellen, ob die Anlage für sie geeignet ist.

Exemplare dieser Dokumente, einschließlich des letzten Jahresberichts und, falls danach herausgegeben, des letzten Halbjahresberichts, sind kostenlos erhältlich unter www.alliancebernstein.com oder bei der lokalen Vertriebsstelle in den Ländern, in denen das Portfolio zum Vertrieb zugelassen ist, bzw. für Anleger in der Schweiz am Sitz des Schweizer Vertreters.



Wichtige Informationen

Einzelheiten zu den für diese Fonds verfügbaren relevanten Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Hinweis an alle Leser: Dieses Dokument wurde von AllianceBernstein Limited, einer Tochtergesellschaft von AllianceBernstein L.P., genehmigt. Die hier enthaltenen Informationen spiegeln die Ansichten von AllianceBernstein L.P. oder ihrer Tochtergesellschaften und Quellen wider, die sie zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung für zuverlässig hält. AllianceBernstein L.P. gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Richtigkeit der Daten. Es gibt keine Garantie dafür, dass irgendwelche Projektionen, Prognosen oder Meinungen in diesem Material realisiert werden.

Hinweis an Leser in Europa: Diese Informationen werden von AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. Société à responsabilité limitée, R.C.S. Luxembourg B 34 305, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg herausgegeben. Zugelassen in Luxemburg und reguliert durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

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.

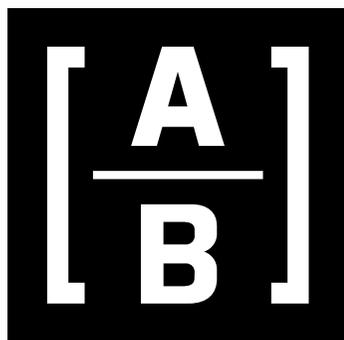
Hinweis für Leser aus der Schweiz: Dieses Dokument wurde von der AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, einer in der Schweiz mit der Gesellschaftsnummer CHE-306.220.501 registrierten Gesellschaft, herausgegeben. Die AllianceBernstein Schweiz AG hat eine Bewilligung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA als Vertriebssträger 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.

Morningstar-Gesamtrating ist ein Urheberrecht von Morningstar, Inc., 2020. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden, und (3) für deren Korrektheit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Garantie übernommen. Weder Morningstar noch dessen Anbieter von Inhalten tragen Verantwortung für Schäden oder Verluste, die durch Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

MSCI übernimmt keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Verantwortung und kann für die hierin enthaltenen MSCI-Daten nicht haftbar gemacht werden. Die MSCI-Daten dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes, Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Dieser Bericht wurde von MSCI nicht genehmigt, überprüft oder selbst erstellt.

Das [A/B] Logo ist eine Dienstleistungsmarke von AllianceBernstein L.P. © 2022 AllianceBernstein





ALLIANCEBERNSTEIN[®]

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.

© 2022 AllianceBernstein L.P. www.AllianceBernstein.com

IC20220311