



ALLIANCEBERNSTEIN®

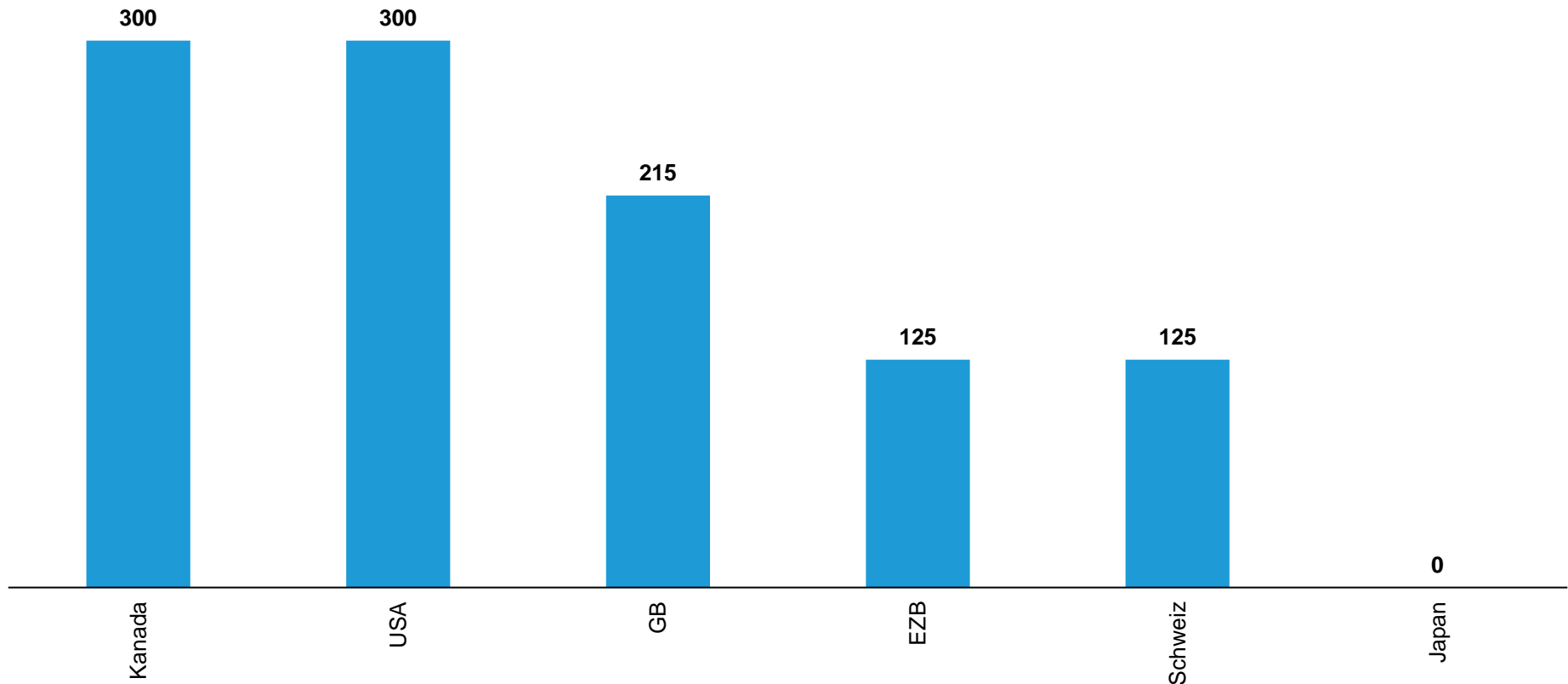
## Bonds are Back – Totgesagte leben manchmal doch länger

Markus Peters  
Senior Investment Strategist  
25. Oktober 2022

Das AB Climate High Income Portfolio, das AB European 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 Anteilklassen 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: 5. Oktober 2022

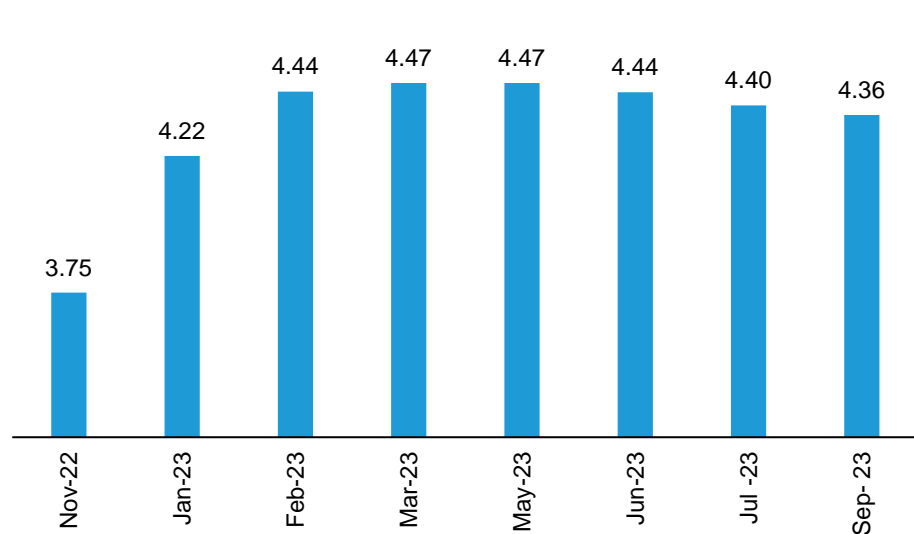
Quelle: Zentralbanken, Bloomberg und AB.



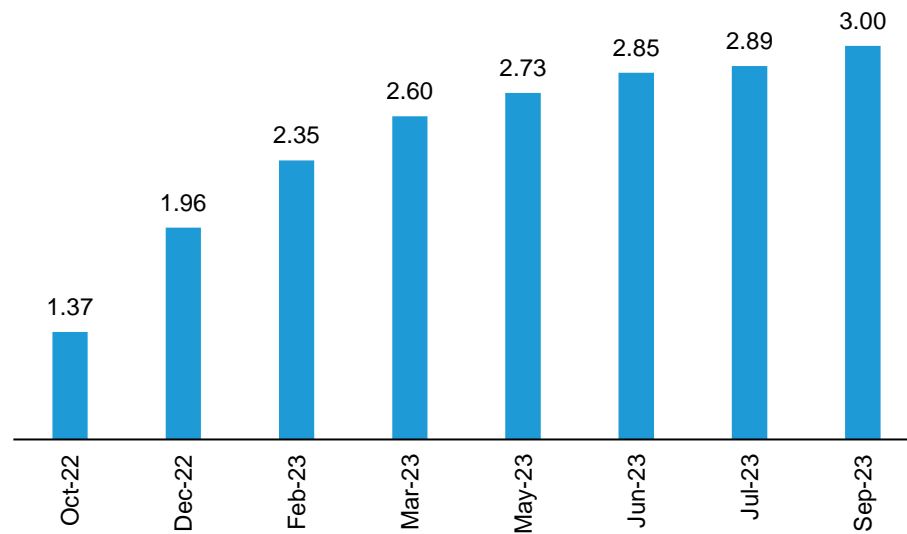
Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

# In Europa werden weitere Zinsschritte in der ersten Jahreshälfte 2023 erwartet, aber werden in den USA wirklich wieder die Zinsen gesenkt?

**Der Markt preist weitere Zinsschritte der Fed ein**  
USA, Implizierte Fed Funds Rate



**Auch in Europa werden deutlich höhere Leitzinsen erwartet**  
EZB, Implizierte Leitzinsrate



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

Stand: 30. September 2022

Die implizierte Leitzinsrate wird errechnet durch die Overnight Indexed Swaps.

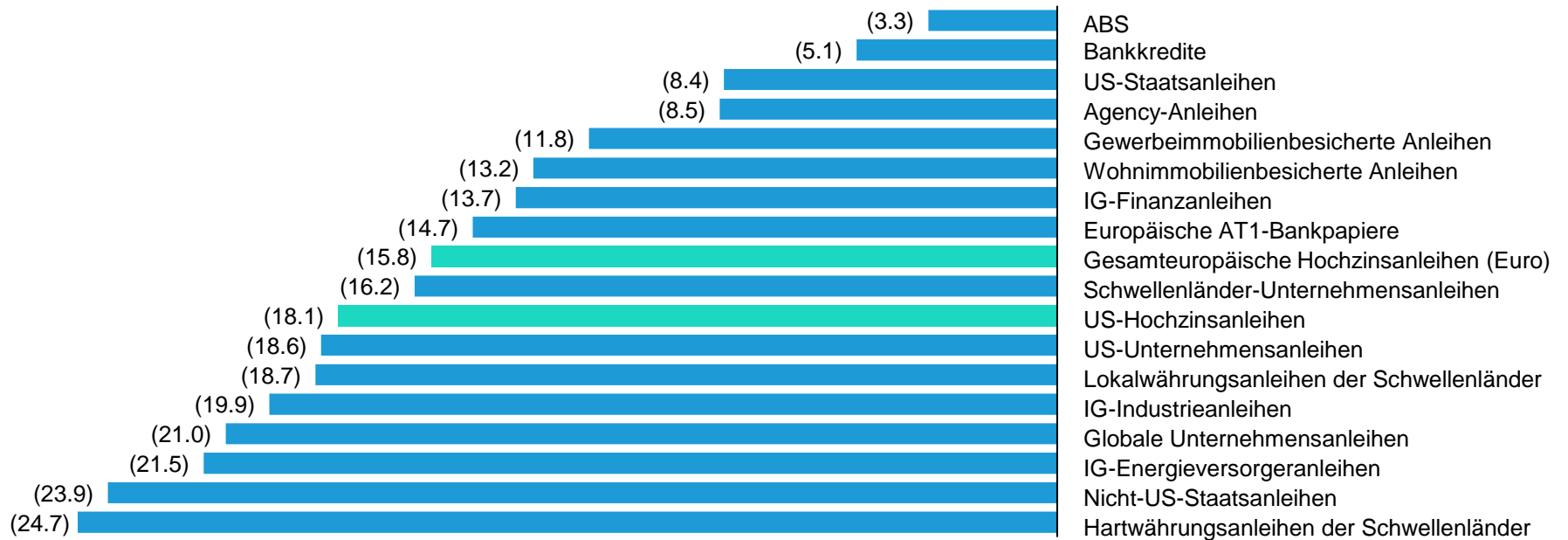
Quelle: Bloomberg und AB.



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

# Hohe Inflation, steigende Zinsen, Konjunkturabschwung: Die Anleihenmärkte verzeichnen ein historisch schwieriges Jahr

## Erträge seit Jahresbeginn (Prozent)



**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.** Lokalwährungsanleihen der Schwellenländer werden repräsentiert durch den J.P. Morgan GBI—EM Global Diversified, Schwellenländer-Unternehmensanleihen durch den J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified, europäische Tier-1-Bankanleihen (AT1s) durch den Bloomberg European Banks Contingent Convertibles Tier 1 (abgesichert in USD), Investment-Grade (IG)-Versorgeranleihen durch den Bloomberg Investment-Grade—Utility, gesamteuropäische Hochzinsanleihen durch den Bloomberg Pan-European High-Yield (Euro) (abgesichert in USD), IG-Industrieanleihen durch den Bloomberg Investment-Grade—Industrial, US-Unternehmensanleihen durch den Bloomberg US Corporate Investment-Grade, europäische Hartwährungsanleihen durch den J.P. Morgan EMBI Global Diversified, US-Hochzinsanleihen durch den Bloomberg US Corporate High-Yield, IG-Finanzanleihen durch den Bloomberg Global Aggregate Corporate—Financial Institutions, internationale Unternehmensanleihen durch den Bloomberg Global Aggregate Corporate, Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) durch den Bloomberg US CMBS—ERISA Eligible, Agency-Anleihen durch den Bloomberg US Agency, Hypotheken durch den Bloomberg US Mortgage-Backed Securities, Darlehen durch den S&P/LSTA Leveraged Loan, Asset-Backed Securities (ABS) durch den Bloomberg Asset-Backed Securities, US-Staatsanleihen durch den Bloomberg US Treasury Bellwether Composite und Nicht-US-Staatsanleihen durch den Bloomberg Global Treasury ex US. 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. Abgesichert in US-Dollar.

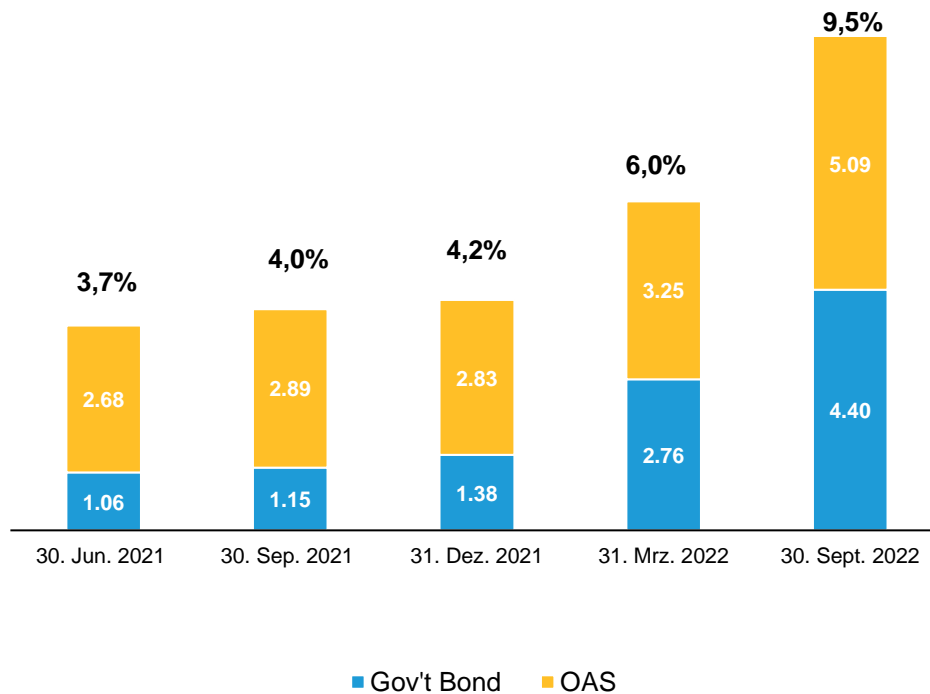
Stand: 30. September 2022. Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan und S&P



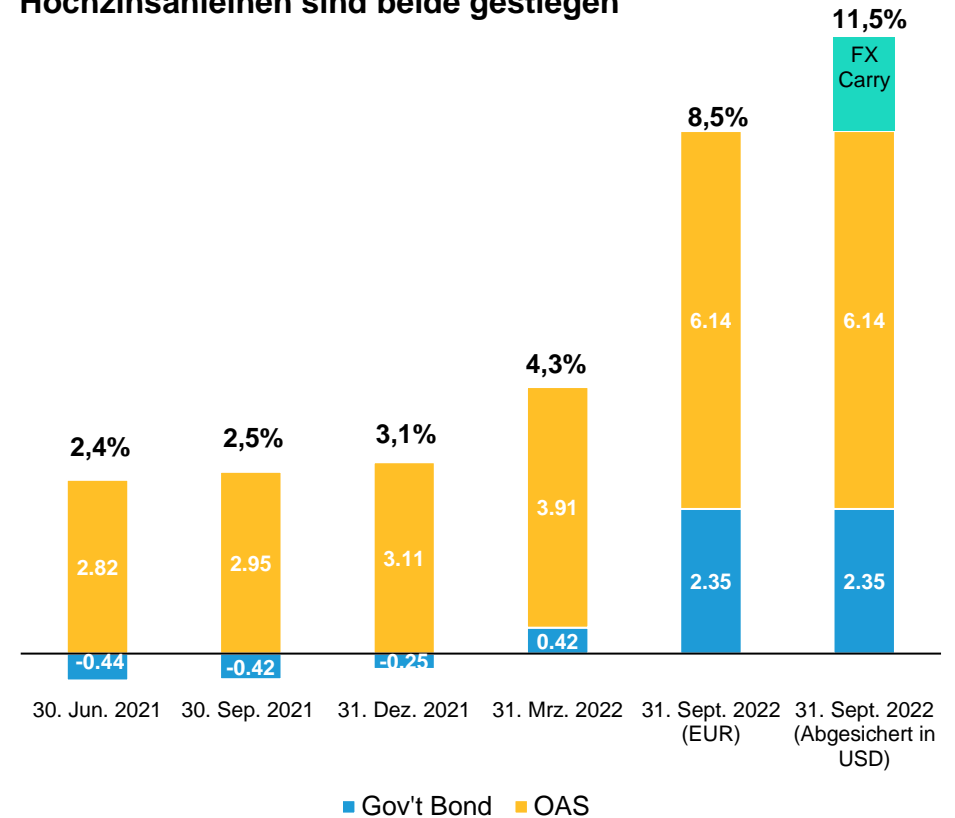
Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

# Hochzinsanleihen: Der Name ist wieder Programm „,dank“ des Anstiegs bei den Staatsanleihenrenditen und den Risikoprämien

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: 30. September 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

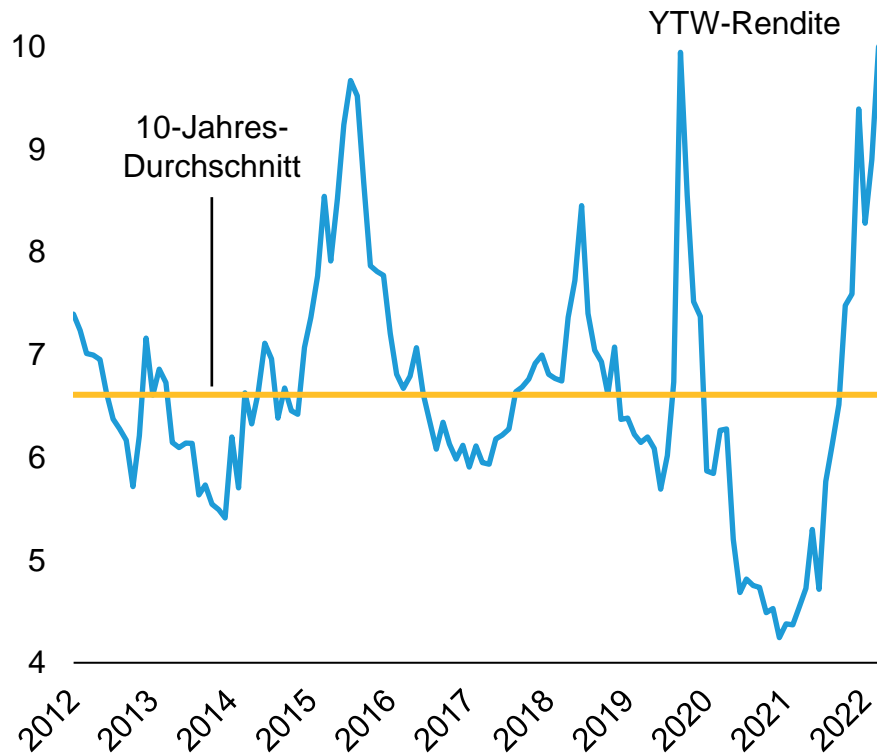


Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

# Die laufenden High Yield-Endfälligkeitsrenditen befinden sich auf einem historisch hohen Niveau

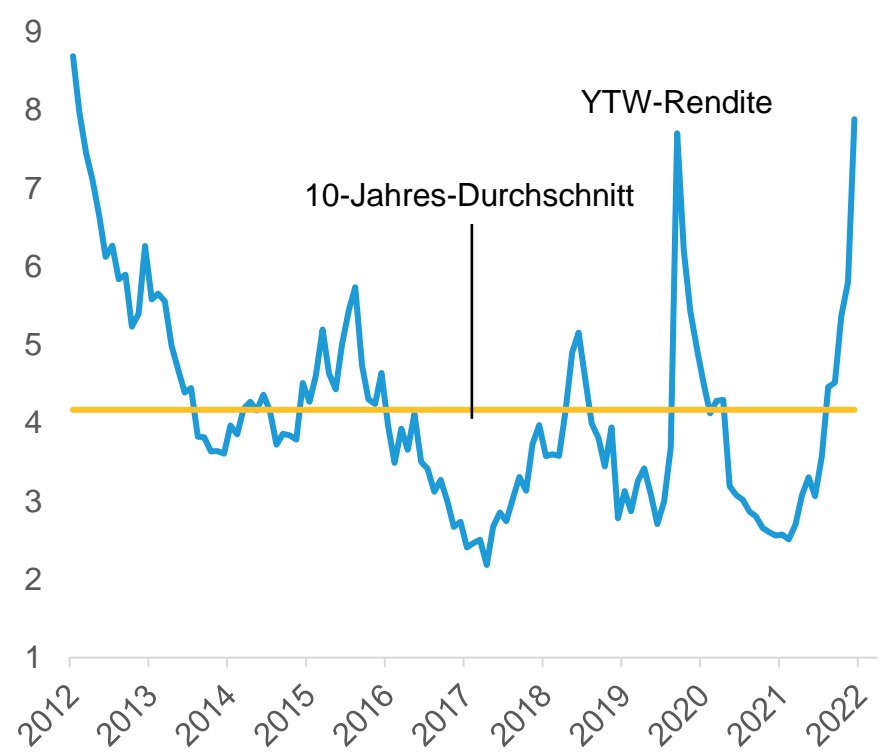
## US-Hochzinsanleihen

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. September 2022

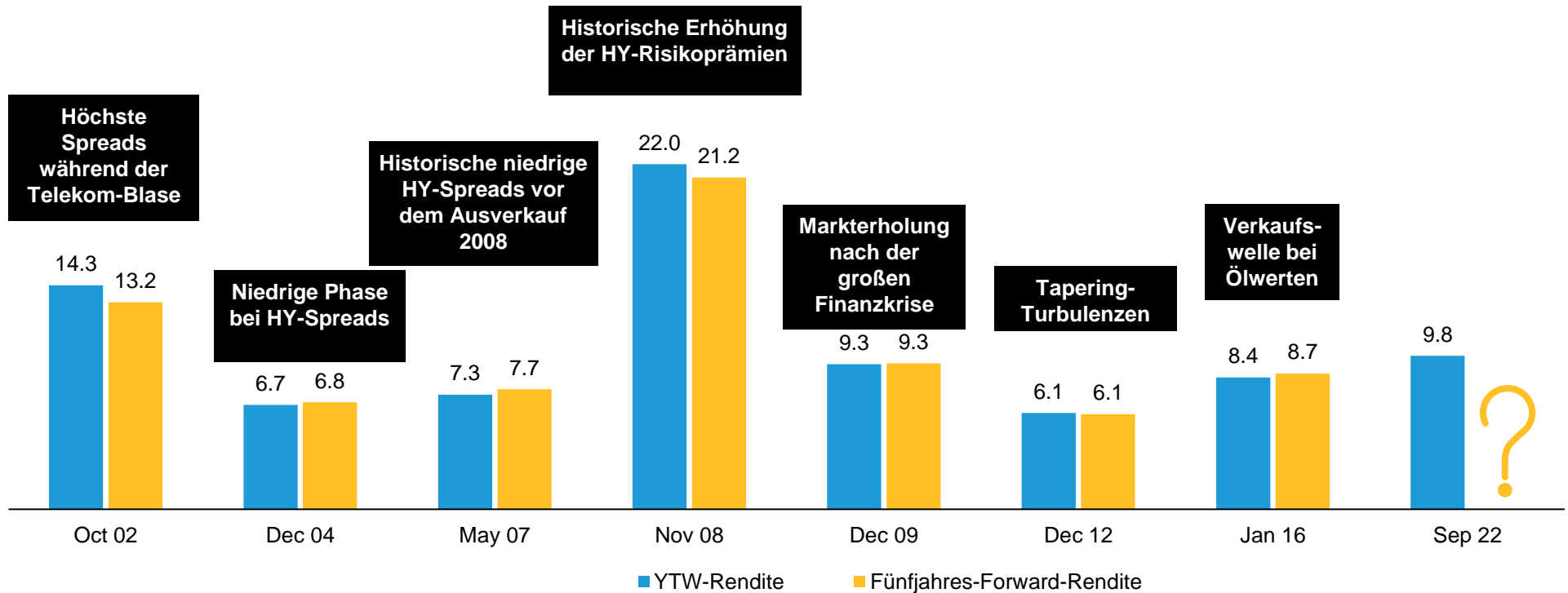
Quelle: Bloomberg und AB



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

# Die laufende Rendite war in der Vergangenheit 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: 30. September 2022

Quelle: Bloomberg und AB

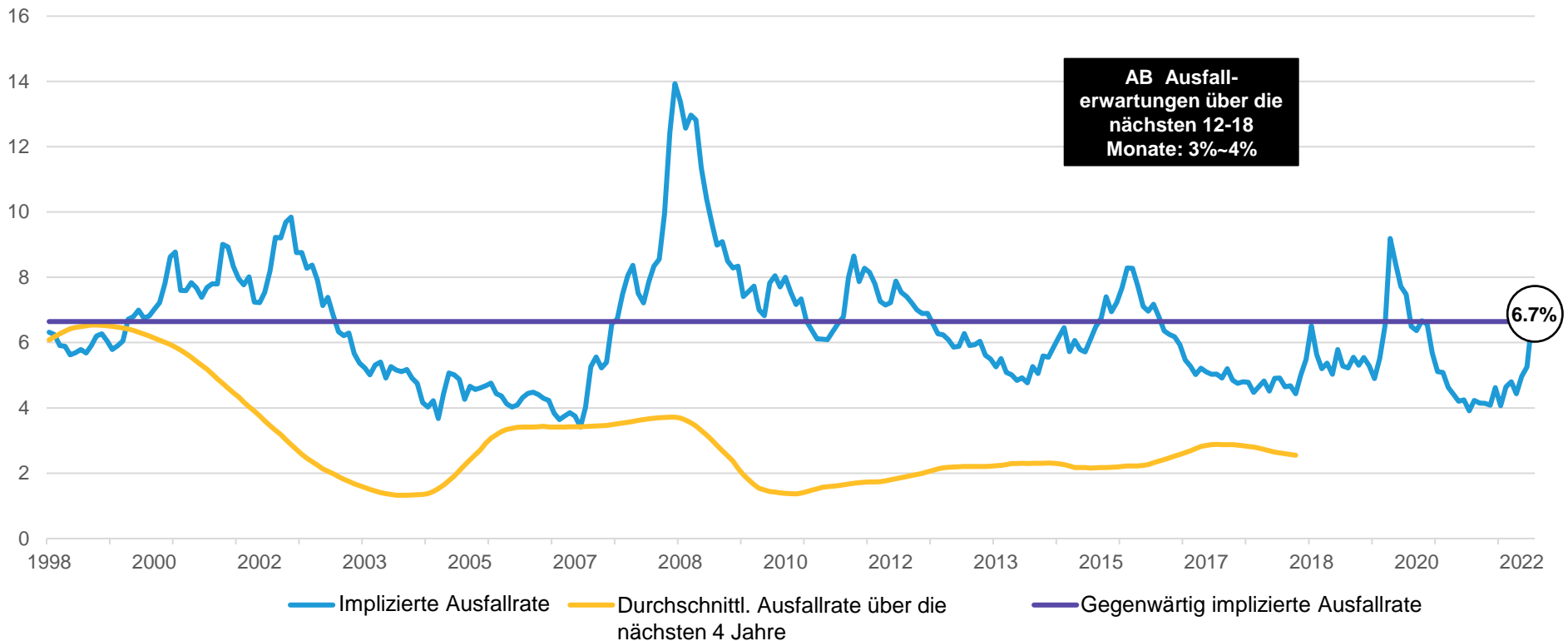


Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.



# Die HY-Risikoprämien kompensieren für Zahlungsausfälle (Defaults), die über den tatsächlich historisch beobachteten Ausfällen liegen würden

Hochzinsanleihen: Implizierte Ausfallraten im Vgl. zu den tatsächlich beobachteten, durchschnittlichen Ausfallraten über einen 4-Jahreszeitraum



## 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. September 2022. Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan und AB

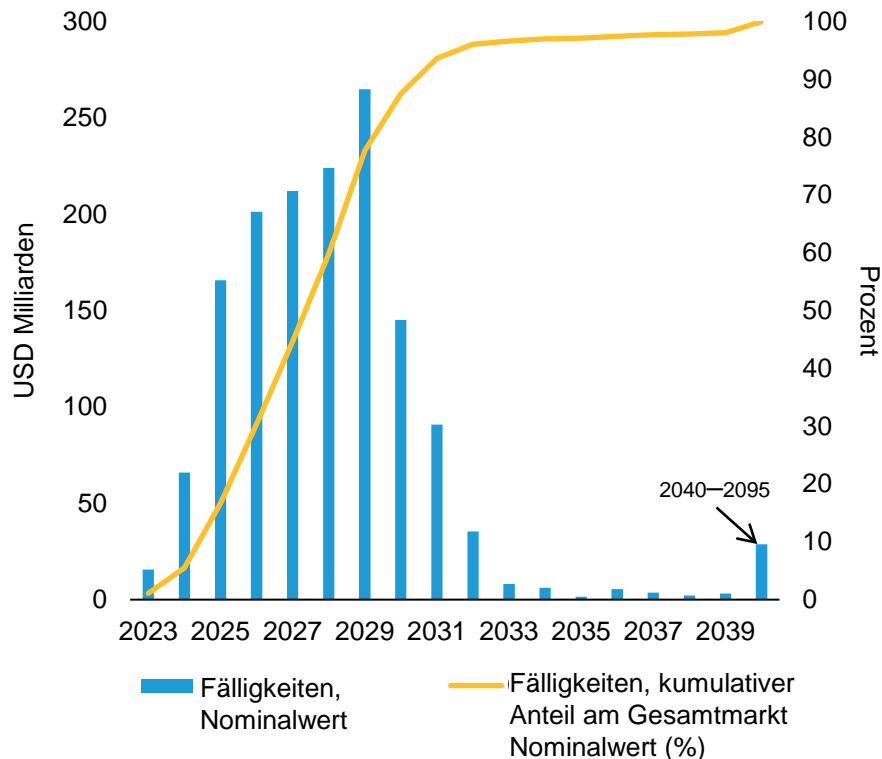


Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

# Refinanzierungsbedarf ist aufgrund geringer unmittelbarer Fälligkeiten begrenzt. Dadurch ist ein Katalysator für Zahlungsausfälle eingeschränkt.

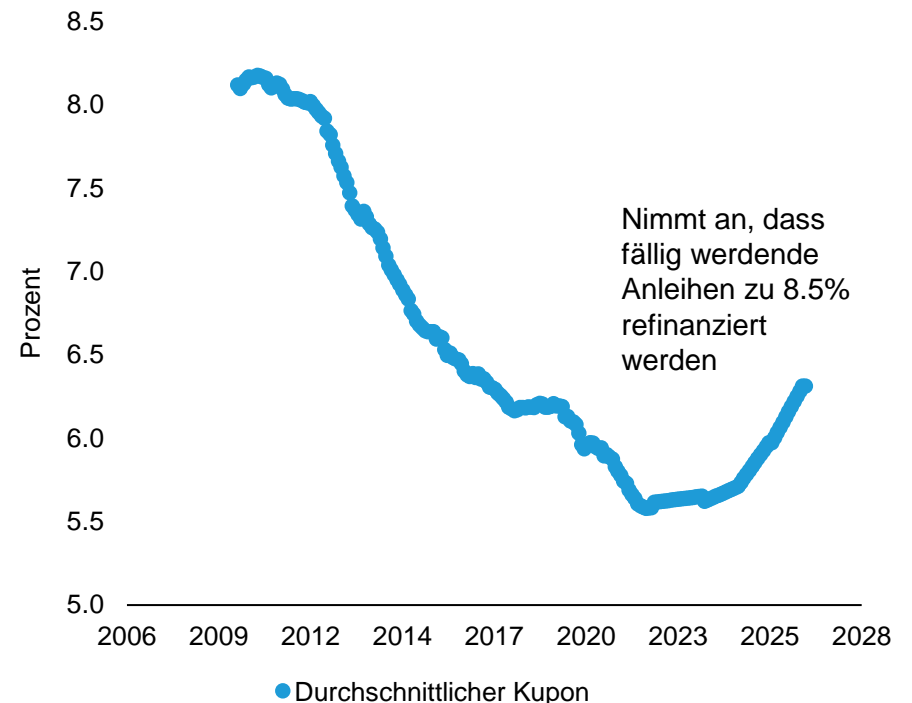
**Nur 20% der ausstehenden Anleihen des HY-Marktes werden fällig über die nächsten 3 Jahre**

USD Milliarden



**Auch wenn sich die Anleihenrenditen erhöht haben, so sind die durchschnittlichen Zinskosten weiterhin annehmbar**

Prozent



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

YTW: Yield to Worst (Ifd. Rendite). HY repräsentiert durch den Bloomberg US Corporate High Yield 2% Constrained Index. Durchschnittlicher Kupon repräsentiert durch S&P US High Yield Corporate Bond Index Average Coupon.

Stand: 30. September 2022

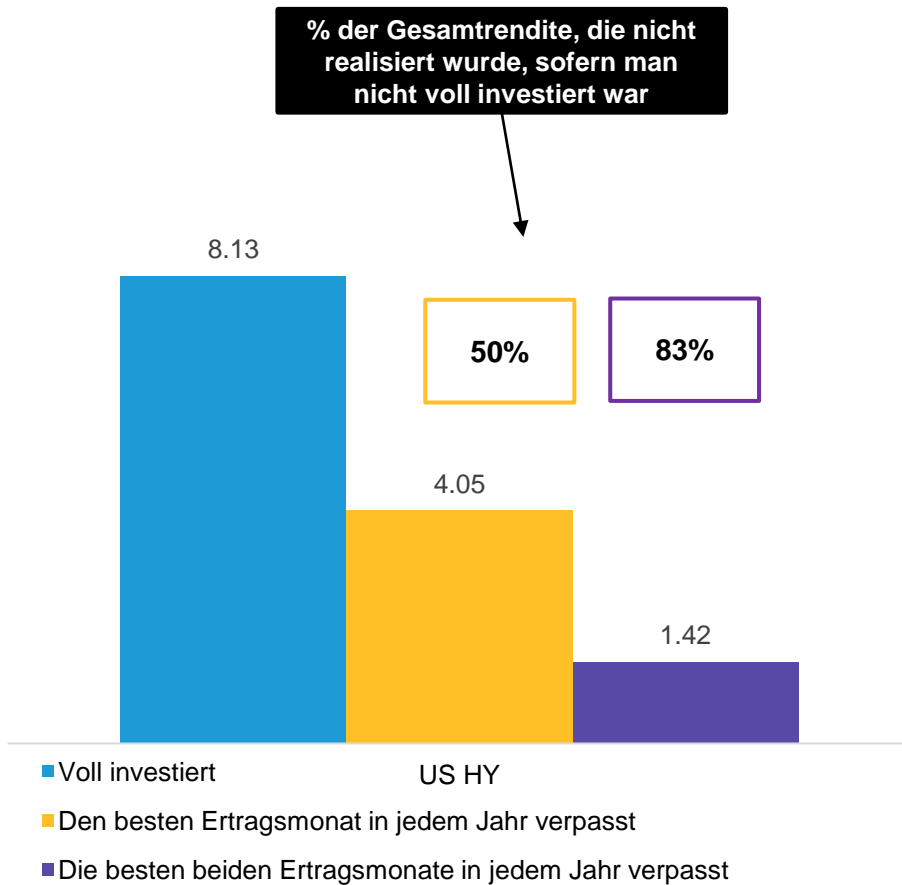
Quelle: Bloomberg und AB



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

# Markt-Timing ist sehr anspruchsvoll, und wer das richtige Timing verpasst, lässt möglicherweise erhebliche Renditechancen liegen

## Annualisierte Gesamtrendite seit 1983



## Hochzinsanleihen erholen sich schnell mittels hoher Erträge nach einer Abwärtsbewegung (Drawdown)

Wenn der Drawdown folgende Ausmaße hatte...	
<b>-5% oder höher [13 Vorfälle]</b>	
Durchschnittliche Markterholung (Monate)	<b>5</b>
Durchschnittlicher 12-Monats-Gesamtertrag nach dem Drawdown	22%
Durchschnittlicher 24-Monats-Gesamtertrag nach dem Drawdown	17%
<b>-10% or höher [5 Vorfälle]</b>	
Durchschnittliche Markterholung (Monate)	<b>6</b>
Durchschnittlicher 12-Monats-Gesamtertrag nach dem Drawdown	41%
Durchschnittlicher 24-Monats-Gesamtertrag nach dem Drawdown	25%

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

Die Wertentwicklung basiert auf der Marktentwicklung des US High Yield-Markets, definiert als Bloomberg US Corporate High Yield Index (Auflage: 1 Juli 1983).

Stand: 30. September 2022. Quelle: AB.



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

# 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 Anleihenmärkten

Das Fondsangebot von AB, das Chancen an den Hochzinsanleihenmärkten nutzt

	AB European Income Portfolio	AB Short Duration High Yield Portfolio	AB Climate High Income
Basiswährung	EUR	USD	USD
SFDR-Klassifizierung	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 9
Fondauflegung	26. Februar 1999	29.7.2011	9. Dezember 2021
Morningstar-Kategorie	EUR Flexible Bond	Globale Hochzinsanleihen	Globale Hochzinsanleihen
Referenzindex	Bloomberg Euro Aggregate Bond Index	Bloomberg Global High Yield Corporate Index (Abgesichert in USD)	Bloomberg Global High Yield Corporate Index (Abgesichert in USD)
Primäres Anlageuniversum	Europäische Staats- und Unternehmensanleihen	Globale HY-Unternehmensanleihen	Globale HY-Unternehmensanleihen
Anlagestil	Benchmarkunabhängig	Benchmarkunabhängig	Benchmarkorientiert
Investmentansatz	Flexibel (Credit Barbell)	Kurze Duration	Thematisch
Yield-to-Worst (%)	6,4	9,0	10,0
Effektive Duration (Jahre)	4,7	3,2	4,0

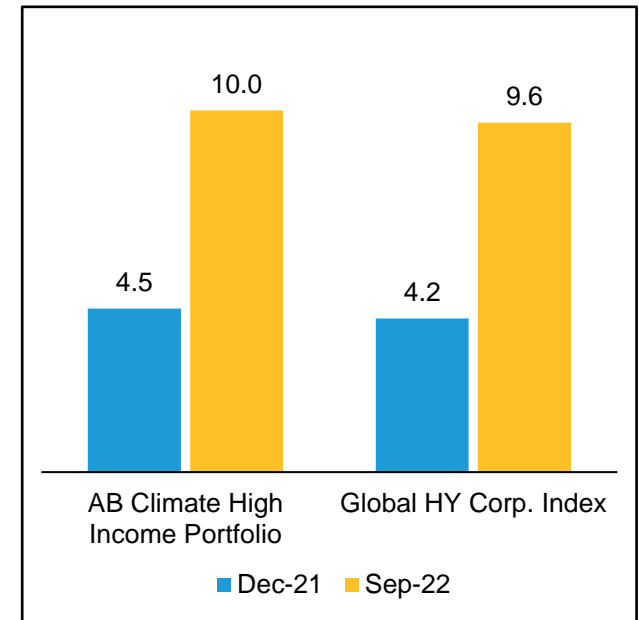
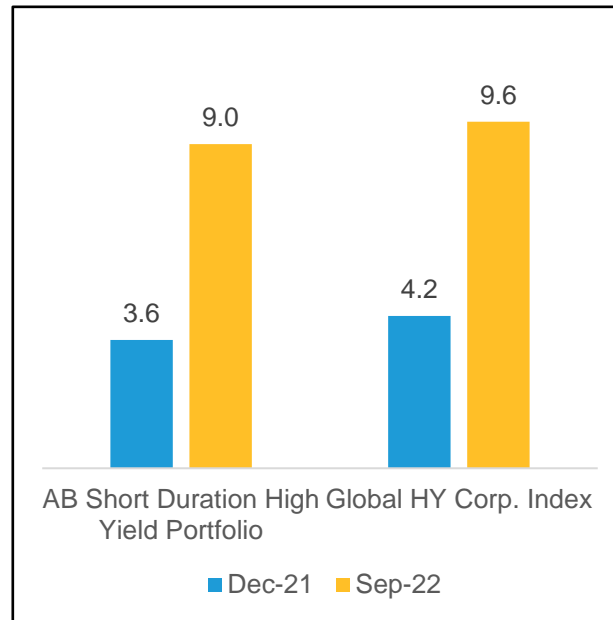
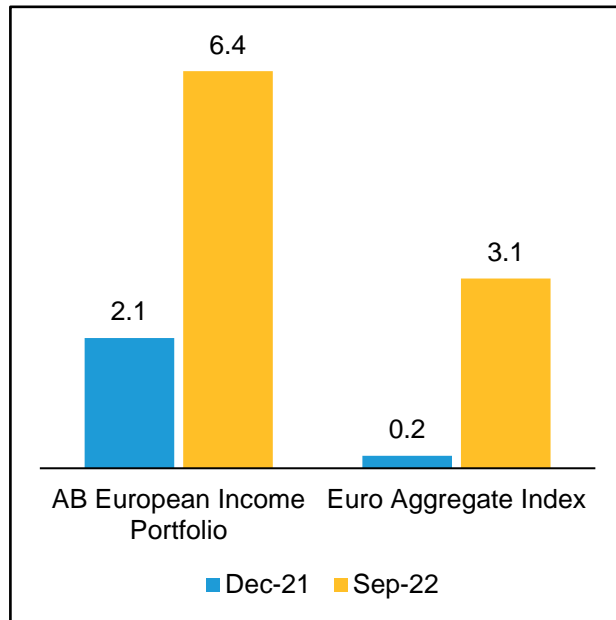
**Das Angebot von Anteilen unserer Fonds kann in bestimmten Rechtsgebieten beschränkt sein. Weitere Informationen über die verfügbaren Anteilsklassen finden Sie auf [www.alliancebernstein.com](http://www.alliancebernstein.com).** Die Fonds verwendet die angegebenen Referenzindizes lediglich zu Vergleichszwecken. 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. AB Das Climate High Income Portfolio wurde im Dezember 2021 aufgelegt. Die "Yield to Worst"-Zahl spiegelt die gewichtete durchschnittliche "niedrigstmögliche" Rendite wider, die mit Anleihen erzielt werden kann. Die aktuellen Analysen des YTW dienen nur zu Informationszwecken und garantieren keine zukünftigen Ergebnisse. Weitere Informationen über die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen von AB finden Sie in der Rubrik „Verantwortungsbewusst Investieren“ auf [www.alliancebernstein.com](http://www.alliancebernstein.com).  
Stand: 30. September 2022. Quelle: Bloomberg, Morningstar und AB.



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

# Endfälligkeitsrendite – gestern und heute: Fondslösungen von AB

## Yield-to-Worst-Rendite Prozent



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

Globale HY-Unternehmensanleihen werden durch den Bloomberg Global Corporate High-Yield (USD Hedged) repräsentiert. Der Euro Aggregate Index bezieht sich auf den Bloomberg Euro Aggregate Index. 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. In der Rendite des AB Climate High Income Portfolio sind weder Kosten noch Gebühren berücksichtigt.

Quelle: Bloomberg und AB, Stand: 30. September 2022.



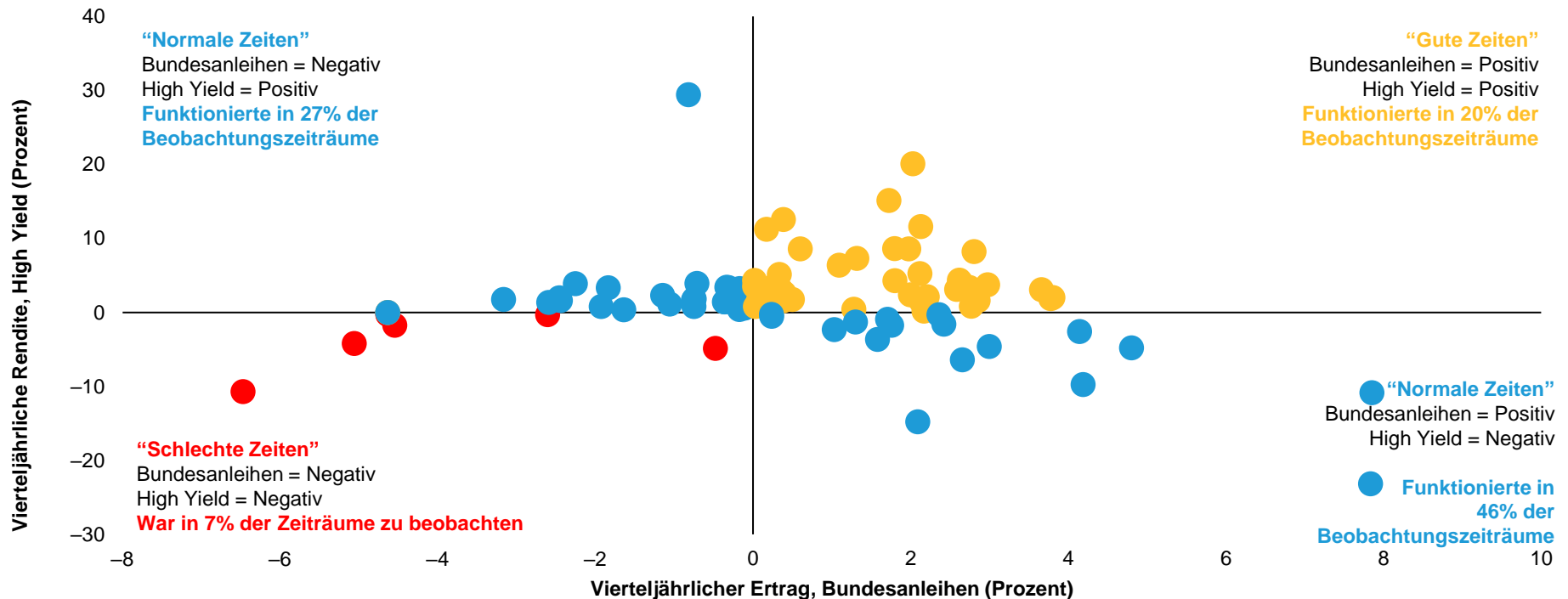
# Die Opportunität mit Euro-Anleihen



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

# Ein ausgewogener Anlageansatz in der historischen Betrachtung. Dieses Jahr war sehr schwierig, aber wird es auch zukünftig so bleiben?

Staatsanleihen und Unternehmensanleihen underperformen selten zur gleichen Zeit



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

High Yield repräsentiert durch den Bloomberg Pan European High Yield (Euro) Index. Bundesanleihen repräsentiert durch den Bloomberg Global: Germany Treasuries Index. From 1 January 2002 to 30 September 2022

Quelle: Bloomberg, Morningstar und AB



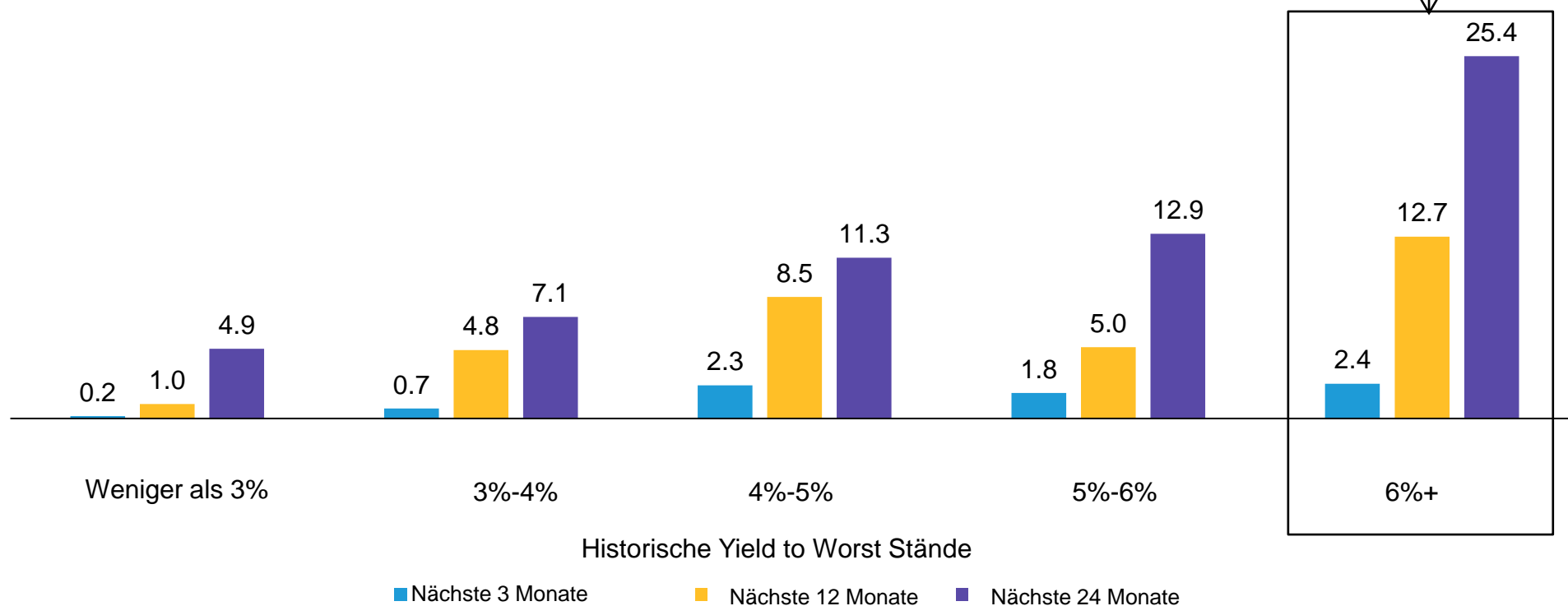
Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.



# In der Vergangenheit hat das AB European Income nahezu 25% an Wertentwicklung erzielt, wenn die laufende Rendite auf dem heutigen Niveau lag

Historischer vorwärtsgerichteter Ertrag bei verschiedenen laufenden Renditebandbreiten (Januar 2008-September 2022)

European Income laufende Rendite per 30. September 2022: 6,4%



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

Die Erträge des AB European Income Portfolios wurden auf der Grundlage der I2-Anteilsklasse nach Kosten berechnet.

Stand: 30. September 2022

Quelle: AllianceBernstein



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

# Die Opportunität mit globalen Hochzinsanleihen



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

# AB Fondslösungen für Globale Hochzinsanleihen: Wichtigste Produktmerkmale

## AB Short Duration High Yield Portfolio

- **Volatilität:** Umsetzung von Strategien zur Volatilitätssteuerung vs. breiter globaler Markt für Hochzinsanleihen
- **Risikobereinigte Rendite:** Das Portfolio will im zeitlichen Verlauf\* am Hochzinsmarkt **zu 75% am Aufwärtspotenzial, aber nur zu 50% an den Verlusten partizipieren**
- **Kreditqualität:** Beschränkung der Exposure in Anleihen mit einem CCC oder niedrigeren Rating auf 10% in †
- **Duration:** Portfolioduration von unter vier Jahren

## 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:** Einführung von Mindestgrenzen für ESG-Noten und ESG-Bewertungen zur Gewährleistung solider ESG-Praktiken
- **Langfristiger Stützfaktor:** Wir investieren in Unternehmen, die unserer Ansicht nach von diesen langfristigen Trends infolge des Klimawandels profitieren

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

\*Vor Abzug der Kosten

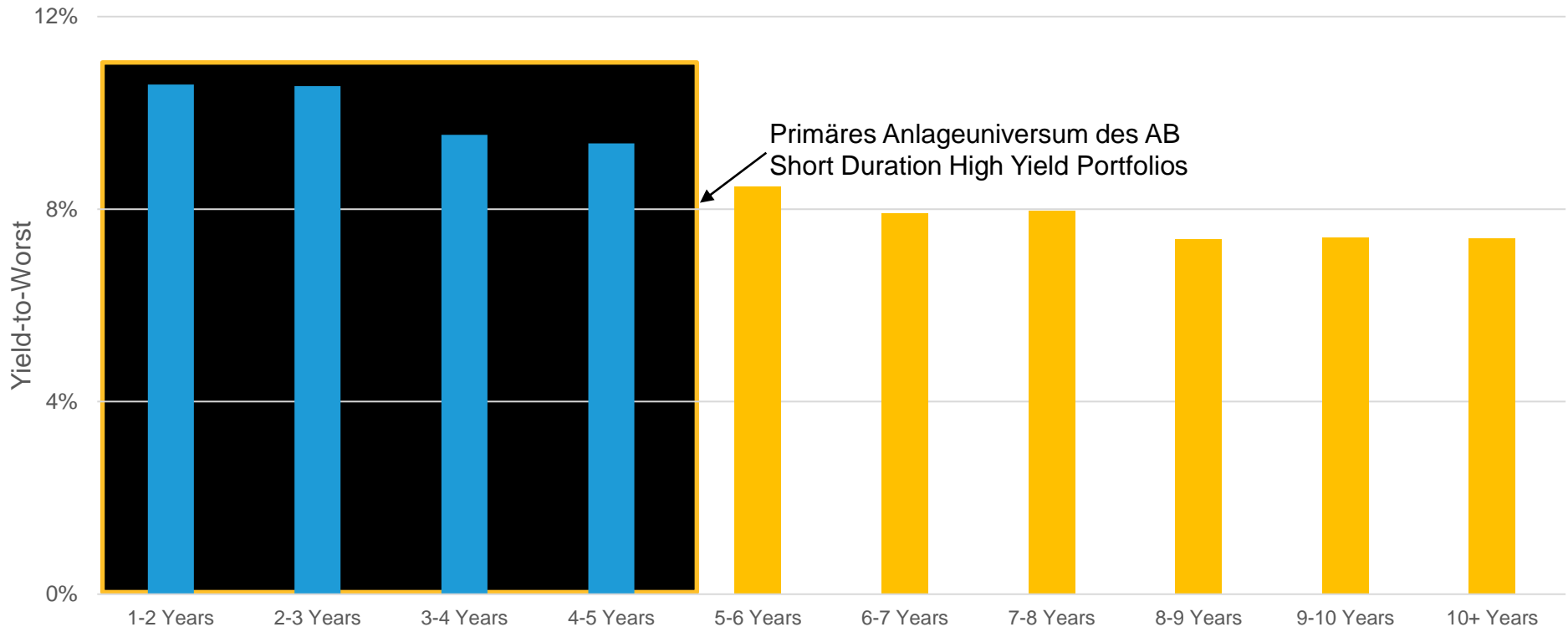
†Die Kreditqualität ist eine Kennzahl für die Qualität und Sicherheit einer Anleihe oder eines Portfolios und beruht auf dem Finanzprofil des Emittenten, das sich im Rating von Standard and Poor's (S&P) widerspiegelt. AAA ist das höchste (beste) und D das niedrigste (schlechteste) Rating.



# Kürzerlaufende Hochzinsanleihen weisen durchschnittlich eine höhere laufende Rendite auf

Das heutige Marktumfeld befördert einen Anlagefokus auf Short Duration High Yield-Ansätze

Globale Hochzinsanleihen nach Fälligkeit: Laufende Rendite (Yield to Worst)



Nur zu Anschauungszwecken.

Stand: 30. September 2022

Quelle: Bloomberg und AB



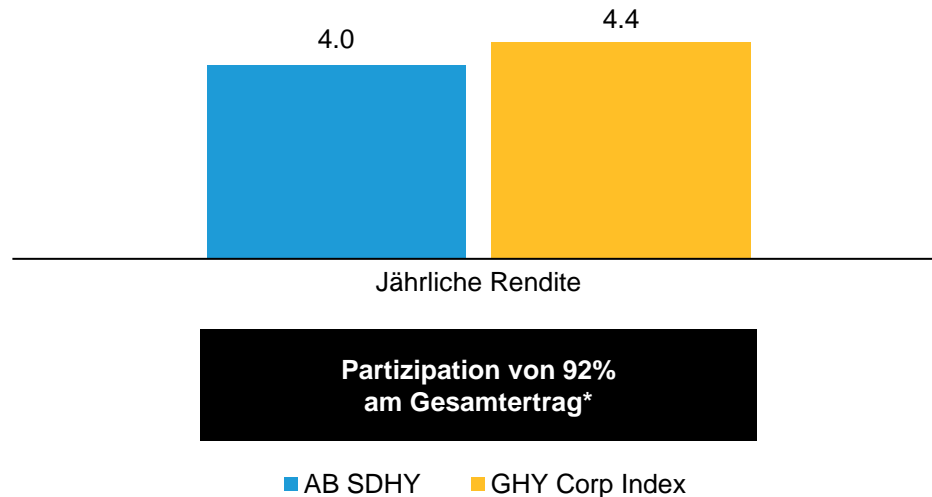
Nur professionellen Investoren vorbehalten.  
Nicht zur öffentlichen Einsichtnahme, zum Vertrieb oder zur Weitergabe an die Öffentlichkeit.

# AB SDHY nutzt das Gros des Aufwärtspotenzials und senkt die Abwärtsrisiken

In US-Dollar (Anteilsklasse S)

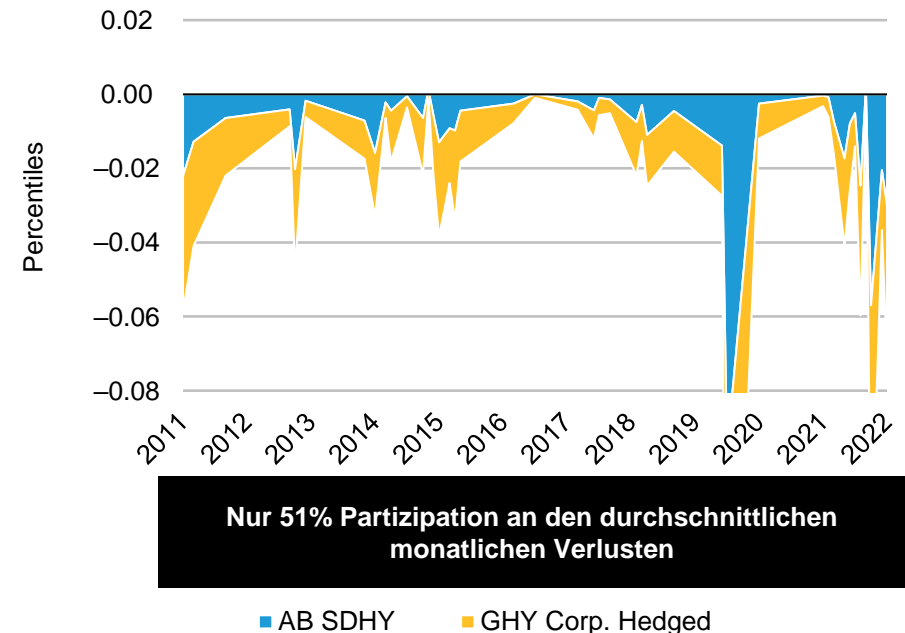
## Historischer durchschnittlicher Ertrag p.a.

Erträge seit Auflegung<sup>‡</sup>: 1. Aug. 2011–30. September 2022 (Prozent)



## Historischer durchschnittlicher monatlicher Verlust in Baissephasen

Monatlicher Verlust seit Auflegung<sup>‡</sup>: 1. Aug. 2011–30. September 2022 (Prozent)



**Die Wertentwicklung der Vergangenheit und historische Analysen sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Privatanleger können nicht direkt in einen Index investieren.**

\*Basierend auf den annualisierten Erträge. †Die durchschnittliche Verlustpartizipation beruht auf monatlichen Erträge. ‡ Die Angaben zu den Erträgen des Short Duration High Yield Portfolios beziehen sich auf Anteilsklasse S und verstehen sich abzüglich sonstiger Kosten aber ohne Berücksichtigung der Verwaltungsgebühr.

Der globale HY-Unternehmensanleihenmarkt wird durch den Bloomberg Global Yield-High Corporate Bond, abgesichert in USD, repräsentiert.

Stand: 30. September 2022

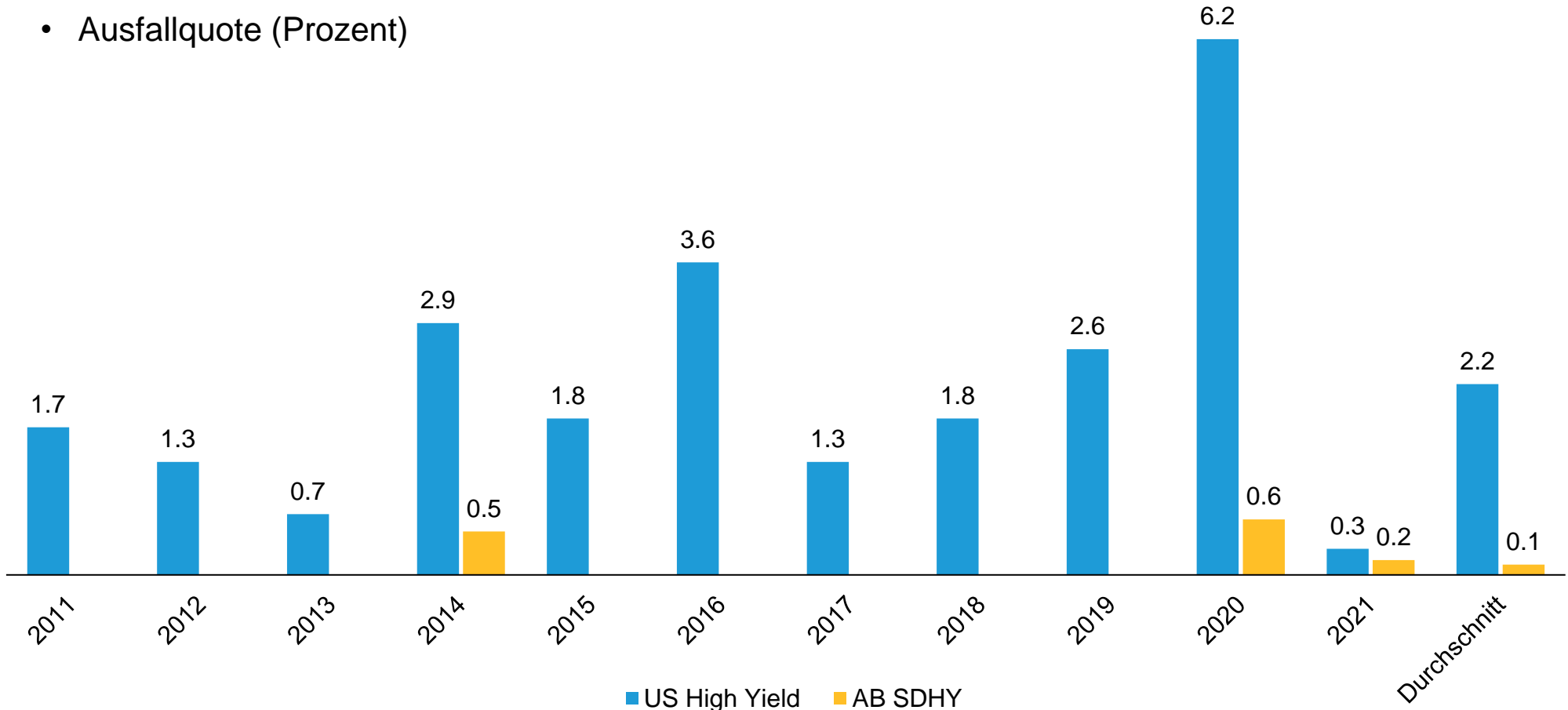
Quelle: Bloomberg und AB



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

# Die Ausfälle im AB Short Duration High Yield Portfolio lagen in der Vergangenheit praktisch bei null

- Ausfallquote (Prozent)



Die Analyse dient ausschließlich zur Veranschaulichung und unterliegt Änderungen.

Stand: 31. Dezember 2021.

Quelle: J.P. Morgan und AB



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

# 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



# Fund Identifiers

Fund	Base Currency	Share Class	Currency	Distributing	Fiscal Year	ISIN	WKN	Bloomberg
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	A2 USD H	USD	No	08/31	LU1113143496	N/A	AEIA2UH
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	I2 USD H	USD	No	08/31	LU0539802958	N/A	ABII2UH
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	A	EUR	Yes	08/31	LU0095025721	989711	ACMEIAI
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	I	EUR	Yes	08/31	LU0095024757	989714	ACMEIII
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	A2	EUR	No	08/31	LU0095024591	989727	ACMEIRI
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	I2	EUR	No	08/31	LU0249549782	A0JM49	ACMEI12
AB FCP I- European Income Portfolio	EUR	AR	EUR	Yes	08/31	LU1165977643	A14PH0	ABEIPAR



# 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](http://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](http://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.



# Zu beachtende Anlagerisiken – AB European Income Portfolio

Zu den wichtigsten Risiken einer Anlage in das Portfolio gehören:

**Unternehmensanleihenrisiko:** Das Risiko, dass ein bestimmter Emittent seine Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen nicht erfüllen kann. Darüber hinaus kann es bei einem Emittenten zu nachteiligen Veränderungen seiner Finanzlage oder zu einer Herabstufung seines Kreditratings kommen, was zu einer erhöhten Volatilität der Schuldverpflichtung und einer negativen Liquidität führt. Es kann auch ein höheres Ausfallrisiko geben.

**Derivatrisiko:** 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.

**Schwellenländerrisiko:** Wenn das Portfolio in Schwellenländern investiert, sind diese Vermögenswerte in der Regel kleiner, anfälliger für wirtschaftliche und politische Faktoren und können weniger leicht gehandelt werden, was zu einem Verlust für das Portfolio führen könnte.

**Risiko festverzinslicher Wertpapiere:** Der Wert dieser Anlagen wird sich aufgrund von Schwankungen der Zinssätze und Wechselkurse sowie der Bonitätsentwicklung des Emittenten ändern. Darüber hinaus können mittelmäßig, niedrig und nicht geratete Wertpapiere größeren Schwankungen der Renditen und Marktwerte unterliegen als höher eingestufte Wertpapiere.

**Fokussiertes Portfoliorisiko:** Durch die Anlage in eine begrenzte Anzahl von Emittenten, Branchen, Sektoren oder Ländern kann das Portfolio einer größeren Volatilität unterliegen als eines, das in eine größere oder variabelere Palette von Wertpapieren investiert ist.

**Liquiditätsrisiko:** Das Risiko, das entsteht, wenn ungünstige Marktbedingungen die Fähigkeit beeinträchtigen, Vermögenswerte bei Bedarf zu verkaufen. Reduzierte Liquidität kann sich negativ auf den Preis der Vermögenswerte auswirken.

**Risiko festverzinslicher Wertpapiere mit niedriger Bonität:** Diese Wertpapiere sind einem größeren Kapital- und Zinsverlustrisiko ausgesetzt und meist weniger liquide und volatil. Einige Investments können in hochverzinslichen Anleihen sein, sodass das Risiko von Wert- und Kapitalverlust unvermeidbar sein könnte. Es gibt auch ein höheres Zahlungsausfallrisiko.

**Kontrahentenrisiko von OTC-Derivaten:** Transaktionen an OTC-Derivatemärkten unterliegen im Allgemeinen weniger staatlicher Regulierung und Aufsicht als Transaktionen an organisierten Börsen. Sie unterliegen dem Risiko, dass der direkte Kontrahent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und das Portfolio Verluste erleidet.

**Portfolioumschlagrisiko:** Ein Portfolio kann aktiv verwaltet werden, und die Umschlagquote kann je nach Marktbedingungen 100 % übersteigen. Ein höherer Portfolioumsatz erhöht die Maklergebühren und sonstigen Aufwendungen. Ein hoher Portfolioumsatz kann auch zur Realisierung von erheblichen kurzfristigen Nettokapitalgewinnen führen, die bei Ausschüttung unter Umst.

**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

# Zu beachtende Anlagerisiken – AB European Income Portfolio

Zu den wichtigsten Risiken einer Anlage in das Portfolio gehören:

**Risiko strukturierter Investments:** Diese Art von Anlageinstrumenten sind je nach Struktur potenziell volatil und tragen ein höheres Marktrisiko als traditionelle Schuldinstrumente. Die Auswirkungen von Änderungen der Benchmark können durch die Konditionen des strukturierten Instruments verstärkt werden. Diese Instrumente sind möglicherweise weniger liquide und schwieriger zu bewerten als weniger komplexe Instrumente.

**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](http://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.



# Zu beachtende Anlagerisiken – AB Short Duration High Yield 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](http://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.

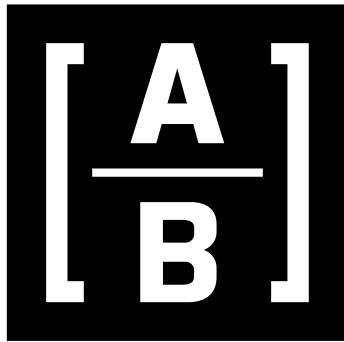
Morningstar-Gesamtrating ist ein Urheberrecht von Morningstar, Inc., 2020. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden, und (3) für deren Korrektheit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine 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<sup>®</sup>**

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

© 2022 AllianceBernstein L.P. [www.AllianceBernstein.com](http://www.AllianceBernstein.com)  
IC20220330