



ALLIANCEBERNSTEIN

AB Low Volatility Equity Portfolio

Kurzinterview zum zehnjährigen Bestehen

APRIL 2023

Fonds im Überblick

(Stand: 31. März 2023)

AB Low Volatility Equity Portfolio

Auflegungsdatum:
11. Dezember 2012

Fondsvolumen:
4.993 Millionen US-Dollar

Performance-Benchmark:
MSCI World Index



KENT HARGIS

Kent Hargis ist Co-Chief Investment Officer von Strategic Core Equities und Portfoliomanager des AB Low Volatility Equity Portfolio. Er war einer der wesentlichen Initiatoren der Low-Volatility-Aktienplattform und verwaltet die globalen, internationalen und US-amerikanischen Portfolios seit deren Auflegung im September 2011. Hargis trat im Oktober 2003 in das Unternehmen ein und war zuvor Chefportfoliostrategie für globale Schwellenländer bei Goldman Sachs. Von 1995 bis 1998 war er Assistenzprofessor für internationale Finanzen im Graduiertenprogramm an der University of South Carolina, wo er zahlreiche Publikationen zu verschiedenen internationalen Anlagethemen veröffentlichte. Hargis hat an der University of Illinois in Wirtschaftswissenschaften promoviert, wo er sich in seiner Forschung auf internationale Finanzen, Ökonometrie und aufstrebende Finanzmärkte konzentrierte.

Das **AB Low Volatility Equity Portfolio** feierte kürzlich sein 10-jähriges Bestehen. In diesem Kurzinterview erläutert Portfoliomanager **Kent Hargis** die Anlagephilosophie des Fonds und wie eine konsequente Ausrichtung auf Qualität, Stabilität und Bewertung dem Portfolio geholfen hat, durch verschiedene Marktumgebungen zu navigieren, einschließlich der jüngsten Herausforderungen durch Pandemie, Inflation und geopolitische Spannungen.



10 YEAR ANNIVERSARY

Frage

Wie kam es vor zehn Jahren zur Auflegung des Low Volatility Equity Portfolio??

Antwort Wir freuen uns, das 10-jährige Bestehen des AB Low Volatility Equity Portfolios zu feiern, und das derzeitige unsichere Umfeld erinnert uns daran, warum wir diese Strategie eingeführt haben. Es entstand aus der globalen Finanzkrise, die für uns und viele unserer Kunden eine schwierige Zeit war. Die Erfahrung lehrte uns eine wichtige Lektion: Es reicht nicht aus, die Benchmark zu schlagen. Das Ertragsmuster ist für den langfristigen Anlageerfolg unserer Kunden ebenso wichtig.

Das übergeordnete Ziel des AB Low Volatility Equity Portfolios ist es, langfristig eine bessere Performance als der Markt zu erzielen, aber zugleich das Risiko in Abwärtsmärkten zu mindern. Indem wir den größten Teil des Aufwärtspotenzials nutzen und den Abschwung abfedern, können Anleger unserer Meinung nach investiert bleiben und sich bei einem Aufschwung schneller erholen.

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

AB Low Volatility Equity Portfolio ist ein Teilfonds der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg.

F

Was ist die Philosophie und der Prozess hinter dem Fonds?

A. Es handelt sich um ein wahrhaft aktiv verwaltetes Kernaktienportfolio mit 70 bis 90 Titeln, das sich bei der Auswahl der Titel auf ein umfassendes Fundamentalresearch stützt und jederzeit voll investiert bleibt.

Unser Anlageprozess basiert auf der Philosophie, dass die Minimierung von Verlusten eine langfristige Outperformance ermöglicht. Um dies zu erreichen, sind wir der Überzeugung, dass eine sorgfältige Analyse der Cashflow-Nachhaltigkeit von Unternehmen zu einem gut diversifizierten Portfolio führt, das sich vom Gesamtmarkt abhebt und so positioniert ist, dass es einen nachhaltigen Vorteil schafft.

Wir konzentrieren uns auf das absolute Risiko und den Ertrag, nicht auf die Benchmark.

Unser quantitatives und fundamentales Research identifiziert Aktien, die aufgrund von drei Hauptmerkmalen attraktiv sind: Qualität, Stabilität und Preis. Unser Fokus auf diese Merkmale führt zu einem wünschenswerten Ertragsmuster: Qualität trägt tendenziell zu einer Outperformance bei, Stabilität sorgt für eine Abfederung, und durch die Einbeziehung einer Bewertungsperspektive können wir Marktsegmente vermeiden, die teuer und anfällig für Korrekturen sind.

F

Welches ist das am besten geeignete Anlegerprofil für dieses Portfolio?

A. Das Anlegerprofil für diese Art von Portfolio basiert auf dem Bedürfnis des Kunden nach langfristigem Kapitalwachstum bei geringerem Risiko als der allgemeine Aktienmarkt.

Aktien bleiben auch in wirtschaftlich schwierigen Zeiten mit erhöhter Marktvolatilität, wie sie derzeit herrschen, eine wichtige Quelle für langfristige Erträge. Wir sind daher der Meinung, dass dieses Portfolio in der Gesamtallokation der meisten Anleger eine wertvolle Rolle spielen kann.

Eines ist sicher: Es ist äußerst schwierig, Wendepunkte an den Märkten rechtzeitig zu erkennen, und Anleger, die dies versuchen, schaden sich oft selbst. Nach den jüngsten Rückgängen deuten die aktuellen Bewertungen auf ein verbessertes langfristiges Ertragspotenzial für die Zukunft hin.

Wir sind davon überzeugt, dass ein disziplinierter Ansatz zum Kauf hochwertiger, stabiler Unternehmen zum richtigen Preis den Anlegern mehrere Möglichkeiten bietet, das Risiko zu mindern und dennoch an den Marktgewinnen teilzuhaben.

F

Das Fundamentalresearch steht im Mittelpunkt dieser Strategie, aber berücksichtigen Sie auch sektorale oder regionale Aspekte?

A. Sektor- und Regionalansichten sind ein Nebenprodukt unseres fundamentalen Aktienauswahlprozesses.

Wir sind der Meinung, dass eine wirksame defensive Strategie auf den Fundamentaldaten der Unternehmen beruhen und sich auf Firmen konzentrieren sollte, die Qualitätsmerkmale (beständige Cashflows und Profitabilitätskennzahlen wie die Rendite auf das investierte Kapital), Stabilität (geringe Volatilität der Erträge im Vergleich zum Markt) und eine attraktive Bewertung aufweisen, die sie weniger anfällig für starke Marktschwankungen machen.

Im Wesentlichen sind wir der Meinung, dass die Anleger ihre Quellen zur Abmilderung der Volatilität ausweiten sollten.

Unternehmen, die wir als „Qualitätsvermehrter“ bezeichnen, verfügen über erfolgreiche Geschäftsmodelle und tragfähige Gewinne, die durch einen umsichtigen Kapitaleinsatz und ein positives ESG-Verhalten gestützt werden.

Immaterielle Werte wie Marken, Kultur, Forschung und Entwicklung sowie Patente sind ebenfalls wertvoll, vor allem in Zeiten des Stresses.

Diese Eigenschaften unterstützen den Zinseszinsseffekt über Marktzyklen hinweg.

F

Wie schätzen Sie das aktuelle Marktumfeld ein und wie positionieren Sie das Portfolio dafür?

A. Die Märkte sind noch dabei, sich auf den Verlust der wichtigsten stabilisierenden Kräfte einzustellen, die in der Zeit vor der COVID-Ära dominierten. Das bedeutet nicht zwangsläufig, dass sich die Situation aus dem Jahr 2022 wiederholen wird, aber unserer Meinung nach sollten Anleger die potenziellen Katalysatoren für eine anhaltende Marktvolatilität beachten: die anhaltende Inflation, steigende Zinsen und ein reifender Informationstechnologiesektor, der kaum weiterhin in einem halsbrecherischen Tempo wachsen dürfte. Wir sind der Meinung, dass die drei Säulen Qualität, Stabilität und Preis der Schlüssel zur Minderung der Risiken sind, die Sie heute auf dem Markt sehen. Erstens glauben wir, dass man der Inflation mit Qualität begegnen sollte. Diese Unternehmen verfügen in der Regel über eine starke Preissetzungsmacht und eine konstante Profitabilität. Zweitens sollten Sie das **verlangsamte Wachstum und das Unternehmensgewinnrisiko durch Stabilität ausgleichen**. Stabile Unternehmen können Abwärtsrisiken abfedern, da sie in der Regel ein geringeres Beta - also eine geringere Empfindlichkeit gegenüber dem breiteren Markt - aufweisen als traditionelle Wachstumsunternehmen. Solche Unternehmen finden sich häufig in traditionell defensiven Sektoren wie dem Gesundheitswesen, Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgütern, aber auch in weniger defensiven Sektoren wie Technologie, Finanzwerten (trotz der aktuellen Turbulenzen) und Energie.

Und schließlich sind wir der Meinung, dass Sie **Preisdisziplin** benötigen, indem Sie in Unternehmen investieren, die weniger anfällig für steigende Zinsen sind.



Einige der wichtigsten Anlagerisiken im Portfolio sind:

Aktienrisiko: Der Wert von Aktienanlagen kann als Reaktion auf die Aktivitäten und Ergebnisse einzelner Unternehmen oder aufgrund des Marktumfelds und der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen schwanken. Diese Anlagen können kurz- oder langfristig zurückgehen.

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.

Derivatisiko: Das Portfolio kann derivative Finanzinstrumente enthalten. Diese können eingesetzt werden, um ein Engagement in den zugrunde liegenden Vermögenswerten zu erreichen, zu erhöhen oder zu reduzieren; sie können ferner Gearing generieren; ihre Verwendung kann stärkere Schwankungen des Nettoinventarwerts zur Folge haben.

Nebenwerterisiko (Small/Mid-Cap): Aktien von kleinen und mittleren Unternehmen können volatil und weniger liquide als Aktien größerer Unternehmen sein. Kleine und mittelgroße Unternehmen haben oft geringere finanzielle Ressourcen, eine kürzere Betriebsgeschichte und ein weniger diversifiziertes Geschäftsfeld und können daher einem größeren Risiko langfristiger oder dauerhafter geschäftlicher Rückschläge ausgesetzt sein. Börsengänge (IPOs) können sehr volatil und schwer zu bewerten sein, da es keine Handelsgeschichte gibt und relativ wenig öffentliche Informationen vorliegen.

Währungsrisiko: Die Anlagen können auf eine oder mehrere Währungen lauten, die sich von der Basiswährung des Portfolios unterscheiden. Währungsschwankungen bei den Anlagen können den Nettoinventarwert des Portfolios erheblich beeinträchtigen.

Weitere Risiken: Wandelanleihenrisiko, Absicherungsrisiko, Hebelungsrisiko und Risiko der Wertpapierleihe.

Diese und weitere Risiken sind im Portfolioprospekt beschrieben.

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

ZU BEACHTENDE ANLAGERISIKEN

Der Wert einer Investition kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Betrag zurück, den sie investiert haben. Kapitalverlustrisiko. Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Einige der wichtigsten Anlagerisiken im Portfolio sind Derivatisiko, Schwellenländerrisiko, Aktienrisiko, Kontrahentenrisiko von OTC-Derivaten, Portfoliumschlagrisiko und Risiko niedrig kapitalisierter Unternehmen.

Eine vollständige Erläuterung der Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Wichtige Informationen

Die hier enthaltenen Informationen sind die Einschätzungen von AllianceBernstein L.P. oder seinen verbundenen Unternehmen sowie Quellen, die das Unternehmen zum Zeitpunkt der Publikation für verlässlich erachtet. AllianceBernstein L.P. macht keine Zusicherungen und gibt keine Garantien bezüglich der Korrektheit der Daten. Es gibt keine Garantie, dass jede Projektion, Vorhersage oder Meinung in diesem Material realisiert werden.

AB Low Volatility Equity Portfolio ist ein Teilfonds der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg.

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 KIID oder KID 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 (Luxemburg) S.à.r.l., auf www.alliancebernstein.com oder www.eifs.lu/alliancebernstein, oder in Papierform bei der jeweils lokalen Ländervertriebsstelle erhältlich.

Hinweis an Leser in Europa: Diese Informationen werden von AllianceBernstein (Luxemburg) 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 Leserinnen und Leser in der Schweiz: Diese Informationen richten sich nur an qualifizierte Anleger. Sie stellen kein Angebot des Fonds in der Schweiz dar. Herausgegeben von AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, einer in der Schweiz unter der Firmennummer CHE-306.220.501 registrierten Gesellschaft. Schweizer Vertreter und Zahlstelle des Fonds: BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die KIDs, die Satzung bzw. das Verwaltungsverglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des betreffenden Fonds sind kostenlos beim Schweizer Vertreter oder unter www.alliancebernstein.com erhältlich. AllianceBernstein Schweiz AG ist ein Finanzdienstleistungsunternehmen im Sinne des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) und unterliegt in der Schweiz keiner prudentiellen Aufsicht. Weitere Informationen über das Unternehmen, seine Dienstleistungen und Produkte, gemäss Art. 8 FIDLEG sind auf der Seite Wichtige Informationen unter www.alliancebernstein.com zu finden.

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

© 2023 AllianceBernstein L.P.

