



## Interview – Update zum AB All Market Income Portfolio

# Anlage-Einkommen im Zeichen des Coronavirus

Die Situation für Einkommensanleger ist angesichts von weitverbreiteten Null- und Negativrenditen ohnehin komplex genug. Nun kommt das Coronavirus als neue und schwer einzuschätzende Herausforderung hinzu. Wie können Anleger trotzdem attraktive Ausschüttungsrenditen finden, ihre Risiken diversifizieren und zugleich die Chance auf Kapitalwachstum wahren? In diesem Interview erklärt Portfoliomanagerin **Karen Watkin**, wie der Multi-Asset-Einkommensansatz von AllianceBernstein (AB) einen Weg finden kann.



Karen Watkin, CFA, ist Portfoliomanagerin im Bereich Multi-Asset Solutions in EMEA. Neben ihrer Tätigkeit als Portfoliomanagerin für das AB All Market Income Portfolio ist sie für die Entwicklung und Verwaltung von Multi-Asset-Portfolios für eine Reihe von Kunden verantwortlich. Von 2008 bis 2011 war Karen Portfoliomanagerin für die Index Strategies Group, verantwortlich für die Entwicklung und das Management der kundenspezifischen AB-Indexstrategien für institutionelle Kunden in EMEA. Sie stieß 2003 von Accenture zu AB.

## Q1. Was hat sich durch den Ausbruch des Coronavirus verändert?

**Karen Watkin (KW):** Die Auswirkungen des Coronavirus auf die Weltwirtschaft sind nach wie vor sehr schwer abzuschätzen. Die Schlüsselvariablen für die Auswirkungen des Virus auf die Weltwirtschaft sind Angst und die Reaktion der Politik. Die Angst begrenzt die wirtschaftliche Aktivität, indem sie das Verhalten von Unternehmen und Verbrauchern verändert, während die Reaktion der Politik zunächst zwar die wirtschaftliche Aktivität begrenzt, aber entscheidend ist, um mittelfristig wieder in Schwung zu kommen.

Wir haben unsere globale Wachstumsprognose nach dem Ausbruch des Coronavirus nicht geändert, und wir glauben nicht, dass das Rezessionsrisiko gestiegen ist, jedoch haben wir die Wahrscheinlichkeit einer potenziellen globalen Reflation mit einem erwarteten gedämpften Wachstum als Basisszenario gesenkt. Wir schätzen daher, dass die wahrscheinlichen Auswirkungen des aktuellen Virus-Ausbruchs eine Absenkung des realen BIP Chinas zur Folge haben wird. Falls die Epidemie innerhalb von drei Monaten eingedämmt wird, rechnen wir mit einem Rückgang von 0,8 %, falls sie neun Monate andauert, bis zu 1,9 %. Wir haben eine vorsichtige kurzfristige Sicht auf die chinesische Wirtschaft und die Preise für Vermögenswerte, zumal es schwierig ist, die Dauer der Epidemie zu bestimmen.

## Q2. Welche Auswirkungen werden die Maßnahmen der Regierungen weltweit auf die Konjunktur haben?

**KW:** Die jüngsten proaktiven Bemühungen der Regierungen auf der ganzen Welt – wie etwa die Schließung der Grenzen und die Einschränkung des Reiseverkehrs – werden sich wahrscheinlich kurzfristig auf das globale Wachstum auswirken, insbesondere in stark betroffenen Ländern wie China, Iran und Italien, und ganz allgemein in

Asien und Europa. Doch das volle Ausmaß der Auswirkungen ist noch nicht bekannt. Auch wenn die Auswirkungen diesmal aufgrund stärker global integrierter Lieferketten und häufigerer globaler Reisen und des Tourismus größer sein könnten als bei früheren Epidemien, wird erwartet, dass weitere monetäre und fiskalische Lockerungen dazu beitragen werden, das abzufedern. Es ist auch erwähnenswert, dass mehrere kürzlich veröffentlichte Wirtschaftsdaten darauf hindeuten, dass die Weltwirtschaft im Januar auf solideren Fundamenten stand, mit positiven Entwicklungen im Handelskonflikt und Anzeichen einer Stabilisierung im verarbeitenden Gewerbe. Das deutet darauf hin, dass die Weltwirtschaft besser in der Lage sein dürfte, die Auswirkungen des Virus zu verkraften, als das noch vor wenigen Monaten der Fall gewesen wäre.

## Q3. Wie haben Sie im Fonds darauf reagiert?

**KW:** Als Ausgleich zwischen der erhöhten Volatilität und dem kurzfristigen Risiko durch das Virus und dem günstigeren konjunkturellen Umfeld haben wir unsere Aktienallokation insgesamt leicht reduziert und einen Teil unseres Engagements in unsere Aktien mit geringer Volatilität, die sich auf Qualität und Stabilität konzentrieren, verlagert.

Unsere Aktienallokation ist nach wie vor gut diversifiziert und konzentriert sich auf Unternehmen mit soliden Bilanzen, hoher Stabilität und geringerem Marktrisiko, ergänzt durch Aktien mit höheren Dividenden, um das Einkommen zu steigern, und Rohstoffaktien, die von einer prozyklischen Rotation profitieren dürften, wenn sich das globale Wachstum verbessert. Obwohl die Kreditspreads als Reaktion auf die risikoverse Stimmung im Zusammenhang mit dem Coronavirus auch eine gewisse Volatilität erfahren haben, bleiben sie im historischen Vergleich niedrig. Und trotz des späten Stadiums des Marktzyklus, in dem wir uns befinden,

## Fondsfakten:

(Per 29.02.2020)

### Warum das All Market Income Portfolio?

Strebt Einkommen und langfristiges Wachstum an durch

- + Anlage in ein breites Spektrum von globalen Anleihen, Aktien und nicht-traditionellen Vermögenswerten und Strategien,
- + dynamische Anpassung der Engagements durch Allokation in verschiedene Anlageklassen je nach Marktbedingungen,
- + Nutzung von Anlageklassen-Experten bei AB, um eine herausragende Titelauswahl zu gewährleisten.

**Auflegungsdatum:** 02.11.2004

**Fondsvolumen:** 1.473 Mio. USD

**Morningstar-Rating:** ★★★★★  
Anteilklasse I USD

Rating im Vergleich mit 737 Fonds in der Kategorie Mischfonds USD ausgewogen, basierend auf risikobereinigten Erträgen.

**ISIN I:** LU1127391495

sehen wir nicht die Arten von Exzessen, die typischerweise in dieser Phase auftreten. Neuemissionen konzentrieren sich weiterhin auf die Refinanzierung und kommen von Emittenten höherer Qualität, während die Ausfälle außerhalb des Energiesektors weiterhin gering sind. Positive Entwicklungen im Hinblick auf Handelskriege und andere Anzeichen einer Stabilisierung der Wirtschaftsdaten tragen dazu bei, das Abwärtsrisiko für das Wachstum zu verringern. In diesem sehr gemischten Umfeld, in dem sich das Wachstum zwar verlangsamt, aber nicht zusammenbricht, sind wir der Meinung, dass Unternehmensanleihen eine attraktive Diversifizierung innerhalb unserer Wachstumsanlagen darstellen.

**Q4. Wie beurteilen Sie das aktuelle Chance-Risiko-Verhältnis?**

**KW:** Im Moment scheint die Risikobalance relativ ausgeglichen, auch wenn das kurzfristige Risiko wahrscheinlich weiterhin erhöht bleiben wird. Während die Wachstumsaussichten gedämpft bleiben, wird von den Zentralbanken weltweit eine weitere Lockerung erwartet, die kurzfristig Unterstützung bieten dürfte (obwohl die längerfristige Wirksamkeit weiterhin infrage steht). Und während der Ausbruch des Coronavirus wahrscheinlich keine dauerhaften Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben wird, dürfte die Verschlechterung der makroökonomischen Daten, wenn auch nur vorübergehend, das kurzfristige Gewinnwachstum und das Vertrauen der Anleger belasten.

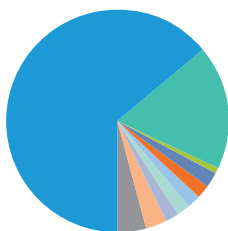
**Q5. Was könnte Sie zu weiteren Anpassungen veranlassen?**

**KW:** Wir beobachten weiterhin Signale, die uns zu einer pessimistischeren Sichtweise veranlassen könnten, darunter Anzeichen dafür, dass das Coronavirus wahrscheinlich einen länger anhaltenden Einfluss auf das globale Wachstum oder die Geschäfts- oder Verbraucherstimmung haben wird, eine dauerhafte Reeskalation des Handelskrieges oder eine Verzögerung der Reaktion der Zentralbanken. Ebenso könnten stärkere Anzeichen für eine konjunkturelle Stabilisierung, entweder durch einen Anstieg der Handelsströme zur Unterstützung der Produktion oder durch eine weitere Stärkung des Verbrauchersektors, dazu führen, dass wir wieder mehr Risiko in das Portfolio aufnehmen.

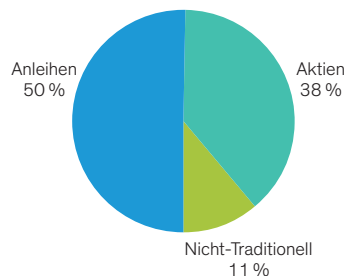
Unser Gleichgewicht zwischen Aktien-, Kredit- und Durationsrisiko im Portfolio sollte weiterhin die Verlustrisiken mildern und gleichzeitig genügend Marktengagement bieten, um an einer schnellen Erholung zu partizipieren. Die Duration war in den letzten Wochen ein sehr hilfreicher Diversifizierer und milderte die Abwärtsrisiken, ebenso wie unser Engagement im Immobiliensektor. Der dynamische Charakter unserer Portfoliostrategie ermöglicht es uns, diese sich schnell verändernde Marktdynamik weiter zu steuern und ein Gleichgewicht zwischen dem Potenzial für eine weitere Marktaufwertung und der Sensibilität für mögliche Abwärtsrisiken oder auch stagnierende Märkte zu schaffen.

**Länderaufteilung (%)**

USA	64 %
GB	4 %
Kanada	3 %
Japan	2 %
Frankreich	2 %
Schweiz	2 %
Australien	2 %
Niederlande	2 %
Irland	1 %
Sonstige	18 %



**Vermögensaufteilung (%)**



Portfolioattribute	Portfolio
Ausschüttung p.a.	4,66 %
Durchschnittliche Duration (Jahre)	3,21
Durchschnittliche Bonität	BBB
Anzahl Positionen	1.315
1-Jahres-Beta gg. MSCI ACWI	0,38

Daten für das AB All Market Income Portfolio per 31. Januar 2020. Quelle: AB

**Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit nach Veröffentlichung ändern.**

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

Diese Informationen richten sich ausschließlich an Bewohner von Ländern, in denen die Fonds und relevanten Anteilsklassen registriert und zum Vertrieb zugelassen sind, oder an Personen mit anderweitiger Berechtigung zu deren Erhalt. Vor einer Anlage sollten sich Anleger mit dem Verkaufsprospekt, den Wesentlichen Anlegerinformationen (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. **Hinweis für Leser in Europa:** Das Dokument mit wesentlichen Informationen für Anleger ist in jedem Land, in dem der Fonds registriert ist, in der jeweiligen Landessprache erhältlich. Der Prospekt des Fonds ist in englischer, deutscher und französischer Sprache verfügbar. Diese Information stammt von AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA. Eingetragen in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited hat im Vereinigten Königreich eine Geschäftserlaubnis der Financial Conduct Authority (FCA) und wird von dieser Behörde beaufsichtigt. **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. **Hinweis für Leser in Liechtenstein:** Der Fonds ist nicht zum öffentlichen Vertrieb in Liechtenstein registriert und deshalb dürfen Anteile nur einer begrenzten Gruppe von professionellen Anlegern angeboten werden, wobei in allen Fällen und unter allen Umständen sichergestellt wird, dass ein öffentliches Angebot in Liechtenstein ausgeschlossen ist. Dieses Dokument darf nicht vervielfältigt, zu anderen Zwecken verwendet oder einer anderen Person als derjenigen, der es von AB persönlich übersandt wurde, zugänglich gemacht werden. Weder der Fonds noch die Anteile, die hierin beschrieben werden, wurden von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein geprüft oder unterliegen deren Aufsicht.

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

© 2020 AllianceBernstein L.P.

