Unconstrained Bond Portfolio

Core-Portfolio 2.0

- Keine Beschränkungen durch eine Benchmark
- Anlagechancen an den internationalen Renten- und Währungsmärkten
- Unsere überzeugendsten Relative-Value-Investmentideen, umgesetzt mit Long- und Shortpositionen
- Ein wichtiges Ziel: Kapitalschutz durch die Absicherung von Extremrisiken

Über einen vollen Marktzyklus hat man mit festverzinslichen Wertpapieren stets Gewinne erzielt. Aber auf kurze Sicht können die Unterschiede zwischen den einzelnen Marktsegmenten groß sein. So lag High Yield in manchen Jahren weit vorn, um danach deutlich schlechter abzuschneiden als der Gesamtmarkt. Das **Unconstrained Bond Portfolio** ist so aufgebaut, dass es solche Schwankungen berücksichtigt. Sein Ziel ist eine optimale Positionierung am Anleihenmarkt – oder, wie wir es nennen, ein „besseres Beta".

Der Portfolioprozess setzt auf Marktentwicklungen (Beta), Alpha und die Absicherung von Extremrisiken. Ziel ist ein ausgewogenes Marktrisiko, damit das Portfolio unempfindlich gegen Konjunkturschwankungen ist. Unser Ausgangsportfolio ist in allen drei wichtigen Rentenmarktsektoren (siehe *Anlageuniversum* auf der Rückseite) investiert. Mit dem Fortschreiten des Marktzyklus passen wir die Allokation an. Dann schichten wir um – aus Sektoren, die sich in der bevorstehenden Phase üblicherweise schwächer entwickeln, in Sektoren, die zu diesem Zeitpunkt in der Regel erfolgreich sind.

Anders als die Betastrategie sind Alphaentscheidungen häufig unabhängig von der Marktrichtung. Die Einzelwertauswahl wird grundsätzlich davon bestimmt, welche Anleihen attraktiv bewertet erscheinen oder welchen Papieren unsere internationalen Analysten am meisten zutrauen.

Der Fonds sichert Extremrisiken nach einem selbstentwickelten System ab, um bei starken Markteinbrüchen hohe Verluste zu vermeiden.

Unser Ziel ist ein dynamisches, diversifiziertes Portfolio mit einem ausgewogenen Risikoprofil, das sich unabhängig vom Marktumfeld gut entwickelt und langfristig nur schwach mit traditionellen Aktien- und Anleihenportfolios korreliert ist.

Unconstrained Bond Portfolio

Ein neuer Ansatz für Core-Anleihen

Unsere Erfahrung

Wir managen seit 1986 internationale Anleihenportfolios

Wir managen seit 1997 Long-/Short-Strategien

Stand: 30. September 2014
Quelle: AB

Das Portfolio im Überblick

Ausgewogen Die Kombination verschiedener Marktsegmente sorgt für ein Gleichgewicht zwischen dem Zinsrisiko (z.B. durch Staatsanleihen) und dem Spreadrisiko (z.B. durch Unternehmensanleihen oder Währungen).	Ziel sind höhere risikoadjustierte Erträge als man üblicherweise mit Portfolios erzielt, die vornehmlich in ein Marktsegment investieren – bei einer geringen Korrelation mit traditionellen Aktien- und Anleiheinvestments.
Gewichtet Die Sektorgewichtungen werden an die Marktbedingungen angepasst – auf der Grundlage von quantitativen, fundamentalen und gesamtwirtschaftlichen Analysen...	...Die Basis sind Analysen von Ländern, Assetklassen und Marktsegmenten. Dabei sind Emerging Markets und Industrieländer grundsätzlich gleichermaßen interessant.
Alphastrategien Überzeugende Investmentideen sollen unabhängig von der Marktrichtung Mehrerträge erzielen.	Üblicherweise ergänzen Relative-Value-Positionen und Long-Short-Strategien die Makrostrategien des Fonds.
Absicherung von Extremrisiken Unsere selbstentwickelten Overlay-Strategien nutzen Derivate...	...Ziel ist eine überdurchschnittliche Performance in normalen und mehr Stabilität in turbulenten Marktphasen.

Investmentteam: Michael Mon, Dimitri Silva

Fondsdomizil: Luxemburg

Auflegung (Anteilsklasse A2):
12. September 2013

Handelbarkeit: täglich

ISIN (Anteilsklasse A2): LU0965509879

Fondswährung: US-Dollar

Mögliche Absicherung in: EUR, CHF und GBP

Währungsgesicherte Anteilklassen:
Australischer Dollar, kanadischer Dollar, Euro, Pfund Sterling, Singapur-Dollar, schwedische Krone, Schweizer Franke

Diese Informationen werden Ihnen von der AB Europe GmbH zur Verfügung gestellt. Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden. Sein Inhalt dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Anlageinstrumenten oder Finanzprodukten dar. Die hierin geäußerten Ansichten und Meinungen basieren auf unseren Prognosen und sind nicht als Hinweis auf zukünftige Marktentwicklungen zu verstehen.
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Diese Informationen sind nicht für die Öffentlichkeit bestimmt.

RISIKOHINWEISE

Marktrisiko: Der Marktwert einer Anlage kann täglich steigen oder fallen, so dass sie an Wert verlieren kann. **Zinsrisiko:** Anleihen können an Wert verlieren, wenn die Zinsen steigen oder fallen. Anleihen mit langer Duration schwanken stärker als Anleihen mit kurzer Duration. **Kreditrisiko:** Das Kreditrating einer Anleihe spiegelt wider, inwieweit der Emittent zu rechtzeitigen Zinszahlungen und Rückzahlungen in der Lage ist. Je niedriger das Rating ist, desto höher ist das Ausfallrisiko. Wenn sich die finanzielle Lage des Emittenten verschlechtert, kann das Rating gesenkt werden, so dass die Anleihe dann gegebenenfalls an Wert verliert. **Allokationsrisiko:** Die Aufteilung des Portfolios auf die verschiedenen Wertpapierarten kann große Auswirkungen auf die Erträge haben, wenn sich eine dieser Wertpapierarten deutlich schlechter als die anderen entwickelt. **Risiko ausländischer Anlagen:** Ausländische Anlagen können aufgrund politischer, regulatorischer, marktbezogener oder wirtschaftlicher Unsicherheiten überdurchschnittlich volatil sein. Bei Anlagen in Emerging Markets oder Entwicklungsländern sind diese Risiken besonders hoch. **Währungsrisiko:** Währungsschwankungen können große Auswirkungen auf die Erträge haben. Der Wert der Anlage kann, wenn man ihn in die ursprüngliche Anlagewährung umrechnet, niedriger ausfallen. **Größenklassenrisiko (Small Caps und Mid Caps):** Investitionen in kleinere Unternehmen sind oft volatiler als Investitionen in Großunternehmen.

Das Unconstrained Bond Portfolio (der „Fonds") ist ein Portfolio von ACMBernstein SICAV, ein offenes Investmentunternehmen mit variablem Kapital (société d'ivestissement à capital variable), das den Gesetzen Luxemburgs unterliegt und in Deutschland und Österreich unter dem Namen AB geschäftlich tätig ist.

Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten möglicherweise ihr eingesetztes Kapital nicht vollständig zurück. **Der Verkauf des Fonds kann in einigen Staaten Einschränkungen unterliegen oder mit steuerlichen Nachteilen verbunden sein**. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Personen in Ländern, in denen die Fonds und relevanten Anteilsklassen registriert sind oder an Personen, die diese Informationen anderweitig rechtmäßig erhalten dürfen. Vor einer Anlage sollten Anleger den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und dem jeweils aktuellen Jahresbericht bzw. (falls anschließend veröffentlicht) Halbjahresbericht aufmerksam lesen. Diese rechtlichen Dokumente sind kostenfrei auf www.abfunds.com oder in Papierform bei einer der unten aufgeführten lokalen Vertriebsstellen erhältlich:

Österreich: UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Wien

Deutschland: BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main

© 2014 AB Europe GmbH

IC2013420-TV0515
UBP-PRP-GR-DA-1114L