



AB Global High Yield Portfolio

Stratégie

Générer un revenu courant et une performance globale élevés en :

- Appliquant une approche multisectorielle mondiale de l'investissement obligataire
- Investissant principalement sur des titres à rendement élevé, faiblement notés (qualité inférieure à investment-grade) d'émetteurs basés dans le monde entier, y compris les pays développés et émergents
- Investissant à la fois sur des titres libellés en dollar US et dans d'autres monnaies

Profil

Le Portefeuille conviendra aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée qui recherchent le potentiel de revenu d'investissements en obligations.

- **Lancement du fonds:** 22/09/1997
- **Domiciliation:** Luxembourg
- **Clôture de l'exercice:** 31-août
- **Souscriptions/Rachats:** Quotidien
- **Actifs nets:** \$13.352,66 Millions
- **Nombre total de titres en portefeuille:** 2.068
- **Heure limite de réception des ordres:** 16h00, heure de New York; 18h00, heure de Paris pour les parts couvertes contre les risques de change
- **Devise de référence:** Dollar US
- **Autres devises proposées:** Euro
- **Parts couvertes contre les risques de change:** Dollar australien, Dollar canadien, Euro, Dollar de Singapour, Franc suisse
- **Indice:** Bloomberg Global High Yield Index (USD hedged)¹
- **Type de Fonds:** FCP

Gestion De Portefeuille & Expérience

- **Christian DiClementi:** 19 ans
- **Gershon Distenfeld, CFA:** 25 ans
- **Fahd Malik:** 16 ans
- **Matthew S. Sheridan, CFA:** 25 ans

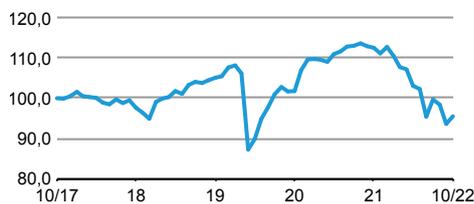
Profil De Risque Et De Rendement

Risque plus faible Rendement potentielle plus faible Risque plus élevé Rendement potentielle plus élevé



Cette notation SRRI (indicateur synthétique de risque et de rentabilité) indique comment le Portefeuille est susceptible de se comporter et le risque de perte de tout ou partie de votre capital. Le SRRI est tiré du DICI le plus récent, disponible sur notre site Internet, et sujet à modification.

Évolution de 10 000 USD



Performance Sur 12 Mois Complètes %

Parts	11/17 10/18	11/18 10/19	11/19 10/20	11/20 10/21	11/21 10/22
A USD	-2,28	7,72	-3,27	10,68	-15,14
A2 CHF H	-5,43	3,98	-5,64	9,24	-17,09
A2 USD	-2,41	7,73	-3,22	10,68	-15,19
A2 EUR H	-5,13	4,53	-5,63	9,59	-17,09
AR EUR H	-5,18	4,51	-5,66	9,65	-17,22
AT USD	-2,56	7,76	-3,07	10,45	-15,06
AT EUR H	-5,13	4,53	-5,67	9,56	-17,11
Indice	-0,95	8,54	1,76	9,07	-14,54

Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs. La performance simulée ci-dessus est nette de frais et suppose un investissement de 10,000 USD au lancement de la catégorie d'actions, sur lequel un investisseur est susceptible de payer des droits d'entrée jusqu'à 5%. Si ces frais étaient déduits de l'investissement initial, un investisseur devrait verser 10,527 USD pour atteindre un investissement de 10,000 USD. Concernant les investisseurs, d'autres frais de tenue de compte titres personnel (ex : droits de garde) sont susceptibles de réduire davantage la performance. Un investissement dans ce fonds présente un risque de perte en capital.

% Performance (Annualisée Si Périodes Supérieures A Un An)

Parts	1 Mois	Année en Cours	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
A USD	2,02	-15,37	-15,14	-3,15	-0,89	1,84	4,52
A2 CHF H	1,79	-17,04	-17,09	-5,10	-3,42	-	-1,24
A2 USD	2,02	-15,34	-15,19	-3,15	-0,91	1,84	5,98
A2 EUR H	1,73	-17,02	-17,09	-5,00	-3,19	0,31	2,48
AR EUR H	1,61	-17,14	-17,22	-5,04	-3,23	-	-0,86
AT USD	2,04	-15,29	-15,06	-3,12	-0,92	1,85	6,73
AT EUR H	1,77	-17,05	-17,11	-5,02	-3,21	0,28	2,44
Indice	1,98	-14,73	-14,54	-1,75	0,39	3,62	7,02^A

Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs. ^APerformance historique : depuis le lancement de la part A2 USD. Dates de lancement en page 2.

% Performance Par L'Année Civile

Parts	2017	2018	2019	2020	2021
A USD	7,34	-5,42	13,28	1,89	2,93
A2 CHF H	4,71	-8,58	9,65	-0,55	1,67
A2 USD	7,30	-5,50	13,43	1,87	2,85
A2 EUR H	5,08	-8,19	10,13	-0,57	1,93
AR EUR H	5,09	-8,19	10,00	-0,52	1,95
AT USD	7,38	-5,50	13,38	1,87	2,92
AT EUR H	5,15	-8,23	10,15	-0,55	1,86
Indice	8,42	-2,72	13,34	5,73	2,53

Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs. La valeur des investissements et les revenus générés peuvent fluctuer. Un investissement dans ce fonds présente un risque de perte en capital. Les données relatives à la performance sont fournies dans la devise de la catégorie d'actions, et incluent l'évolution de la valeur liquidative ainsi que le réinvestissement de toutes distributions versées aux actions du fonds pendant la période indiquée. Les données relatives à la performance sont nettes des frais de gestion, mais ne tiennent pas compte d'autres commissions ou de l'impact des impôts. Les rendements des autres catégories d'actions fluctueront en raison de différentes charges et dépenses.

Source: AllianceBernstein (AB).

REMARQUES

Le Portefeuille utilise l'indice de référence indiqué à des fins de comparaison uniquement. Le Portefeuille fait l'objet d'une gestion active et le Gérant n'est aucunement limité par son indice de référence pour mettre en œuvre la stratégie d'investissement du Portefeuille. Bloomberg Global High Yield Index (USD hedged) offre une mesure généralisée du marché mondial des obligations à haut rendement. Un investisseur ne peut pas investir directement dans un indice, et leurs résultats ne sont pas indicatifs du rendement pour tout investissement spécifique, y compris un fonds AB. Les indices ne comprennent pas les frais d'acquisition ou les frais d'exploitation associés avec un placement dans un fonds commun, ce qui réduit le rendement total.

Informations Sur La Catégorie D'actions

Parts	ISIN	Bloomberg	Création	RDT ²	DIV ³	VL ⁴
A USD	LU0081336892	ACMHYA:LX	22/09/1997	7,70	0,02	2,96
A2 CHF H	LU1165978617	ABGA2CH:LX	05/03/2015	-	-	13,63
A2 USD	LU0102830865	ACMHYA2:LX	14/03/2002	-	-	14,68
A2 EUR H	LU0448068782	ACA2EUH:LX	15/12/2009	-	-	20,57
AR EUR H	LU1165978534	ABGHAEH:LX	19/02/2015	-	0,62	8,19
AT USD	LU0156897901	ACGHYAT:LX	26/09/2002	7,74	0,02	2,93
AT EUR H	LU0448041581	ACATEUH:LX	15/12/2009	5,29	0,04	9,95

REMARQUES

²Les rendements sont calculés en fonction du dernier taux de distribution disponible par action pour une catégorie particulière. Le rendement n'est pas garanti et peut fluctuer.

³S'agissant des catégories de distribution, un Portefeuille peut verser des dividendes sur son revenu brut (avant déduction des commissions et charges), ses plus-values réalisées et latentes, et sur le capital attribuable à la catégorie concernée. Les investisseurs sont informés que les montants distribués au-delà du revenu net (revenu brut minoré des commissions et charges) peuvent représenter une restitution partielle du montant de leur investissement initial et de ce fait entraîner une diminution de la valeur liquidative par part de la catégorie concernée. Les distributions de capital peuvent être fiscalisées en tant que revenus dans certaines juridictions.

⁴La valeur liquidative est libellée dans la monnaie de référence de la catégorie de parts.

Frais Et Charges

Parts	Droits d'entrée maximum %*	Frais de sortie	Frais courants %	Commission de performance
A USD	5,00	aucun	1,60	aucun
A2 CHF H	5,00	aucun	1,60	aucun
A2 USD	5,00	aucun	1,60	aucun
A2 EUR H	5,00	aucun	1,60	aucun
AR EUR H	5,00	aucun	1,60	aucun
AT USD	5,00	aucun	1,60	aucun
AT EUR H	5,00	aucun	1,60	aucun

Les frais courants incluent les frais de gestion et autres frais du fonds à la date du plus récent DICI. Ils peuvent être plafonnés le cas échéant, comme indiqué ci-dessus. Le détail complet des frais figure dans le prospectus du Portefeuille. *Il s'agit du chiffre maximal, les droits d'entrée pourront être inférieurs à celui-ci.

Positions Et Allocations [‡]

Dix principaux titres de crédit et de marchés émergents	%
UBS Group AG 7.00%, 01/31/24 - 02/19/25	0,60
Republic of South Africa Govt Intl Bond 5.75%, 09/30/49	0,52
Veritas US/Veritas Bermuda 7.50%, 09/01/25	0,47
Altice Financing SA 5.75%, 08/15/29	0,44
Verscend Escrow Corp. 9.75%, 08/15/26	0,44
Aircastle Ltd. 5.25%, 08/11/25 - 06/15/26	0,44
Ford Motor Co. 6.10%, 08/19/32	0,42
FNMA 15.336%, 08/25/28 - 10/25/28	0,39
Sirius XM Radio, Inc. 4.00%, 07/15/28	0,38
Prime Security Services Borrower/Prime Finance 6.25%, 01/15/28	0,37
Total	4,47

Source: AllianceBernstein (AB). Les titres en portefeuille et les pondérations sont susceptibles d'être modifiés.

[‡] Le classement des 10 premiers titres de créance et des marchés émergents montre le pourcentage d'actifs détenus en titres de créance d'émetteurs privés. Il n'inclut pas les actifs détenus en titres de créance d'émetteurs publics. Pour obtenir la liste complète des participations du portefeuille, les investisseurs doivent se référer au rapport complet sur le portefeuille de participations le plus récent, publié sur www.alliancebernstein.com.

[†]Notation la plus élevée de S&P, Moody's et Fitch. Les titres Non notés sont ceux notés par un autre organisme de notation statistique nationalement reconnu et/ou AB. Qualité du crédit : indicateur de la solvabilité et des risques d'une obligation ou d'un portefeuille, basé sur la situation financière de l'émetteur. AAA est la notation la plus élevée et D est la notation la plus basse. Les notations sont susceptibles de ne pas refléter le risque de crédit de façon précise et sont sujettes à modifications.

Statistiques Du Portfeuille

Duration réelle	4,26 Ans
Qualité de crédit moyenne	BB
Rendement actuariel le plus défavorable (YTW) %	11,04

Allocation Sectorielle	%
Haut rendement	55,36
Marchés émergents - Monnaie forte	11,19
Les bons du Trésor	10,01
Obligations Privées "Investment Grade"	9,93
Titres adossés à des créances immobilières avec flux groupé	4,42
Titres Adossés À Des Crédits	4,14
Hypothécaires Commerciaux	
Actions privilégiées	2,14
Autres	2,81

Allocation Devise	%
Dollar US	100,07
Euro	0,06
Naira nigérian	0,05
Peso argentin	0,01
Rand sud-africain	0,01
Roupie indienne	-0,01
Livre sterling	-0,02
Peso colombien	-0,07
Dollar canadien	-0,10

Répartition Géographique	%
États-Unis	66,76
Royaume-Uni	3,43
Luxembourg	2,57
Brésil	2,12
Canada	2,02
France	1,55
Mexique	1,55
Suisse	1,40
Allemagne	1,29
Autres	17,31

Qualité de Crédit [†]	%
AAA	6,59
AA	0,30
A	0,87
BBB	15,12
BB	33,35
B	26,53
CCC et inférieur	11,80
Non noté	5,44

Risques Liés À L'Investissement À Prendre En Compte Vous trouverez dans le prospectus du fonds des informations détaillées sur ces risques.

Investir dans le fonds induit certains risques. Le rendement et la valeur du capital du fonds fluctuent. Ainsi, il est possible que la valeur de rachat des parts d'un investisseur soit supérieure ou inférieure à leur valeur de souscription. Parmi les risques inhérents à un investissement dans des parts du fonds, figurent notamment :

Risque inhérent aux marchés émergents : Lorsque le Portefeuille investit dans les marchés émergent, ces actifs sont généralement de moindre importance et plus sensibles aux facteurs économiques et politiques. Ils sont aussi susceptibles d'être moins faciles à négocier, ce qui peut entraîner une perte pour le Portefeuille.

Risque de liquidité : Il s'agit du risque qui survient lorsque des conditions de marché préjudiciables affectent la capacité à vendre des actifs en cas de besoin. Une liquidité réduite est susceptible d'avoir un impact négatif sur le prix des actifs.

Risque inhérent au taux de rotation du Portefeuille : Un portefeuille peut faire l'objet d'une gestion active et son taux de rotation risque, en fonction des conditions de marché, de dépasser 100 %. Un taux élevé de rotation signifie des frais de courtage et autres plus importants. Un taux élevé de rotation du portefeuille peut aussi se traduire par la réalisation d'importantes plus-values nettes à court terme, lesquelles sont alors susceptibles d'être fiscalisées.

Risque inhérent aux instruments dérivés : Le Portefeuille est susceptible d'inclure des instruments financiers dérivés. Ceux-ci peuvent servir à acquérir, accroître ou réduire une exposition à des actifs sous-jacents et générer un effet de levier. Leur utilisation est susceptible d'entraîner des fluctuations accrues de la valeur liquidative.

Risque inhérent aux contreparties lors de la négociation de gré à gré d'instruments dérivés : Les négociations de gré à gré sur les marchés d'instruments dérivés sont généralement susceptibles d'être assujetties à une réglementation et une supervision moindres de la part des autorités publiques que les transactions réalisées sur des marchés organisés. Elles seront donc assujetties au risque de voir la contrepartie directe ne pas honorer ses obligations et le Portefeuille enregistrer une perte.

Risque inhérent aux investissements structurés : Ces types d'instruments sont potentiellement plus volatils et induisent des risques de marché plus importants que les instruments de dette traditionnels, en fonction de leur structure. Des modifications au sein d'un référentiel peuvent être amplifiées par les modalités de l'instrument structuré et avoir un effet encore plus spectaculaire et substantiel sur sa valeur. Ces instruments sont susceptibles d'être moins liquides et plus difficiles à valoriser que des instruments moins complexes.

Risque inhérent aux obligations : La valeur de ces investissements évoluera en réaction aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi qu'aux variations de la solvabilité de l'émetteur. De plus, les rendements et les prix des titres affichant des notations de qualité moyenne ou faible, ou non notés, sont susceptibles de fluctuer plus largement que ceux des titres mieux notés.

Risque inhérent aux instruments faiblement ou non notés : Ces titres sont assujettis à un risque de perte en capital et intérêts plus important ; ils sont habituellement moins liquides et plus volatils que les autres. Certains investissements peuvent porter sur des obligations à haut rendement, de sorte qu'il est parfois impossible d'éviter le risque de dévalorisation et de perte en capital.

Le risque inhérent aux obligations souveraines : les obligations émises par les gouvernements subissent les conséquences directes ou indirectes des changements politiques, sociaux ou économiques qui peuvent survenir dans différents pays. L'évolution de la vie politique d'un pays ou de sa situation économique peut affecter la volonté ou la capacité d'un gouvernement à respecter ses obligations de paiement.

Le risque inhérent aux obligations de sociétés privées : un émetteur spécifique peut ne pas satisfaire à ses différentes obligations, notamment relatives aux paiements qu'il doit effectuer. En outre, la situation financière ou la qualité de crédit d'un émetteur peuvent se dégrader, ce qui peut induire une trésorerie négative ou une plus grande volatilité du prix des obligations émises. Le risque de défaut peut lui aussi être plus important.

Les différentes catégories de parts ne versent pas toutes des dividendes et ceux-ci ne sont pas garantis. Le fonds constitue un moyen de diversification et ne représente pas un programme d'investissement complet. Avant de prendre des décisions d'investissement, les éventuels souscripteurs sont invités à lire attentivement le prospectus et à discuter des risques et des frais et des charges liés au portefeuille avec leur conseiller financier pour déterminer si l'investissement est adapté à leur situation. Ce document est destiné exclusivement aux personnes se trouvant sous une juridiction où les fonds et les parts correspondantes sont enregistrés ou qui peuvent en toute légalité les recevoir. Il est recommandé aux investisseurs d'étudier le prospectus complet actuel, ainsi que le Document d'information clé pour l'investisseur et les derniers états financiers du Portefeuille. Des exemplaires de ces documents, y compris du dernier rapport annuel et, s'il a été publié après, du dernier rapport semestriel, peuvent être obtenus gratuitement auprès d'AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. en se rendant sur le site www.alliancebernstein.com ou, pour la version imprimée, auprès du distributeur local dans chaque juridiction habilitée à distribuer le fonds.

Les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller financier indépendant pour s'assurer que les actions du Portefeuille correspondent à leurs besoins d'investissement.

Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs. Le rendement réel atteint par les investisseurs dans d'autres devises peuvent augmenter ou diminuer du fait des fluctuations monétaires. Les catégories d'actions couvertes contre les risques de change utilisent les techniques de couverture afin de réduire-mais pas supprimer-les fluctuations entre les positions de l'investisseur dans une catégorie d'actions couverte libellée dans la devise du placement, et la devise de référence du Portefeuille. L'objectif est de générer un rendement qui suivra étroitement la devise de référence du Portefeuille.

Note à tous les lecteurs : Ce document a été validé par AllianceBernstein Limited, filiale d'AllianceBernstein L.P. Les informations contenues dans ce document sont représentatives des opinions d'AllianceBernstein L.P. ou de ses filiales, et de sources considérées fiables par AllianceBernstein, à la date de cette publication. Aucune déclaration ni garantie n'est donnée par AllianceBernstein L.P. quant à l'exactitude des données. Rien ne permet de garantir que les projections, prévisions ou opinions formulées dans le présent document se réaliseront ou se vérifieront.

Note aux lecteurs européens : Ces informations sont publiées par 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, agréée au Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Les parts des fonds AB ne sont proposées que sur la base des prospectus actuels et des comptes les plus récents. Les présentes informations sont données à titre indicatif et ne sauraient être considérées comme une offre de vente des titres d'un fonds AB ni comme une démarche pour inciter de les acheter ou une recommandation les concernant.

