



Ceci est une communication marketing

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:** \$14.680,94 Millions
- **Nombre total de titres en portefeuille:** 2.106
- **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

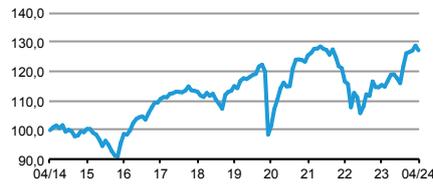
- **Christian DiClementi:** 21 ans
- **Gershon Distenfeld, CFA:** 27 ans
- **Fahd Malik:** 18 ans
- **Matthew S. Sheridan, CFA:** 27 ans
- **Will Smith, CFA:** 15 ans

Profil de risqué



L'indicateur de risque suppose que vous conserveriez votre investissement dans le Portefeuille pendant 5 ans. C'est la période de détention recommandée pour ce Portefeuille. Il est possible que vous rencontriez des difficultés pour vendre vos actions, ou que vous deviez les vendre à un prix qui affecte sensiblement le montant que vous récupérez. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Portefeuille par rapport à d'autres fonds d'investissement. Il indique la probabilité que le Portefeuille enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés.

Évolution de 10 000 USD



Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs. La performance simulée 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 Sur 12 Mois Complètes %

Parts	05/14 04/15	05/15 04/16	05/16 04/17	05/17 04/18	05/18 04/19	05/19 04/20	05/20 04/21	05/21 04/22	05/22 04/23	05/23 04/24
A USD	0,40	-1,75	12,27	1,97	1,77	-11,85	23,73	-7,22	-0,76	10,12
A2 CHF H	-	-2,98	9,84	-0,62	-1,69	-14,89	21,84	-8,17	-4,88	5,76
A2 USD	0,37	-1,69	12,22	2,12	1,69	-11,76	23,62	-7,09	-1,01	10,26
A2 EUR H	0,36	-2,30	10,32	-0,29	-1,30	-14,60	22,02	-8,02	-4,07	8,13
AR EUR H	-	-2,28	10,39	-0,28	-1,34	-14,72	22,06	-7,91	-4,19	8,04
AT USD	0,35	-1,82	12,36	2,20	1,51	-11,74	23,61	-7,06	-0,80	10,19
AT EUR H	0,13	-2,23	10,40	-0,29	-1,29	-14,57	21,93	-8,03	-4,06	8,06
Indice	-1,77	0,16	9,21	3,73	2,18	-6,09	20,00	-7,39	0,42	12,25

Les performances passées ne garantissent en aucune manière les résultats futurs.

% 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	-1,29	0,82	10,12	0,46	2,03	2,43	4,90
A2 CHF H	-1,57	-0,40	5,76	-2,60	-0,85	-	0,04
A2 USD	-1,26	0,82	10,26	0,47	2,04	2,44	6,35
A2 EUR H	-1,43	0,26	8,13	-1,56	-0,12	0,57	3,15
AR EUR H	-1,38	0,35	8,04	-1,59	-0,16	-	0,69
AT USD	-1,30	0,81	10,19	0,53	2,08	2,44	7,06
AT EUR H	-1,39	0,25	8,06	-1,58	-0,14	0,55	3,11
Indice	-0,64	1,96	12,25	1,44	3,30	4,24	7,45^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	2019	2020	2021	2022	2023
A USD	13,28	1,89	2,93	-12,57	13,07
A2 CHF H	9,65	-0,55	1,67	-14,97	8,16
A2 USD	13,43	1,87	2,85	-12,40	12,97
A2 EUR H	10,13	-0,57	1,93	-14,64	10,40
AR EUR H	10,00	-0,52	1,95	-14,71	10,21
AT USD	13,38	1,87	2,92	-12,47	13,16
AT EUR H	10,15	-0,55	1,86	-14,63	10,34
Indice	13,34	5,73	2,53	-11,05	13,66

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	7,31	0,02	3,12
A2 CHF H	LU1165978617	ABGA2CH:LX	05/03/2015	-	-	15,05
A2 USD	LU0102830865	ACMHYA2:LX	14/03/2002	-	-	17,30
A2 EUR H	LU0448068782	ACA2EUH:LX	15/12/2009	-	-	23,42
AR EUR H	LU1165978534	ABGHAEH:LX	19/02/2015	-	0,73	8,55
AT USD	LU01566897901	ACGHYAT:LX	26/09/2002	7,34	0,02	3,09
AT EUR H	LU0448041581	ACATEUH:LX	15/12/2009	5,98	0,05	10,42

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	1,66	aucun
A2 CHF H	5,00	aucun	1,66	aucun
A2 USD	5,00	aucun	1,66	aucun
A2 EUR H	5,00	aucun	1,66	aucun
AR EUR H	5,00	aucun	1,66	aucun
AT USD	5,00	aucun	1,66	aucun
AT EUR H	5,00	aucun	1,66	aucun

Les frais courants incluent les frais de gestion et autres frais du fonds à la date du plus récent DIC. 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. **Les Frais courants comprennent les frais de gestion et d'autres coûts administratifs ou d'exploitation. Il s'agit d'une estimation basée sur les coûts réels de l'année écoulée.

Positions Et Allocations[†]

Dix principaux titres de crédit et de marchés émergents	%
Ford Motor Co. 3.25%, 02/12/32	0,42
Verscend Escrow Corp. 9.75%, 08/15/26	0,40
FNMA 17.194%, 08/25/28 - 10/25/28	0,38
Societe Generale SA 5.519%, 01/19/28	0,37
FNMA 15.694%, 01/25/29	0,37
Aircastle Ltd. 5.25%, 08/11/25 - 06/15/26	0,36
Neptune Bidco US, Inc. 9.29%, 04/15/29	0,34
Veritas US/Veritas Bermuda 7.50%, 09/01/25	0,34
RegionalCare Hospital Partners 9.75%, 12/01/26	0,34
Prime Security Services Borrower/Prime Finance 6.25%, 01/15/28	0,33
Total	3,65

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.

[†]La note plus élevée attribuée par S&P, Moody's, Fitch ou d'autres organisations de notation statistique reconnues au niveau national (NRSRO). Les titres non notés sont ceux qui ont été notés par une autre NRSRO et/ou par AB. La qualité du crédit est une mesure de la solvabilité et du risque d'une obligation ou d'un portefeuille, basée sur la situation financière de l'émetteur. AAA est la note la plus élevée et D la plus basse. Les notes peuvent ne pas refléter avec précision le risque de crédit et sont susceptibles d'être modifiées.

Statistiques Du Portfeuille

Duration réelle	3,79 Ans
Qualité de crédit moyenne	BB
Rendement actuariel le plus défavorable (YTW) %	8,39

Allocation Sectorielle	%
Haut rendement	53,65
Obligations Privées "Investment Grade"	16,70
Marchés émergents - Monnaie forte	11,77
Les bons du Trésor	7,59
Titres adossés à des créances immobilières avec flux groupé	3,43
Titres Adossés À Des Crédits Hypothécaires Commerciaux	2,43
Autres	4,43
Allocation Devise	%
Dollar US	100,26
Livre sterling	0,08
Rand sud-africain	0,01
Dollar canadien	-0,01
Peso colombien	-0,06
Euro	-0,28

Répartition Géographique	%
États-Unis	64,23
Royaume-Uni	4,40
Luxembourg	2,19
Canada	2,17
France	1,99
Brésil	1,77
Allemagne	1,66
Espagne	1,50
Mexique	1,33
Autres	18,76

Qualité de Crédit [†]	%
AAA	5,39
AA	0,26
A	3,58
BBB	21,28
BB	36,63
B	20,67
CCC et inférieur	8,79
Non noté	3,40

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.

Ceci est une communication marketing

Les dividendes ne sont pas disponibles dans toutes les classes d'actions et ne sont pas garantis. Le Portefeuille a vocation à représenter un outil de diversification et ne constitue pas un programme d'investissement complet. Avant de prendre une quelconque décision d'investissement, les investisseurs intéressés sont priés de lire attentivement le Prospectus et d'analyser les risques, commissions et dépenses du Portefeuille avec leur conseiller financier afin de déterminer si un tel investissement leur convient. Les informations contenues dans les présentes s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées dans les territoires où le Fonds et la classe d'actions concernée sont enregistrés ou auxquelles de telles informations peuvent être communiquées en toute légalité. Les investisseurs sont priés de lire le Prospectus du Portefeuille dans son intégralité, ainsi que ses Documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI ou DIC) et ses états financiers les plus récents. Des exemplaires de ces documents, y compris du dernier rapport annuel et, si sa publication est plus récente, du dernier rapport semestriel, peuvent être obtenus sans frais auprès d'AllianceBernstein (Luxembourg) S.à.r.l., sur www.alliancebernstein.com, www.eifs.lu/alliancebernstein ou en format papier sur demande auprès du distributeur local dans tous les territoires dans lesquels les fonds sont autorisés à la distribution.

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.

