



ALLIANCEBERNSTEIN<sup>®</sup>



# KLASSE STATT MASSE

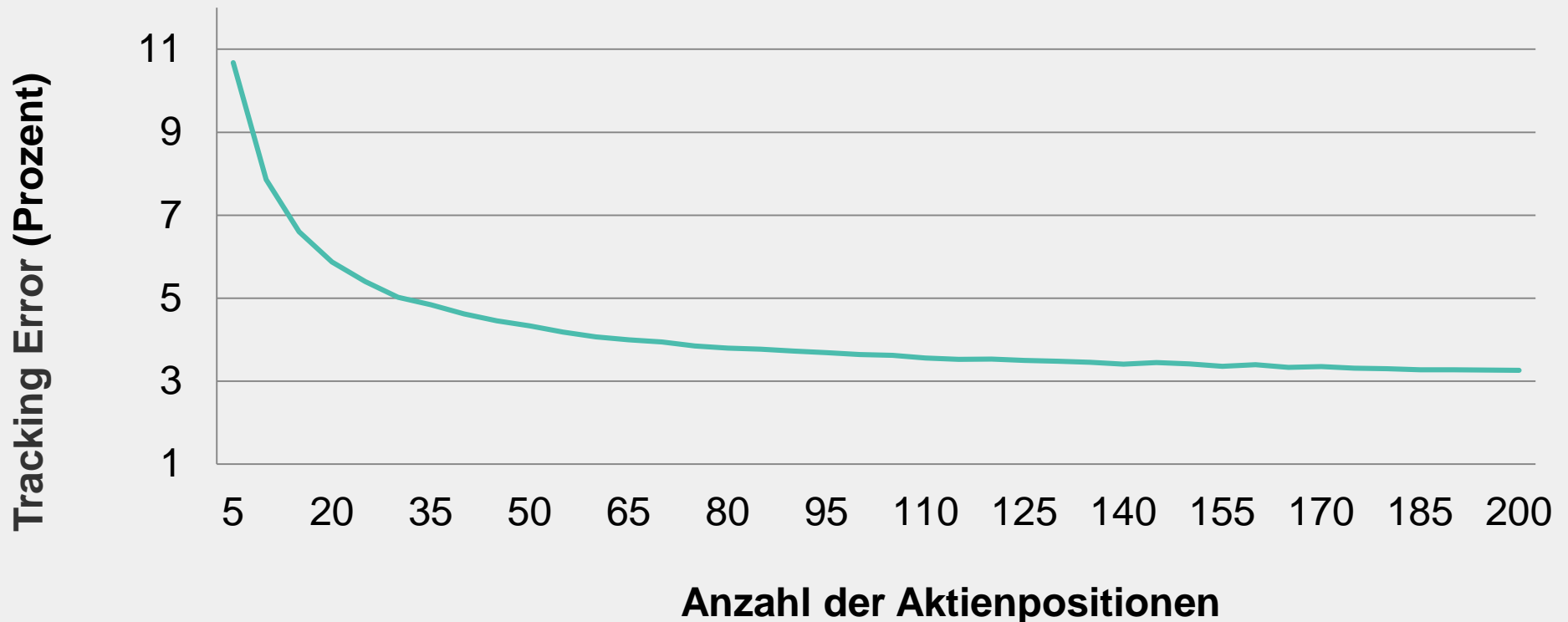
## GUTE GRÜNDE FÜR KONZENTRIERTES INVESTMENT

Mark Phelps, CIO Global Concentrated Growth

Dieses Dokument wurde von AllianceBernstein Limited, 50 Berkeley Street, London W1J 8HA erstellt. AllianceBernstein Limited ist in Großbritannien von der Financial Conduct Authority (FCA-Referenznummer 147956) zugelassen und reguliert. **Dieses Dokument richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger.** Dieses Dokument wird zu Marketingzwecken zur Verfügung gestellt, stellt jedoch keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Anlagen dar. Die in diesem Dokument geäußerten Ansichten und Meinungen basieren auf unseren internen Prognosen und sollten nicht als Indikator für die zukünftige Marktperformance herangezogen werden. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.**

# Der Nutzen von Diversifikation wird breit geteilt ... doch in welchem Ausmaß?

Zunehmender Diversifikationsnutzen sinkt exponentiell



## Historische Daten nur zur Information.

Analyse basierend auf 1.000 Simulationen von MSCI-World-Aktien, die zufällig ausgewählt und in Portfolios von 5 bis 200 Positionen gleich gewichtet wurden. Der angezeigte Tracking Error ist der Durchschnitt für jedes Portfolio.

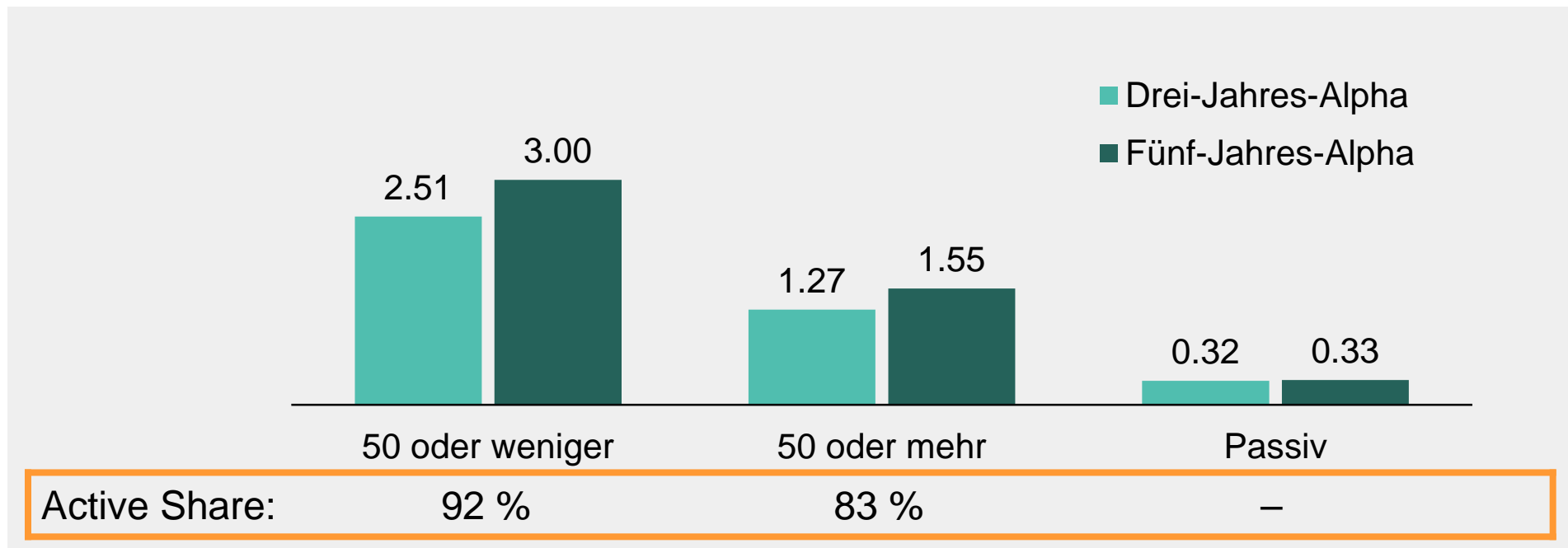
Per 31. Dezember 2017

Quelle: AB



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

# Konzentrierte Ansätze haben langfristig funktioniert



+ Historisch wiesen Manager mit einem konzentrierten Ansatz einen hohen Active Share auf und haben in den meisten Zeiträumen Alpha generiert.

## Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Beinhaltet ein Universum von 767 globalen Aktienstrategien mit großer und mittlerer Kapitalisierung; 256 Strategien haben weniger als 50 Aktien, 511 Strategien fallen in den Bereich mit mehr als 50 Aktien und Passiv wird durch das Global-Passive-Equity-Universum von eVestment repräsentiert. Alle Daten werden vor Gebührenabzug angezeigt. Alpha ist ein rollierender Median von drei und fünf Jahren im Vergleich zur bevorzugten Benchmark des Managers. Der Active Share ist ein Fünfjahresdurchschnitt.

**Alpha** ist eine Kennzahl, die anzeigt, ob ein Fonds einen guten Ertrag im Vergleich zu seiner Benchmark erzielt, unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos. Ein positives Alpha ist der Zusatzertrag, den der Anleger für zusätzlich eingegangene Risiken erhält, anstatt den Benchmark-Ertrag zu akzeptieren. Alpha misst mehr als die Differenz zwischen dem Ertrag und der Benchmark. Es setzt den Durchschnitt der monatlichen Fondserträge, den Durchschnitt der monatlichen Benchmark-Erträge und das Beta des Fonds in Beziehung zueinander.

Analysezeitraum vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2015.

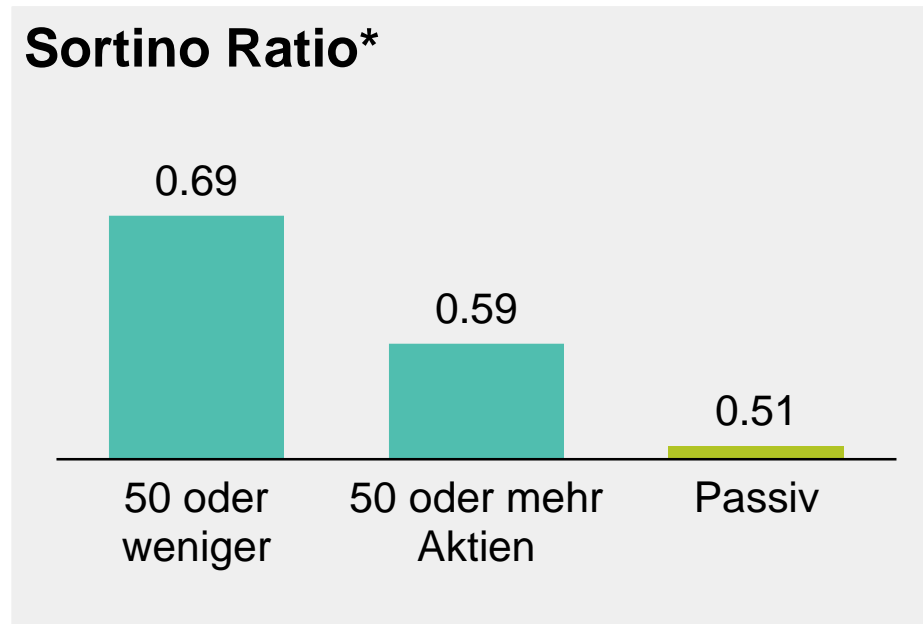
Quelle: eVestment und AB



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

# Kann ein konzentrierter Ansatz die Abwärtsrisiken reduzieren?

Letztendlich interessiert die Anleger vor allem das Verlustrisiko



## Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

\* Sortino Ratio ähnelt der Sharpe Ratio, unterscheidet jedoch die negative Volatilität von der allgemeinen Volatilität, indem die Standardabweichung der negativen Vermögenserträge oder die Abwärtsabweichung in die Berechnung einbezogen wird. Sie wird berechnet, indem die Überschusserträge des Managers durch die Abwärtsabweichung geteilt wird. Die angezeigte Sortino Ratio ist der rollierende 5-Jahres-Median.

† Aufwärtspartizipation misst die Performance eines Managers in Haussen relativ zur Benchmark. Er wird berechnet, indem man den Ertrag des Managers durch den Ertrag der Benchmark für den betreffenden Zeitraum dividiert. Die Abwärtspartizipation wird in Baissen entsprechend gemessen.

Beinhaltet ein Universum von globalen Aktienstrategien; 299 Strategien haben weniger als 50 Aktien, 445 Strategien fallen in den Bereich von 50 bis 250 Aktien und Passiv wird durch das Global-Passive-Equity-Universum von eVestment repräsentiert. Alle Daten werden vor Gebührenabzug angezeigt.

Analysezeitraum vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2017.

Quelle: eVestment und AB



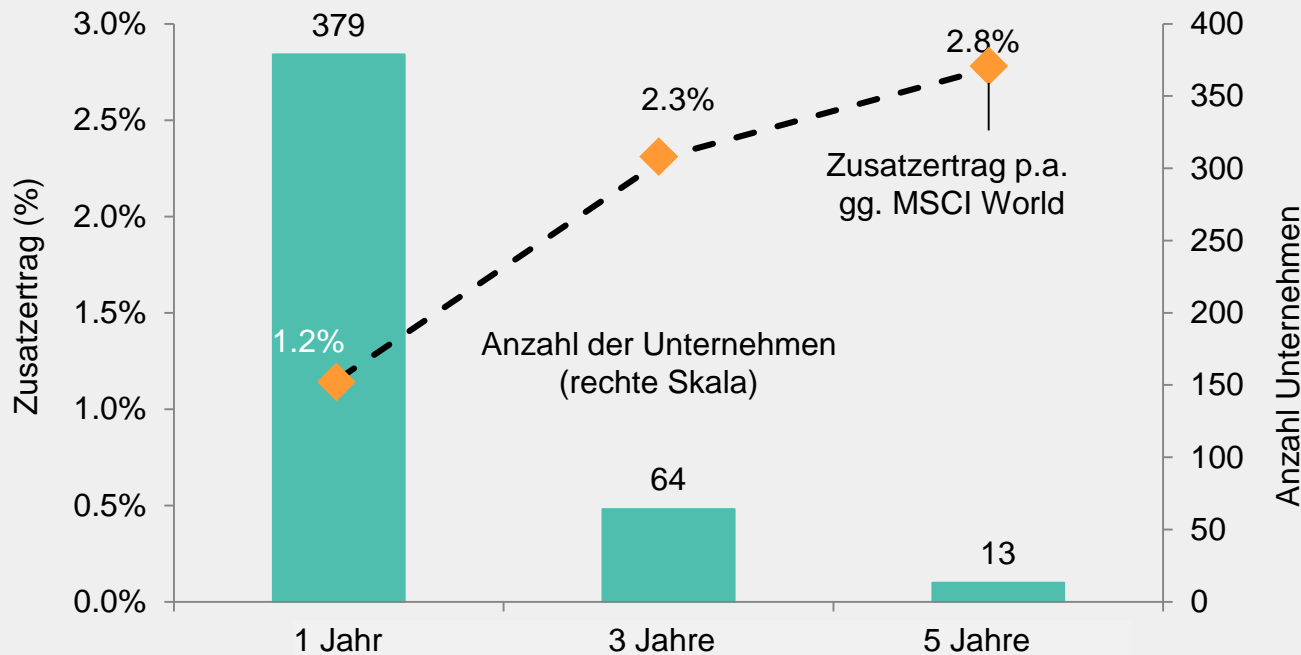
Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit.

Wir glauben, dass **langfristiges, konstantes Gewinnwachstum** entscheidend für die langfristigen **Anlageerträge** ist.

# Schlüssel zu erfolgreichem Growth-Investment

Dauerhaft gute Ergebnisse liefern

Unternehmen mit dauerhaftem jährlichem Gewinnwachstum von 10% oder mehr



Dauerhaftes Wachstum ist schwierig ... aber Unternehmen, denen es gelingt, werden reich belohnt.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Historische Daten nur zur Information.**

Das Universum besteht aus den Top-1.000-Unternehmen nach Marktkapitalisierung in jedem Jahr bis 2018 mit jährlicher Neugewichtung.

Per 31. Dezember 2018

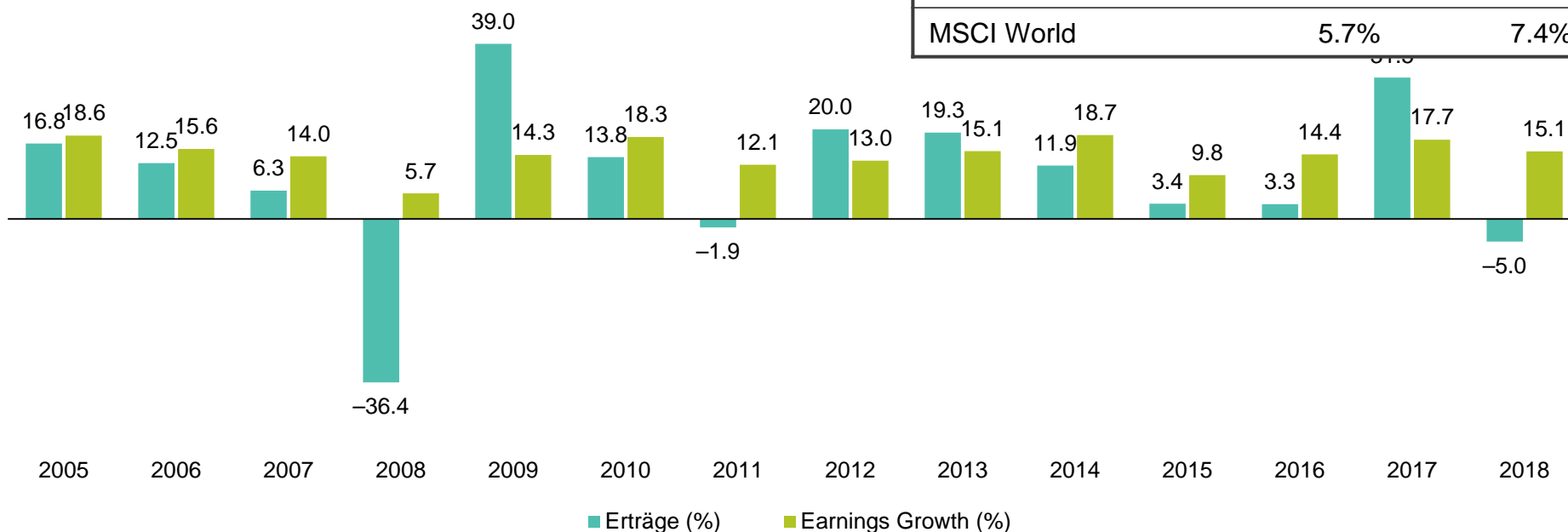
Quelle: Center for Research in Security Prices, FactSet, S&P Compustat und AB



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

# Trotz enttäuschendem Gewinnwachstum im Markt haben wir ein konstant positives Gewinnwachstum geliefert

Historisch (2005–2018)*	Wachstum CAGR	Erträge
AB Concentrated-Global-Growth-Strategie	14.4%	9.6%
MSCI World	5.7%	7.4%



## Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Das Gewinnwachstum wird durch historische jährliche Gewinnwachstumszahlen dargestellt. Auflegung des Global Concentrated Global Growth Composite von AB: 1. April 2005. Rundungsfehler möglich. Die oben genannten Erträge verstehen sich ohne Gebühren. Die Ergebnisse sind vor Gebührenabzug; der Ertrag des Kunden wird um die Verwaltungsgebühren und alle anderen Kosten reduziert, die bei der Verwaltung seines Depots anfallen. Zum Beispiel würde ein Konto von 100 Millionen US-Dollar, das eine jährliche Gebühr von 0,50 % mit einem angenommenen Ertrag von 10 % über einen Zeitraum von 10 Jahren erhebt, zu einem Nettoertrag von 9,5 % führen.

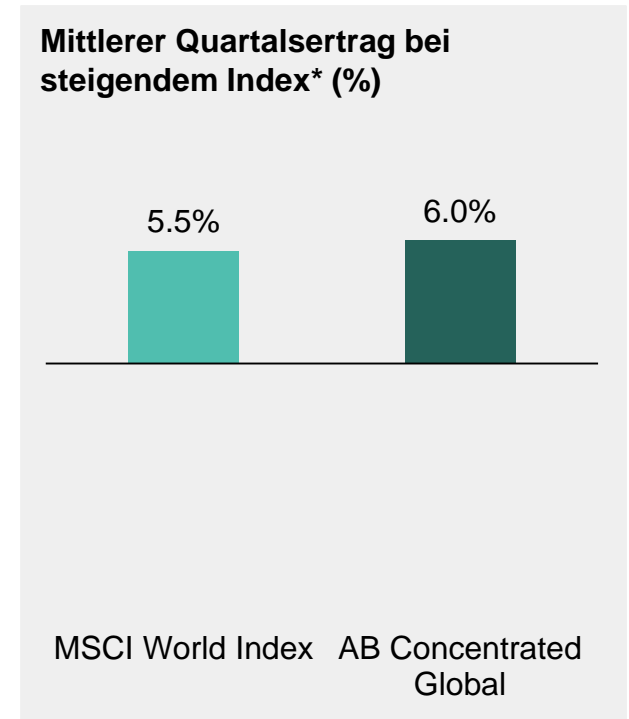
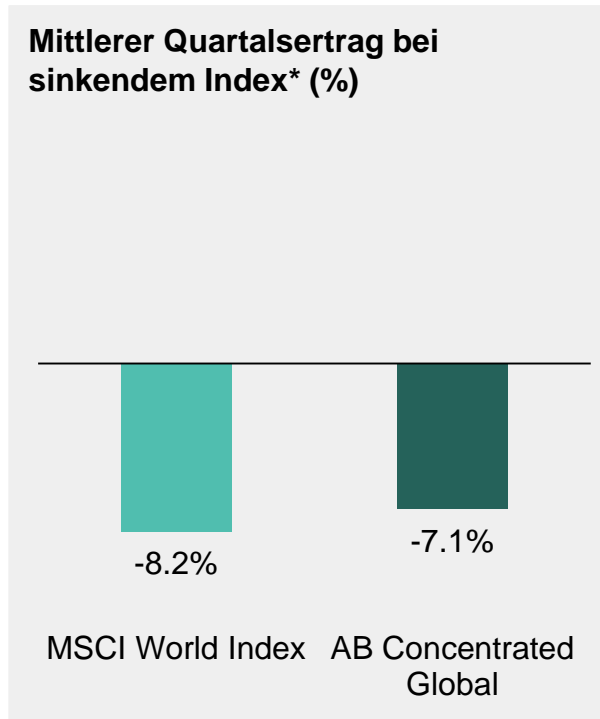
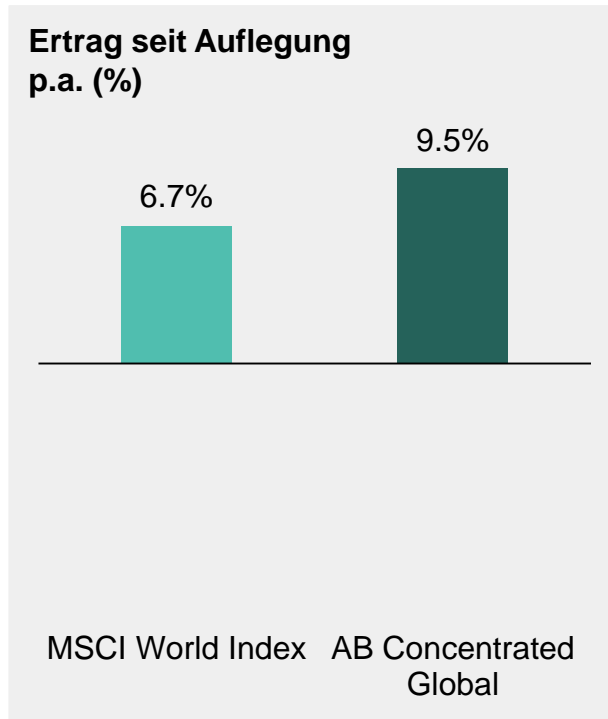
Anlageberatungsgebühren sind in Teil 2A des Formulars ADV von AB beschrieben. Das sind zusätzliche Informationen zur GIPS-konformen Performance- und Offenlegungsseite.

\* Historische jährliche durchschnittliche Wachstumsrate (CAGR) und Erträge für den Zeitraum 1. April 2005 bis 31. Dezember 2017.

Per 31. Dezember 2018

Quelle: MSCI und AB; siehe Performance Disclosure

# Konstantes Gewinnwachstum führt zu geringerer Abwärts-Volatilität



+ Portfolio-Outperformance = 2.8%

+ Verlust von nur 87% des Index

+ Anstieg von 107% of Index

## Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

\* Die Performance basiert auf dem AB Concentrated Global Growth Composite gg. MSCI World Index. Auflegungsdatum: 1. April 2005. Rundungsfehler möglich. Die oben genannten Erträge verstehen sich vor Gebührenabzug. Die Ergebnisse spiegeln nicht den Abzug der Gebühren für die Anlageverwaltung wider; der Ertrag des Kunden wird um die Verwaltungsgebühren und alle anderen Kosten reduziert, die bei der Verwaltung seines Depots anfallen. Zum Beispiel würde ein Konto von 100 Millionen US-Dollar, das eine jährliche Gebühr von 0,50 % mit einem angenommenen Ertrag von 10 % über einen Zeitraum von 10 Jahren erhebt, zu einem Nettoertrag von 9,5 % führen.

Anlageberatungsgebühren sind in Teil 2A des Formulars ADV von AB beschrieben. Das sind zusätzliche Informationen zur GIPS-konformen Performance- und Offenlegungsseite. Per 30. September 2019

Quelle: MSCI und AB



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



# Anlagephilosophie für Verantwortungsbewusstes Investment bei Konzentrierten Strategien

Wollen wir in diesem  
**Geschäft = E & S**, mit  
diesen **Menschen = G**  
sein?

# ESG: Unsere Philosophie und Anlageprozess

## Überlegungen und Ablauf in der Praxis



+ **Philosophie:** “Möchten wir mit diesen Menschen in diesem Geschäft sein”

+ 5-Jahres-Modelle müssen potenzielle ESG-Themen enthalten

+ **Prozess:** Zunächst MSCI ESG Score-basierende Kriterien verwenden

+ Gewährleistet interne und externe Konsistenz

+ **Überprüfung:** Ausgabe von ESG-internen Analysen und MSCI-Scores

+ Bewertung im Zusammenhang mit dem Engagement des Unternehmens

+ **Implementierung:** Wir erstellen eine angepasste Score-Berechnung für unsere Engagement- und Datenbewertung

+ **Maßnahme:** Niedrige oder sinkende Punktzahlen können dazu führen, dass eine Aktie aus dem Universum genommen oder der Diskontsatz erhöht wird

# AB Concentrated Global Growth

## Wertentwicklung im Überblick

Zeiträume bis 30. September 2019

	3Q 2019	Jan-Sept. 2019	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Zehn Jahre	Seit Auflegung*
<b>AB Concentrated Global Growth (USD)</b>	<b>(0,3)%</b>	<b>25,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>15,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>9,5%</b>
MSCI World	0,5	17,6	1,8	10,2	7,2	9,0	6,7
Relative Wertentwicklung	(0,8)%	+8,3%	+6,9%	+5,7%	+4,7%	+3,4%	+2,8%

### Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Die angezeigten Wertentwicklungen stellen die Wertentwicklung für die institutionelle AB Concentrated US Growth Strategy (die „Strategie“) vor Abzug von Gebühren dar:

**Auflegungsdatum - 1. April 2005.** Die Performance der Strategie entspricht nicht der des AB Concentrated Global Equity Portfolio und, obwohl ähnlich, haben sie nicht exakt den gleichen Portfolioaufbau. Dies sind ergänzende Informationen zur GIPS-konformen Wertentwicklungsoffenlegung.

Quelle: S&P und AB; siehe Wertentwicklungs-Offenlegung.



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

# Risikohinweise

## ZU BEACHTENDE ANLAGERISIKEN

**Anlagen in der Strategie bergen bestimmte Risiken. Die Anlagerträge und der Kapitalwert der Strategie sind Schwankungen unterworfen.** Die von Anlegern erworbenen Anteile können folglich bei deren Rückgabe einen höheren oder niedrigeren Wert haben als zum Zeitpunkt des Kaufs. **Einige der wichtigsten mit einer Anlage in die Strategie verbundenen Risiken sind unter anderem:**

**Marktrisiko:** Die Marktwerte der Anlagen können täglich steigen und fallen, so dass Anlagen an Wert verlieren können.

**Zinsrisiko:** Anleihen können an Wert verlieren, wenn die Zinsen steigen oder fallen, wobei langlaufende langfristige Anleihen tendenziell mehr steigen und fallen als kurzlaufende Anleihen.

**Kreditrisiko:** Die Bonität einer Anleihe spiegelt die Fähigkeit des Emittenten wider, rechtzeitig Zinsen oder Kapital zu zahlen - je niedriger das Rating, desto höher das Ausfallrisiko. Wenn sich die Finanzkraft des Emittenten verschlechtert, kann das Rating des Emittenten herabgesetzt werden und der Wert der Anleihe kann sinken.

**Allokationsrisiko:** Die Zuordnung zu verschiedenen Vermögensarten kann einen großen Einfluss auf den Ertrag haben, wenn eine dieser Vermögensarten die anderen deutlich hinter sich lässt.

**Auslandsrisiko:** Investitionen in ausländische Vermögenswerte können aufgrund der damit verbundenen politischen, regulatorischen, marktwirtschaftlichen und wirtschaftlichen Unsicherheiten volatiler sein. Diese Risiken gelten verstärkt für Vermögenswerten aus Schwellen- oder Entwicklungsländern.

**Währungsrisiko:** Währungsschwankungen können einen großen Einfluss auf den Ertrag haben, und der Wert einer Investition kann negativ beeinflusst werden, wenn sie in die Währung umgerechnet wird, in der die ursprüngliche Investition getätigt wurde.

**Marktkapitalisierungsrisiko:** Positionen in kleineren Unternehmen sind oft volatiler als Positionen in größeren Unternehmen.

**Zusätzliche Informationen:** Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglichen investierten Betrag zurück. Der Wert von ausländischen Wertpapieren kann Wechselkursschwankungen unterliegen. Die in dieser Präsentation geäußerten Ansichten und Meinungen basieren auf den internen Prognosen von AllianceBernstein und sollten nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung oder als Garantie für den Ertrag einer Investition in jegliche AllianceBernstein-Strategie herangezogen werden.



# Wichtige Informationen

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.** Es gibt keine Garantie dafür, dass Prognosen oder Meinungen in diesen Materialien umgesetzt werden. Die hierin enthaltenen Informationen spiegeln die aktuellen Marktbedingungen und unsere Einschätzungen zum Zeitpunkt der Präsentation wider, die sich ändern können. Bei der Erstellung dieser Präsentation haben wir uns auf die Richtigkeit und Vollständigkeit aller aus öffentlichen Quellen verfügbaren Informationen verlassen und ohne unabhängige Überprüfung angenommen. Es wird keine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit der zitierten Daten gemacht. Meinungen und Schätzungen können ohne Vorankündigung geändert werden und beinhalten eine Reihe von Annahmen, die sich möglicherweise nicht als gültig erweisen. Darüber hinaus kann nicht garantiert werden, dass eine Projektion, Prognose oder Meinung in diesen Materialien realisiert wird. Weder diese Präsentation noch ihr Inhalt dürfen ohne die Zustimmung von AllianceBernstein für einen bestimmten Zweck verwendet werden.

**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 aus 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.



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

# Wertenwicklungs-Offenlegung

## Concentrated Global Growth Composite (in US Dollar)

### Performance Disclosure

Concentrated Global Growth Composite (in US Dollar)

Period	Composite Assets (USD millions)	Composite Accounts at End of Period	Gross Return (%)	Net Return (%)	Internal Composite Dispersion (%)	Composite 3 Year Ann. Ex Post Standard Deviation (%)	Benchmark 3 Year Ann. Ex Post Standard Deviation (%)	Total Firm Assets (USD billions)	MSCI World Index Return (%)
2018	344.6	7	(5.04)	(5.89)	0.25	12.10	10.38	473.5	(8.71)
2017	313.8	4	31.49	30.32	0.17	11.44	10.23	512.9	22.40
2016	221.1	4	3.29	2.37	0.16	12.07	10.92	444.5	7.51
2015	174.8	4	3.38	2.46	0.06	10.18	10.80	432.1	(0.87)
2014	82.0	3	11.91	10.91	0.17	10.27	10.23	440.7	4.94
2013	103.8	10	19.26	18.19	0.30	13.71	13.54	416.5	26.68
2012	113.4	13	19.99	18.84	0.27	16.34	16.74	395.7	15.83
2011	80.5	11	(1.87)	(2.80)	0.37	17.35	20.15	336.5	(5.54)
2010	11.8	5	13.79	12.18	1.14	20.45	23.72	399.8	11.76
2009	8.8	4	39.02	37.02	0.28	18.26	21.40	419.8	29.99
3 Years *			8.85	7.88					6.30
5 Years *			8.33	7.37					4.56
10 Years *			12.73	11.59					9.67

\*annualized through most recent year-end

**PRESENTATION OF THE FIRM**—AllianceBernstein L.P. (“ABL”) is a registered investment advisor with the US Securities and Exchange Commission. AB Institutional Investments and AB Investments (collectively, the “Firm”) are the institutional and retail sales, marketing and client service units of ABL. In February 2006, Alliance Capital Management L.P. changed its name to ABL.

**COMPLIANCE STATEMENT**—The Firm claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. The Firm has been independently verified for the periods from 1993 through 2017. The verification reports are available upon request. Verification assesses whether (1) the Firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firmwide basis and (2) the Firm’s policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation. For the performance period presented, investment professionals may have changed or departed, none of which in the Firm’s view have altered the composite’s strategy.

**COMPOSITE DESCRIPTION**—The performance results displayed herein represents the investment performance record for the Concentrated Global Growth Composite (the “Composite”). The Composite includes all fee-paying discretionary accounts and, when applicable, pooled investment vehicles. The Concentrated Growth investment team seeks to build a concentrated portfolio of mid- and large- capitalization companies with attractive long-term earnings growth prospects. Acquired firm performance has been linked to Firm’s performance effective December 12, 2013 with the acquisition of W.P. Stewart & Co., Ltd. The investment management process has remained substantially the same. Due to GIPS Firm definition and monthly composite inclusion policy, private client accounts have been removed from the acquired accounts in the Composite effective December 31, 2013. The creation date of this Composite is December 2013.

Accounts in the Composite may utilize derivative contracts, including but not limited to, swaps, swaptions, options, futures, options on futures and currency transactions for risk-management purposes or for enhancing expected returns by adjusting exposure to the markets, sectors, countries, currencies or specific securities permitted by these guidelines. The impact of all derivatives is fully incorporated into the calculation of risk and return and the use of derivatives shall not violate the investment guidelines that limit exposure to markets, sectors, countries, currencies or specific securities. Investment in non-exchange-traded (over-the-counter) derivatives exposes the accounts within the Composite to counterparty risk.

A complete list with descriptions of all composites managed by the Firm and/or additional information regarding policies for valuing accounts, calculating performance, and preparing compliant presentations is available upon request via email to CompositeRequests@alliancebernstein.com.

**TOTAL RETURN METHODOLOGY AND FEE STRUCTURE**—Performance figures in this presentation have been presented gross and net of investment-management fees. Net performance figures have been calculated by deducting the highest fee payable by a separately managed institutional account; 0.90% of assets, annually. The Composite may contain mutual funds with share classes that incur higher management fees. Prior to 2014, the Composite’s net-of-fee return is calculated by deducting the actual fees charged to each account in the Composite. The current investment advisory fee schedule applicable for this Composite is as follows:

- 0.900% on the first 50 million in US Dollars
- 0.750% on the next 50 million in US Dollars
- 0.650% on the balance

**RATE OF RETURN**—No representation is made that the performance shown in this presentation is indicative of future performance. An account could incur losses as well as generate gains. Performance figures for each account are calculated monthly on a trade-date basis using a total rate-of-return calculation. Investment transactions are recorded on a trade date basis, and interests and dividends are recorded on accrual basis, net of withholding taxes, if applicable. Investments in securities are valued in accordance with the Firm’s Valuation Policies and reflect a good faith estimate of fair value levels for all investments, which may not be realized upon liquidation. The fair valuation process requires judgment and estimation by the Firm. The gross-of-fee returns reflect the deduction of trading costs. The Composite returns are calculated based on the asset-weighted monthly composite constituent account returns where the weight is the beginning fair value of the accounts.

**DISPERSION**—Internal dispersion is calculated using the asset-weighted standard deviation of all accounts included in the Composite for the entire year; it is not presented for periods less than one year or when there were fewer than two accounts in the Composite for the entire year. The three-year annualized ex post standard deviation measures the variability of the Composite and the benchmark returns over the preceding 36-month period; it is not presented for periods of less than three years.

The benchmark, which is not covered by the report of independent verifiers, is the MSCI World Index.



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



**ALLIANCEBERNSTEIN<sup>®</sup>**

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

IC20202000

©2019 AllianceBernstein