

FONDS IM FOKUS

Dezember 2019

AB - American Income Portfolio - WKN: A14PHX (ausschüttend), A0JMH8 (thesaurierend)

Das AB American Income Portfolio ist ein ausschließlich in US-Dollar denominierten Anleihen anlegender Fonds. Das Portfolio umfasst erstklassige Staatsanleihen, Unternehmens-, Hochzins- und Schwellenländer-Anleihen sowie verbrieft Forderungen. Mindestens 50% des Fonds werden in Anleihen mit guter Bonität (Investment Grade) angelegt, zudem werden CCC- und schlechter bewertete Titel gemieden. Der Fonds mit SRRI 3 wurde am 01.07.1993 aufgelegt und hat aktuell ein Volumen von über 26 Mrd. US-Dollar.

AllianceBernstein (AB) ist einigen Marktteilnehmern in Deutschland noch unter dem Namen ACMBernstein bekannt. Übrigens trat die Gesellschaft ausschließlich in Deutschland unter dieser Marke auf! Mittlerweile sind alle Fonds umbenannt worden.

AB ist ein globaler Player, hat rund 3.500 Mitarbeitern in 22 Ländern und über 550 Mrd. US-Dollar unter Verwaltung. In Deutschland ist AB seit 2000 in München präsent.

Das Fondsmanagement achtet auf eine ausgewogene Portfoliostruktur. Im Englischen heißt der Ansatz „Credit Barbell-Strategie“. Am Beispiel einer Hantel ausgedrückt bedeutet es, dass der Fonds bei den Bonitäten verstärkt auf die Kombination von erstklassigen Staatsanleihen und höherverzinslichen Anleihen setzt, also den beiden Enden des Ratingspektrums.

Credit Rating	
AAA	38.20%
AA	0.62%
A	5.55%
BBB	22.12%
BB	18.22%
B	12.46%
CCC	0.01%
C	0.01%
Not Rated	2.81%
Total Investments	100.00%

Quelle: AB

Die Staatsanleihen dienen als Stabilitätsanker des Portfolios, während die Hochzins- und Schwellenländeranleihen sowie die Verbriefungen das Ertragspotenzial steigern.

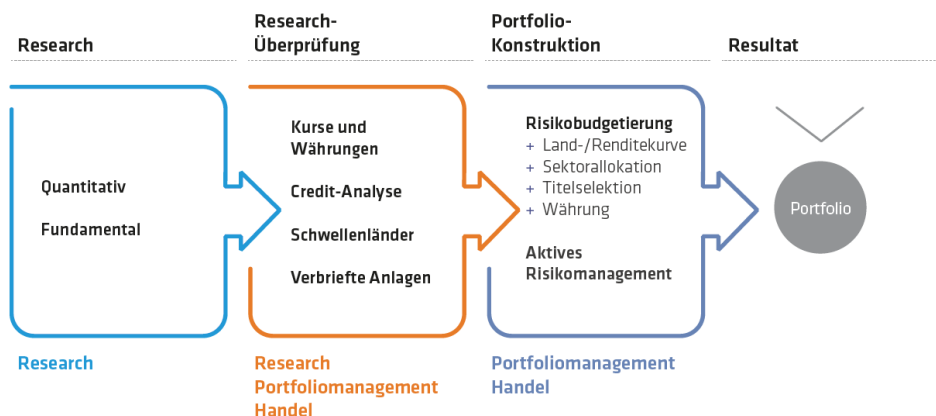
Diese Kombination führt seit Auflage zu einem durchschnittlichen Investment Grade Rating, derzeit A-, einer aktuellen Duration von 4,5 Jahren und einer laufenden Rendite von 4,3%.

Der Investmentprozess

Der dreistufige Prozess basiert sowohl auf quantitativer als auch fundamentaler Analyse der hauseigenen Volkswirte und Kreditanalysten. Der globale Makro-Ausblick bildet die Grundlage für die Länder- und Branchenanalysen im Zuge einer Top Down Analyse. Im Rahmen der Bottom Up Analyse liefern die Researchteams auf Fundamentaldaten basierende Analysen zu den Anleiheemittenten. Beides bestimmt dann die Entscheidung, wo und in welchen Sektoren mit welchen Emittenten das Portfolio bestückt werden soll.

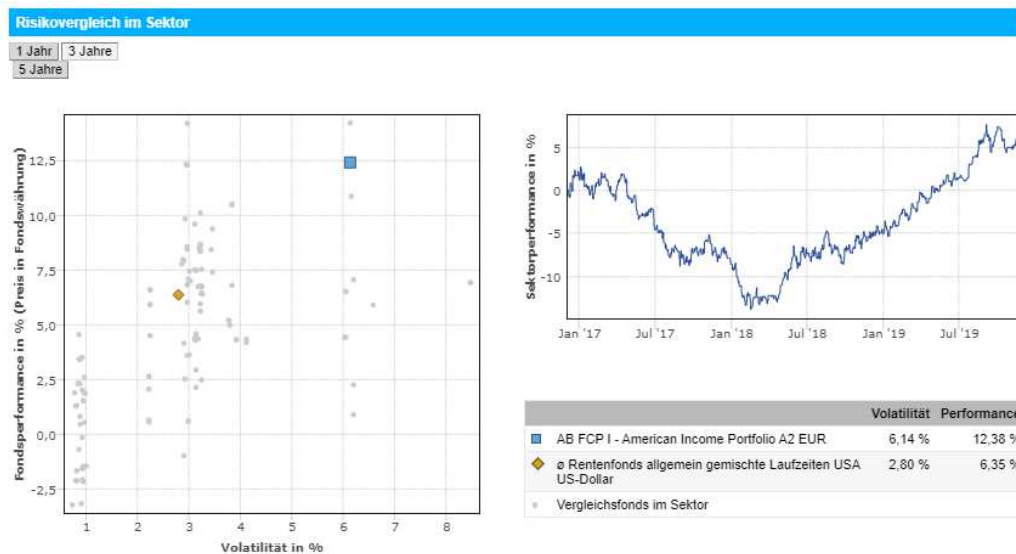
Die Nachhaltigkeitskomponente ist Bestandteil der Fundamentalanalyse. Sie umfasst das gesamte investierbare Anlagespektrum. Ausschlusskriterien bei Unternehmensanleihen sind etwa Zusammenhänge mit der Waffenherstellung. Die Analyseergebnisse fließen in ein hauseigenes Scoring Modell ein, welches im internen Researchportal den Werten von MSCI gegenübergestellt wird.

Am Ende des Investmentprozesses kommt dem Portfoliomanagement die Aufgabe zu, für die Balance der Hantel zu sorgen und diese dynamisch an die Marktbedingungen anzupassen.



Quelle: AB

Gegenüber der Peergroup schneidet das AB American Income Portfolio mit der US-Dollar Tranche nachhaltig herausragend ab.



Quelle: DIVA

Beachtet werden sollte: Die unterschiedlichen Tranchen kommen durch die Schwankungen des US-Dollar/Euro-Wechselkurses zu unterschiedlichen Ergebnissen. Die Tabelle gibt einen beispielhaften Überblick für die Jahre 2015 bis 2018.

Tranchen			
Jahr	US-Dollar	Euro	Euro-Hedged
2015	-2,57%	8,09%	-3,70%
2016	7,77%	10,85%	6,14%
2017	4,82%	-8,62%	2,59%
2018	-1,14%	3,05%	-3,90%

Quelle: Teletrader

Der Portfoliomanager

Das Portfolio wird über einen Teamansatz verwaltet, in dem sich die gesamte Fixed Income-Expertise des Hauses bündelt. CIO Doug Peebles ist bereits seit 1987 im Unternehmen und steht somit stellvertretend für die Kontinuität der Strategie. Während die AB-Veteranen Scott DiMaggio, Gershon Distenfeld und Paul DeNoon ihre Karrieren in den Bereichen Makrostrategien, Emerging Markets sowie High Yield begründet haben, unterstützt Matt Sheridan die tagtägliche Verwaltung des breitgestreuten Portfolioansatzes.

Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten.

Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Unterlage enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV Bank für Vermögen AG kostenlos erhalten. Diese Unterlage ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV Bank für Vermögen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden.

Stand: Mai 2019