

Global High Yield Portfolio

Objetivo y estrategia de la cartera

El fondo busca generar una renta alta y una rentabilidad total global invirtiendo principalmente en una cartera de valores de alto rendimiento de emisores ubicados a lo largo del mundo, incluidos los EE.UU. y países emergentes. El fondo invierte en valores denominados en dólares estadounidenses y en divisas ajenas al dólar estadounidense. El gestor de carteras utiliza el análisis de inversión de los equipos globales tanto de renta fija como de alto rendimiento.

Perfil*

- ▶ **Domicilio:** Luxemburgo
- ▶ **Inicio de las operaciones de la cartera:** 22/09/1997 (Clase A)
- ▶ **Final del ejercicio fiscal:** 31 Agosto
- ▶ **Activos netos:** \$21.476,25 Millones
- ▶ **Suscripción/Reembolso:** Diario
- ▶ **Divisa base:** Dólar Estadounidense
- ▶ **Precios estimados/Monedas del informe:** Euro
- ▶ **Clases de acciones con cobertura en divisas:** Dólar Australiano, el Dólar Canadiense, Euro, Dólar de Singapur
- ▶ **Índice 1:** 33% Barclays High Yield 2% Constrained Index/ 33% JPMorgan GBI-EM / 33% JPMorgan EMBI Global†~
- ▶ **Índice 2:** Barclays Global High Yield Bond Index (USD hedged)‡~
- ▶ **Límite para colocación de órdenes:** 4:00 p.m. US ET#
- ▶ **Duración media (en años):** 4,00
- ▶ **Calificación Crediticia Media:** BB-
- ▶ **Yield:** 6,18%§
- ▶ **Desviación estándar:** 3 años: 4,75
5 años: 6,84
- ▶ **# total de Holdings:** 1074

* Fuente: AB.

~ En vigor desde el 1 de enero de 2008, el índice de referencia de la cartera ha cambiado, tal como se hace constar arriba. El rendimiento del índice de referencia anterior a esta fecha representa el índice de referencia mixto previo de la cartera, que consistía en: 33% del Índice Global de Alto Rendimiento de BofA Merrill Lynch/33% del Índice Global de Bonos de Mercados Emergentes de J. P. Morgan (EMBI)/33% del Índice Plus de Bonos de Mercados Emergentes de J. P. Morgan (ELMI).

12 h. este de EE. UU. (18 h. CET) para las clases de acciones con cobertura en divisas

§ Representa la rentabilidad en el peor de los casos, que es la rentabilidad más baja al vencimiento o el rendimiento hasta el rescate anticipado.

Equipo gestor de la cartera

Equipo crediticio global y de renta fija global

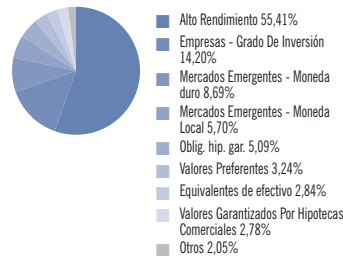
- | | |
|---|---|
| Douglas J. Peebles
Director de Inversiones & Jefe de renta fija | Gershon Distenfeld, CFA
Director — Alto Rendimiento |
| Paul J. DeNoon
Director — Deuda de Mercados Emergentes | |

Los diez mejores créditos y valores de mercados emergentes

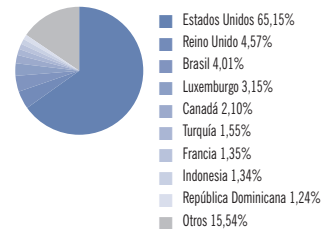
	Participación
Brazil Notas do Tesouro Nacl F 10.00%, 1/01/17	1,92%
Turkey Govt Bond 10.00%, 6/17/15	1,10%
Ivory Coast Govt Intl Bond 5.75%, 12/31/32	0,76%
South Africa Govt Bond 13.50%, 9/15/15	0,47%
Argentina Boden Bonds 7.00%, 10/03/15	0,46%
IASIS Healthcare/IASIS Capital 8.375%, 5/15/19	0,42%
Turkey Govt Bond 9.00%, 1/27/16	0,41%
Laureate Education 9.75%, 9/01/19	0,40%
El Salvador Govt Intl Bond 7.65%, 6/15/35	0,39%
Mesteno 8.50%, 1/02/20	0,39%
Total	6,72%

Composición de la cartera (como % de los activos)

Distribución sectorial



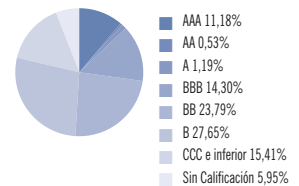
Distribución geográfica



Exposición en moneda neta

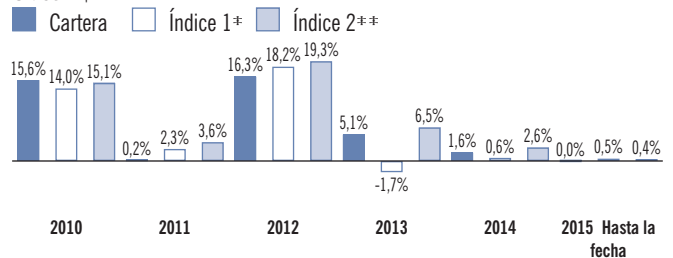


Calidad crediticia



Rentabilidad por año natural

Clase A†



La rentabilidad pasada no constituye una garantía de los resultados futuros. El rendimiento se muestra en dólares estadounidenses y, en consecuencia, la rentabilidad real conseguida por un inversor que no utilice esta moneda puede aumentar o disminuir a causa de las fluctuaciones monetarias.

** Una Fitch Fund Quality Rating proporciona una evaluación en profundidad de los atributos clave de un fondo y de la consistencia de la rentabilidad a más largo plazo en relación con su grupo o índices de referencia. Las calificaciones son las siguientes, de las más alta a la más baja: excelente, sólida, satisfactoria, débil, inadecuada, aprobada. La rentabilidad pasada no constituye una garantía de los resultados futuros.

^^ Mayor de S&P, Moody's y Fitch.

† Inicio de las operaciones: 22/09/1997 - Clases A (USD), B (USD), C (USD), I (USD). 30/10/1998 - Clase B2 (USD). 01/06/2001 - Clases A (EUR), B (EUR), C (EUR), I (EUR), B2 (EUR). 14/03/2002 - Clases A2 (USD), A2 (EUR). 26/09/2002 - Clase AT (USD). 26/05/2003 - Clase BT (USD). 08/04/2005 - Clases C2 (USD), C2 (EUR). 25/04/2007 - Clases I2 (USD), I2 (EUR). 01/10/2007 - Clases AT (EUR), BT (EUR). 15/12/2009 - Clases A2 (EUR) H, AT (EUR) H, B2 (EUR) H, BT (EUR) H, I2 (EUR) H. 08/06/2010 - Clases AT (AUD) H, BT (AUD) H. 08/09/2010 - Clase I2 (AUD) H. 05/04/2011 - Clase C2 (EUR) H. 14/04/2011 - Clase AT (SGD) H. 15/04/2011 - Clases A2 (SGD) H, AT (CAD) H, B2 (SGD) H. 26/05/2011 - Clase BT (CAD) H. 18/10/2012 - Clases N2 (USD), NT (USD). 30/11/2012 - Clase CT (EUR) H.

‡ Barclays High Yield 2% Constrained Index cubre todos los títulos de deuda de tipo fijo, con calificación de riesgo. Este índice es el componente limitado al 2% por emisor del U.S. Corporate High Yield Index. JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index-Emerging Markets) refleja la rentabilidad total de bonos del Tesoro, regularmente negociados, líquidos y de tipo fijo, denominados en moneda local, a los que pueden acceder los inversores internacionales. JPMorgan EMBI (Emerging Markets Bond Index) Global refleja la rentabilidad de los instrumentos de deuda denominados en dólares estadounidenses y emitidos por entidades soberanas y casi soberanas de mercados emergentes.

‡‡ Barclays Global High Yield Bond Index (USD hedged) ofrece una amplia medida del mercado mundial de renta fija de alto rendimiento.

Un inversor no puede invertir directamente en un índice, y sus resultados no reflejan la rentabilidad de ninguna inversión específica, ni tampoco de ningún fondo AB. Los índices no incluyen cargos de venta ni los gastos operativos relacionados con una inversión en fondo mutuo, lo cual reduciría la rentabilidad total.

Rentabilidad y detalles del Fondo

Clase	1 Mes	3 Meses	Hasta la fecha	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	Desde el inicio	NAV	Yield	Div	ISIN	CUSIP	Bloomberg
A	0,03%	-1,85%	0,03%	1,36%	6,15%	7,20%	7,16%	6,02%	4,48	5,76	0,0215	LU0081336892	L00215423	ACMHYAI:LX
B	-0,05	-2,11	-0,05	0,36	5,12	6,16	6,07	4,89	4,48	4,71	0,0176	LU0091433861	L00215431	ACMHYBI:LX
C	-0,01	-1,97	-0,01	0,90	5,67	6,72	6,63	5,21	4,48	5,28	0,0197	LU0081337197	L00215449	ACMHYCI:LX
I	0,08	-1,72	0,08	1,90	6,70	7,76	7,75	6,64	4,48	6,32	0,0236	LU0083181239	L00215456	ACMHYII:LX
A2	0,30	-1,84	0,30	1,52	6,24	7,26	7,19	8,94	13,36	—	—	LU0102830865	L00215605	ACMHYA2:LX
AT	0,25	-1,66	0,25	1,55	6,23	7,30	7,19	10,34	4,45	5,74	0,0213	LU0156897901	L0167U323	ACGHYAT:LX
B2	0,15	-2,11	0,15	0,54	5,18	6,20	6,11	6,83	20,41	—	—	LU0095035522	L00215613	ACMHYTI:LX
BT	0,17	-2,08	0,17	0,60	5,18	6,19	6,12	7,26	4,52	4,70	0,0177	LU0169910741	L0167U331	ACMGHYP:LX
C2	0,21	-1,97	0,21	1,10	5,77	6,79	—	6,96	19,36	—	—	LU0128661278	L00215621	ACMHYDC:LX
I2	0,37	-1,67	0,37	2,11	6,82	7,88	—	6,70	8,24	—	—	LU0154094527	L0167U315	ACMHYI2:LX
N2	0,19	-2,01	0,19	0,94	—	—	—	3,00	16,05	—	—	LU0838495843	L5528V654	AGHATN2:LX
NT	0,22	-2,01	0,22	0,97	—	—	—	3,04	14,28	5,17	0,0615	LU0838495926	L5528V662	AGHATNT:LX
Índice 1 [‡]	0,45	-3,88	0,45	2,78	4,04	6,35	7,04	7,67 ¹	—	—	—	—	—	—
Índice 2 ^{††}	0,35	-2,06	0,35	2,74	8,06	8,96	8,29	—	—	—	—	—	—	—

Precios convenientes: rentabilidad y detalles del Fondo

Clase	1 Mes	3 Meses	Hasta la fecha	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	Desde el inicio	NAV	Yield	Div	ISIN	CUSIP	Bloomberg
A EUR	7,19%	8,76%	7,19%	21,07%	11,44%	11,68%	8,66%	5,97%	3,97	5,23	0,0173	LU0232559442	—	ACMHYAE:LX
B EUR	7,10	8,50	7,10	19,89	10,37	10,60	7,56	4,89	3,97	4,26	0,0141	LU0232561695	—	ABGHYBE:LX
C EUR	7,15	8,64	7,15	20,53	10,95	11,19	8,12	5,29	3,97	4,78	0,0158	LU0232563808	—	ACMHYCE:LX
I EUR	7,23	8,91	7,23	21,70	12,01	12,26	9,25	6,56	3,97	5,74	0,0190	LU0232565175	L0166Q851	ACMHYIE:LX
A2 EUR	7,64	8,92	7,64	21,31	11,64	11,76	8,77	6,89	11,84	—	—	LU0232560531	L5528P855	AGHYEA2:LX
AT EUR	7,58	9,19	7,58	21,35	11,62	11,77	—	9,66	3,94	5,79	0,0190	LU0328307730	—	ABHYATE:LX
B2 EUR	7,42	8,65	7,42	20,20	10,52	10,66	7,68	4,99	18,09	—	—	LU0232562313	—	ACMGHBE:LX
BT EUR	7,64	8,76	7,64	20,51	10,53	10,71	—	8,60	4,01	4,73	0,0158	LU0328307813	—	ABHYBTE:LX
C2 EUR	7,52	8,81	7,52	20,85	11,14	11,29	—	8,45	17,16	—	—	LU0232564798	—	AGHYEC2:LX
I2 EUR	7,67	9,12	7,67	22,07	12,19	12,39	—	9,33	7,30	—	—	LU0249551689	—	AGHYE12:LX

Cobertura del riesgo de moneda-Clases de Acciones²: rentabilidad y detalles del Fondo

Clase	1 Mes	3 Meses	Hasta la fecha	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	Desde el inicio	NAV	Yield	Div	ISIN	CUSIP	Bloomberg
AT AUD H	0,48%	-1,31%	0,48%	3,85%	8,90%	—	—	10,50%	15,75	8,05	0,1057	LU0511405911	L5528P814	ABGATAH:LX
BT AUD H	0,39	-1,52	0,39	2,75	7,81	—	—	9,39	15,70	7,01	0,0917	LU0511406059	—	ABGBTAH:LX
I2 AUD H	0,58	-1,01	0,58	4,52	9,55	—	—	9,81	22,64	—	—	LU0511406133	—	ABGHI2A:LX
AT CAD H	0,41	-1,61	0,41	2,21	6,85	—	—	5,48	14,18	6,60	0,0780	LU0592507361	—	ABGATCH:LX
BT CAD H	0,25	-1,95	0,25	1,18	5,73	—	—	4,27	14,13	5,55	0,0654	LU0625943492	—	ABHIBTC:LX
A2 EUR H	0,32	-1,76	0,32	1,59	6,06	7,08	—	7,51	21,75	—	—	LU0448068782	L5528P442	ACA2EUH:LX
AT EUR H	0,26	-1,86	0,26	1,44	5,90	6,97	—	7,39	15,56	5,47	0,0709	LU0448041581	L5528P434	ACATEUH:LX
B2 EUR H	0,15	-2,09	0,15	0,44	4,96	5,98	—	6,41	20,63	—	—	LU0448041748	—	ACBDEUH:LX
BT EUR H	0,11	-2,11	0,11	0,43	4,86	5,93	—	6,35	15,57	4,42	0,0573	LU0448042043	—	ACBTEUH:LX
C2 EUR H	0,17	-1,99	0,17	0,97	5,51	—	—	4,41	17,69	—	—	LU0448042399	L5528Q150	ABGC2EH:LX
CT EUR H	0,28	-1,89	0,28	1,06	—	—	—	3,24	14,43	4,97	0,0598	LU0449249944	—	ABGCTEH:LX
I2 EUR H	0,27	-1,72	0,27	2,06	6,55	7,57	—	8,01	22,27	—	—	LU0448042472	L5528P426	ACI2EUH:LX
A2 SGD H	0,34	-1,76	0,34	1,54	6,11	—	—	4,69	17,85	—	—	LU0592507445	L5528P848	ABGA2SH:LX
AT SGD H	0,29	-1,81	0,29	1,47	6,01	—	—	4,62	14,14	6,06	0,0714	LU0592507528	L5528P830	ABGATSH:LX
B2 SGD H	0,85	2,01	4,10	5,28	5,51	—	—	5,55	17,76	—	—	LU0592507791	—	ABGB2SH:LX

¹ La rentabilidad desde la fecha de creación es la correspondiente a las participaciones Clase A. Las fechas de creación se indican en las notas de la página 1.

² Las clases de acciones con cobertura en divisas utilizan técnicas de cobertura para intentar reducir (aunque no eliminar) las fluctuaciones entre las inversiones de un inversor en una determinada clase de acciones con cobertura en divisas, denominada en la divisa de inversión del inversor, y la divisa base de la cartera. El objetivo es obtener una rentabilidad muy similar a la de la divisa base de la cartera. Los símbolos de divisas presentados de forma individual muestran los precios estimados, lo que permite comprar o rescatar las acciones usando la divisa indicada, que se convierte posteriormente a la divisa base de la cartera aplicando el tipo de mercado vigente en el momento de la compra o el rescate. Los precios estimados no incluyen la cobertura en divisas y no pretenden proporcionar protección frente a las fluctuaciones cambiarias.

La rentabilidad pasada no constituye una garantía de los resultados futuros. Las rentabilidades totales, proporcionadas por AB, incluyen el cambio en el valor liquidativo y la reinversión de cualesquiera distribuciones pagadas respecto a las participaciones de la Cartera durante el período mostrado, pero no reflejan cargos de venta. Los rendimientos del Fondo son anualizados por períodos superiores a un año. La rentabilidad indicada en divisas distintas de la divisa base de la Cartera se calcula convirtiendo el valor liquidativo de la Cartera utilizando un tipo de cambio al contado de la otra divisa ofertada en cada punto de valoración. La información indicada en la presente página tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una oferta de venta o solicitud de una oferta de compra, ni como una recomendación con respecto a los valores de la Cartera. Las rentabilidades indicadas en divisas distintas de la divisa base del fondo pueden oscilar al alza o a la baja como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio.

La inversión en el Fondo conlleva determinados riesgos. La rentabilidad de la inversión y el valor del capital del Fondo fluctuarán, de manera que al vender las acciones de un inversor, éstas pueden tener un valor superior o inferior a su coste inicial. No se pagan dividendos para todas las clases de acciones y tampoco están garantizados. El Fondo se considera un vehículo de diversificación y no constituye un programa de inversiones completo. Entre los principales riesgos de invertir en el Fondo se incluyen el riesgo de país, riesgo de mercados emergentes, riesgo de divisas, riesgo de clase de acciones cubierta contra el cambio de divisas, riesgo de activos poco líquidos, riesgo de rotación de la cartera, riesgo de gestión, riesgo de derivados, riesgo de préstamo, riesgo tributario, riesgo de valores de renta fija, riesgo del tipo de interés, riesgo de inversiones de baja calificación y sin calificación, riesgo de pago anticipado, riesgo de obligaciones de deuda soberana, riesgo de deuda de empresas y riesgo de valores de baja calificación o sin calificación. Estos y otros riesgos se describen en el folleto del Fondo. Se recomienda a los inversores interesados que lean atentamente el folleto, y analicen los riesgos y las comisiones y gastos del Fondo con su asesor financiero, para determinar si la inversión es adecuada en su caso.

Esta información está dirigida únicamente a personas que se encuentren en jurisdicciones en las que los fondos y las clases de acciones pertinentes están registradas o para aquellos que, de otra forma, puedan recibirlas legítimamente. Antes de invertir, los inversores deberían revisar todo el folleto del fondo, junto con el Documento de información clave para el inversor (KIID), así como las declaraciones financieras más recientes. Las copias de estos documentos, incluido el último informe anual y, si se emite a partir de entonces, el último informe semestral, pueden obtenerse sin cargo alguno en AllianceBernstein (Luxemburgo) S.à r.l., visitando www.abglobal.com o impresos en papel poniéndose en contacto con el distribuidor local de las jurisdicciones en las que el fondo tiene autorización para distribuir.

Un fondo de ACMBernstein, un fondo de inversión (fonds commun de placement) constituido en virtud de la legislación de Luxemburgo.

El Representante y Agente de Pagos del Fondo en Suiza es BNP Paribas Securities Services, París, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, 8002, Zúrich, Suiza. El Folleto, KIID, el Estatutos (SICAVs) / Reglamento de Gestión (FCPs) y los informes anuales y semestrales del Fondo pueden solicitarse sin coste en el domicilio social del Representante en Suiza.

© 2015 AllianceBernstein L.P. El logotipo [A/B] es una marca de servicio de AllianceBernstein y AllianceBernstein® es una marca registrada utilizada con el permiso del propietario, AllianceBernstein L.P.