

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和4年4月28日

【計算期間】 第10期中(自 令和3年8月1日 至 令和4年1月31日)

【ファンド名】 みずほABトラストシリーズ みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド  
(Mizuho AB Trust Series - Mizuho US High Income Bond Fund)

【発行者名】 アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー  
(AllianceBernstein L.P.)

【代表者の役職氏名】 カウンセルおよびアシスタント セクレタリー 高森 雅也

【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国、テネシー州、ナッシュビル、コマース・ストリート501  
(501 Commerce Street, Nashville, TN 37203, U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健  
同 廣 本 文 晴

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健  
同 廣 本 文 晴

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 1【ファンドの運用状況】

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（AllianceBernstein L.P.）（以下「管理会社」といいます。）により管理されるみずほABトラストシリーズ みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド（Mizuho AB Trust Series - Mizuho US High Income Bond Fund）（以下「当ファンド」といいます。）の米ドル建クラス受益証券および豪ドル建クラス受益証券（以下、個別にまたは総称して「受益証券」といいます。）の運用状況は以下のとおりです。

## (1)【投資状況】

(2022年2月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%) (注1)
社債	アメリカ合衆国	31,699,034.13	87.59
	カナダ	1,549,468.57	4.28
	ルクセンブルグ	378,377.17	1.05
	フランス	362,367.41	1.00
	イタリア	336,374.25	0.93
	イギリス	252,404.71	0.70
	アイルランド	252,370.20	0.70
	スペイン	188,397.88	0.52
	ドイツ	155,925.50	0.43
	オーストラリア	150,302.43	0.42
	フィンランド	25,203.10	0.07
	小計	35,350,225.35	97.68
新興国市場 - 社債	ザンビア	216,965.85	0.60
	トルコ	89,000.00	0.25
	ブラジル	52,245.44	0.14
	小計	358,211.29	0.99
普通株式	オーストラリア(注2)	0.12	0.00
	小計	0.12	0.00
小計		35,708,436.76	98.67
現金・その他の資産 (負債控除後)		482,304.87	1.33
合計 (純資産総額)		36,190,741.63 (約4,182百万円)	100.00

(注1) 投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率です。

(注2) 再編により普通株式を取得したものです。

(注3) 米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、別段の記載がない限り、2022年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、それぞれ1米ドル=115.55円および1豪ドル=82.95円によります。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合には、四捨五入しております。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合には四捨五入しております。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2022年2月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

## (米ドル建クラス受益証券)

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2021年3月末日	32,557,303.12	3,761,996,376	9.96	1,151
4月末日	32,719,094.62	3,780,691,383	10.04	1,160
5月末日	32,863,388.65	3,797,364,559	10.02	1,158
6月末日	32,636,713.30	3,771,172,222	10.12	1,169
7月末日	32,529,090.00	3,758,736,350	10.10	1,167
8月末日	31,929,263.74	3,689,426,425	10.09	1,166
9月末日	32,057,910.53	3,704,291,562	10.05	1,161
10月末日	30,518,524.16	3,526,415,467	10.00	1,156
11月末日	30,074,306.78	3,475,086,148	9.85	1,138
12月末日	30,222,996.69	3,492,267,268	10.00	1,156
2022年1月末日	29,062,354.00	3,358,155,005	9.69	1,120
2月末日	28,629,388.66	3,308,125,860	9.56	1,105

## (豪ドル建クラス受益証券)

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
2021年3月末日	17,075,099.22	1,416,379,480	10.38	861
4月末日	16,473,327.67	1,366,462,530	10.46	868
5月末日	16,301,151.41	1,352,180,509	10.44	866
6月末日	16,137,191.95	1,338,580,072	10.55	875
7月末日	16,115,847.11	1,336,809,518	10.51	872
8月末日	16,081,251.79	1,333,939,836	10.50	871
9月末日	15,840,971.77	1,314,008,608	10.46	868
10月末日	15,147,522.16	1,256,486,963	10.40	863
11月末日	12,734,416.81	1,056,319,874	10.24	849
12月末日	12,854,690.03	1,066,296,538	10.39	862
2022年1月末日	11,999,970.60	995,397,561	10.06	834
2月末日	10,412,218.01	863,693,484	9.92	823

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産の推移

## 米ドル建クラス

純資産総額	28,629,388.66米ドル
1口当たり純資産価格	9.56米ドル

※2022年2月末現在



## 豪ドル建クラス

純資産総額	10,412,218.01豪ドル
1口当たり純資産価格	9.92豪ドル

※2022年2月末現在



## 【分配の推移】

2021年3月から2022年2月までの期間における各月の分配の推移は、以下のとおりです。

## (米ドル建クラス受益証券)

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2021年3月	0.0282	3.26
4月	0.0380	4.39
5月	0.0251	2.90
6月	0.0348	4.02
7月	0.0278	3.21
8月	0.0301	3.48
9月	0.0291	3.36
10月	0.0297	3.43
11月	0.0332	3.84
12月	0.0284	3.28
2022年1月	0.0279	3.22
2月	0.0280	3.24

## (豪ドル建クラス受益証券)

	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
2021年3月	0.0294	2.44
4月	0.0394	3.27
5月	0.0264	2.19
6月	0.0379	3.14
7月	0.0301	2.50
8月	0.0315	2.61
9月	0.0305	2.53
10月	0.0307	2.55
11月	0.0356	2.95
12月	0.0353	2.93
2022年1月	0.0298	2.47
2月	0.0288	2.39

## &lt; 参考情報 &gt;

**分配の推移** (1口当たり、税引前)**米ドル建クラス**

会計年度または期間	分配
第5会計年度(2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3433米ドル
第6会計年度(2017年8月1日～2018年7月31日)	0.3741米ドル
第7会計年度(2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4168米ドル
第8会計年度(2019年8月1日～2020年7月31日)	0.3904米ドル
第9会計年度(2020年8月1日～2021年7月31日)	0.3985米ドル
直近の1年間(2021年3月1日～2022年2月末)	0.3603米ドル

(注) 当該会計年度または当該期間における累計額を記載しています。

**豪ドル建クラス**

会計年度または期間	分配
第5会計年度(2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3736豪ドル
第6会計年度(2017年8月1日～2018年7月31日)	0.4109豪ドル
第7会計年度(2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4413豪ドル
第8会計年度(2019年8月1日～2020年7月31日)	0.4149豪ドル
第9会計年度(2020年8月1日～2021年7月31日)	0.4178豪ドル
直近の1年間(2021年3月1日～2022年2月末)	0.3854豪ドル

(注) 当該会計年度または当該期間における累計額を記載しています。

## 【収益率の推移】

2022年2月末日までの1年間の収益率は、以下のとおりです。

(米ドル建クラス受益証券)

期間	収益率
2021年3月1日～2022年2月末日	-0.70%

(豪ドル建クラス受益証券)

期間	収益率
2021年3月1日～2022年2月末日	-1.10%

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 2022年2月末日の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該期間の直前の日(2021年2月末日)の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

< 参考情報 >

## 収益率の推移

## 米ドル建クラス



## 豪ドル建クラス



(注1) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末(または直近の1年間の期間末)の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末(または当該期間の直前の日)の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(ただし、第1会計年度については、1口当たり当初発行価格(米ドル建クラス受益証券:10.00米ドル、豪ドル建クラス受益証券:10.00豪ドル)

(注2) ファンドにベンチマークはありません。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2022年2月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2022年2月末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

## (米ドル建クラス受益証券)

販売口数	買戻し口数	発行済口数
300,180	587,960	2,993,950
(300,180)	(587,960)	(2,993,950)

## (豪ドル建クラス受益証券)

販売口数	買戻し口数	発行済口数
65,040	787,240	1,049,710
(65,040)	(787,240)	(1,049,710)

(注) ( )内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。



### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における法令および米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです(ただし、円換算部分を除きます。)。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。)の監査を受けていません。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルおよび豪ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2022年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=115.55円および1豪ドル=82.95円)が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。したがって、合計数値が一致しない場合があります。

## ( 1 ) 【資産及び負債の状況】

## みずほA Bトラストシリーズ - みずほU Sハイインカム・ボンド・ファンド

## 資産負債計算書

2022年1月31日現在(未監査)

	米ドル	千円
資産		
有価証券への投資、評価額 (取得原価：39,129,478米ドル(4,521,411千円))	37,957,982	4,386,045
受益証券販売未収金	592,862	68,505
先渡外国為替契約に係る未実現評価益	8,544	987
資産合計	38,559,388	4,455,537
負債		
投資有価証券購入未払金	332,187	38,384
先渡外国為替契約に係る未実現評価損	256,235	29,608
未払投資運用報酬	198,732	22,963
未払専門家報酬	132,576	15,319
未払販売報酬	18,432	2,130
未払代行協会員報酬	986	114
未払管理会社報酬	329	38
未払費用およびその他の負債	75,896	8,770
負債合計	1,015,373	117,326
純資産	37,544,015	4,338,211

クラス	純資産		受益証券残高 (口)	純資産価格	
	(米ドル)	(千円)		(米ドル)	(円)
豪ドル建	8,481,661	980,056	1,192,540	7.11	822
米ドル建	29,062,354	3,358,155	2,997,770	9.69	1,120

クラス	表示通貨の純資産価格		
	(表示通貨)	(円)	
豪ドル建	豪ドル	10.06	834
米ドル建	米ドル	9.69	1,120

財務書類に対する注記を参照。

## みずほA Bトラストシリーズ - みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド

## 損益計算書

2022年1月31日に終了した6ヵ月間(未監査)

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息	1,220,515	141,031
	1,220,515	141,031
費用		
投資運用報酬	198,732	22,963
管理会社報酬	2,092	242
販売報酬	104,596	12,086
専門家報酬	64,483	7,451
管理事務代行報酬	35,037	4,049
保管会社報酬	25,403	2,935
名義書換事務代行報酬	15,627	1,806
印刷費	14,116	1,631
代行協会員報酬	6,276	725
受託会社報酬	5,042	583
登録手数料	4,870	563
その他の報酬	3,174	367
費用合計	479,448	55,400
投資純利益	741,067	85,630
投資および為替取引に係る 実現および未実現利益(損失)		
実現純利益(損失)：		
投資取引	344,780	39,839
為替取引	(139,685)	(16,141)
未実現評価損益の純変動：		
投資	(1,995,404)	(230,569)
外貨建資産および負債	(256,258)	(29,611)
投資および為替取引に係る純損失	(2,046,567)	(236,481)
運用による純資産の純減少	(1,305,500)	(150,851)

財務書類に対する注記を参照。

## みずほA Bトラストシリーズ - みずほU Sハイインカム・ボンド・ファンド

## 純資産変動計算書

2022年1月31日に終了した6ヵ月間(未監査)

	米ドル	千円
運用による純資産の増加(減少)		
投資純利益	741,067	85,630
投資および為替取引に係る実現純利益	205,095	23,699
投資ならびに外貨建資産および負債に係る 未実現評価損益の純変動	(2,251,662)	(260,180)
運用による純資産の純減少	(1,305,500)	(150,851)
受益者への分配金		
豪ドル建クラス	(199,433)	(23,044)
米ドル建クラス	(555,364)	(64,172)
受益者への分配金合計	(754,797)	(87,217)
受益証券取引		
発行	1,263,487	145,996
買戻	(6,014,880)	(695,019)
受益証券取引合計	(4,751,393)	(549,023)
減少合計	(6,811,690)	(787,091)
純資産		
期首	44,355,705	5,125,302
期末	37,544,015	4,338,211

財務書類に対する注記を参照。

## みずほA Bトラストシリーズ - みずほU Sハイインカム・ボンド・ファンド

### 財務書類に対する注記

2022年1月31日現在

#### 1. 組織

みずほA Bトラストシリーズ(以下「トラスト」という。)は、ケイマン諸島の信託法(改正後)に基づき、2012年5月1日に設立されたオープン・エンド型の免税アンブレラ・ユニット・トラストであり、2012年7月19日に運用を開始した。トラストは、シリーズ・トラストとして、現在1つのポートフォリオである、みずほU Sハイインカム・ボンド・ファンド(以下「ファンド」という。)を運用している。ファンドの登録事務所は、インタートラスト・トラスティーズ(ケイマン)リミテッド(以下「受託会社」という。)気付となる、ケイマン諸島、KY1-9005、グランドケイマン、ネクサス・ウェイ1に所在する。ファンドの目的は、主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を追求することである。ファンドが投資目的を達成することまたは投資リターンを得ることは保証されていない。

ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(2021年改訂)に基づく投資信託として登録されており、ケイマン諸島金融庁の規制に従っている。

現在ファンドは、オーストラリア・ドル(以下「豪ドル」という。)で指定される豪ドル建クラス受益証券およびアメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)で指定される米ドル建クラス受益証券の2クラスの受益証券の発行が可能である(注記3)。募集されている受益証券の各通貨は、表示通貨(以下「表示通貨」という。)として認知されている。豪ドル建クラス受益証券の表示通貨は、豪ドルである。米ドル建クラス受益証券の表示通貨は、米ドルである。

アセットマネジメントOne株式会社は、投資運用会社(以下「投資運用会社」という。)として従事し、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーは、副投資運用会社および管理会社(以下「副投資運用会社」または「管理会社」という。)として従事する。

副投資運用会社が受託会社と協議の上、ファンドを事前に終了させることが受益者の利益のためであると判断する場合を除き、ファンドは2027年7月31日に終了する。ファンドの純資産価額が30百万米ドルを下回る場合には、管理会社もまた受託会社と協議の上、ファンドを終了させることがある。

#### 2. 重要な会計方針の要約

##### 作成基準

本財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則(以下「米国GAAP」という。)に準拠して作成され、米ドルで表示される。本ファンドは米国GAAPに基づく投資会社であり、投資会社に適用される会計および報告指針に従っている。

## 有価証券への投資の評価

取引所に上場される有価証券は、その価格が決定されるファンド営業日(ニューヨークにおける各銀行営業日および日本における各銀行営業日および/または副投資運用会社(もしくは副投資運用会社が指定する他のエンティティ)が決定する日であり、以下「ファンド営業日」という。)における取引所終了時の総合テープシステムに反映された直近の売値で評価される。当該日に取引が行われない場合には、かかる有価証券は、同日の最終買気配値および売気配値の仲値で評価される。当該日に買気配値および売気配値がつかない場合には、かかる有価証券は、副投資運用会社による公正価値、または副投資運用会社により策定された手続に従い誠実に評価される。主要な市場が店頭であると考えられる取引所で上場されている有価証券を含む、店頭市場で取引される有価証券(ただし、ナスダック株式市場(以下「ナスダック」という。))で取引される有価証券を除く。)は、直近の買気配値および売気配値の仲値で評価される。ナスダックで取引される有価証券は、ナスダック公表終値で評価される。

満期までの残存日数が60日以下の米国政府証券およびその他の債務証券は、通常、市場価格が入手可能な場合、独立した値付け業者によって時価で評価される。市場価格が入手可能ではない場合、当該有価証券は償却原価で評価される。この手法は、一般的に、当初満期が60日を超えていた短期有価証券だけでなく、当初満期が60日以下である短期有価証券にも使用される。償却原価が使用される場合、評価委員会(以下「委員会」という。)は、使用される償却原価が有価証券の公正価値とほぼ同じであると合理的に結論付ける必要がある。委員会が考慮するこうした要因には、発行体の信用度の低下または金利の重大な変動が含まれるが、これらに限定されない。

確定利付証券は、当該確定利付証券の市場価格を反映する価格、および値付けサービスによって提供される価格が当該確定利付証券の公正価値を反映すると考えられる場合の当該価格に基づいて評価される。値付けサービスによって提供される価格は、企業の規模、類似のグループ内所有有価証券取引および特定の有価証券に関する成長性を含む多数の要因を考慮している。副投資運用会社が適切な値付けサービスが存在しないと判断した有価証券は、買気配値、またはかかる有価証券の主要ブローカー・ディーラー間のスプレッドに基づき評価される可能性がある。

その他のすべての有価証券は、副投資運用会社が策定した手続により決定される容易に入手可能な市場相場に従って評価される。特別な事態により、かかる評価を実行することが不可能になる場合または不適切になる場合には、副投資運用会社は、ファンドの資産の公正な評価のため、慎重かつ誠実に他の規則に従うことができる。

## 先渡外国為替契約

先渡外国為替契約は、契約締結日における先渡外国為替レートと期末日におけるその先物レートとの差額で評価される。

## 現金および現金同等物

ファンドは、当初満期日まで90日未満のすべての流動性の高い投資を現金同等物としてみなしている。

## 外貨

外貨建投資有価証券ならびにその他の資産および負債は、評価日現在の米ドルの金額に換算される。外貨建投資有価証券の売買ならびに収益および費用は、各取引日の米ドルの金額に換算される。

ファンドは、投資に係る外国為替レートの変動による運用結果の部分を、保有証券の市場価格の変動による変動と区分していない。かかる変動は、損益計算書の投資に係る実現純利益(損失)および未実現評価損益の純変動に含まれる。

外貨に係る実現純損益の計上額は、外貨の売り、証券取引にかかる取引日と決済日との間の実現為替差損益およびファンドの帳簿に計上された配当金および利息の金額と実際に受領されたまたは支払われた米ドル同等額との差額である。

## 収益認識

証券取引は取引日基準で計上される。受取および支払配当金は配当落日に認識され、受取および支払利息は発生主義で認識される。投資取引に係る実現損益は先入先出法で決定される。投資に係る実現可能と見込まれるディスカウントおよびプレミアムは、実効金利法を用いて各投資の残存期間にわたり償却される。

## 収益および費用の配分

ファンドは、計算期間の始めに適用されるクラスまたはシリーズの1口当たり純資産価格に基づき、各クラスおよびシリーズへ収益および費用を比例配分する。投資運用会社報酬は、注記4に記載のとおり、計算され、課される。注記5に記載のとおり、各クラスの指定通貨に対する特定のヘッジクラス受益証券を通じて認識された損益は、各クラスへと配分される。

## 所得税

米国G A A Pの所得税等の不確実性に関する会計処理の要件に従って、マネジメントは、該当する税務期間のファンドの税務ポジションを分析し、ファンドの財務書類において所得税引当金が不要であるとの結論に達した。

ファンドは、ケイマン諸島政府の現行税法に基づき、税金が課されていないが、ファンドが投資している国々により課税の対象となる可能性がある。かかる税金は、通常、稼得した収益および/または本国に送金されたキャピタルゲインに基づいている。税金は、稼得した投資純利益、実現純利益および未実現純利益(損失)について課され、未払計上される。



### 見積りの使用

米国G A A Pに準拠した財務書類の作成では、マネジメントに、財務書類の日付における資産および負債の計上額ならびに偶発資産および負債の開示(該当があれば)、ならびに報告年度における収益および費用の計上額に影響を与える見積りおよび仮定を要求している。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性があり、その差額は重大なものとなりうる。

### 補償および保証

ファンドは、通常の業務において、補償または保証を含む契約や合意書を締結している。ファンドに対するこれらの条項の実行をもたらす将来の事象が起こるかもしれない。これらの契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは、未だ発生していない将来の事象を含むため不明である。

## 3. 受益証券取引

### 受益証券の説明

発行を認められる受益証券の口数に制限はなく、無額面となる。各受益証券は、ファンドの無分割受益権を表しており、その結果、ファンドの終了時に受益者に対して支払われる金額は、当該クラスのすべての受益証券残高で除された関連する受益証券クラスに帰属する純資産価額における受益者の持分と等しくなる。クラスのすべての受益証券は、発行の際、買戻しおよび分配に関して同等の権利を付与する。各受益証券は、1受益証券当たり1議決権を含み、その他の各受益証券と同等の権利および権限を有する。

ファンドは、特定の投資家のクラスの要求に応えるため、または市場慣行または一部の管轄における規制に従うために、異なる報酬体系や発行要件を持つ様々なクラスの受益証券を、受益者の同意なしで、現在において募集または将来において募集することができる。

管理会社/投資運用会社はその裁量において随時、特定の国または地域に居住または定着している投資家に対する受益証券発行を、一時的に中止したり、無期限に停止したり、または制限したりすることができる。管理会社/投資運用会社は、受益者全体および各ファンドの保護に必要な場合には、特定の投資家による受益証券の取得を禁じることもできる。

### 受益証券の当初発行

受益証券は、当初、豪ドル建クラス受益証券は1口当たり10豪ドル、米ドル建クラス受益証券は1口当たり10米ドルで募集された。豪ドル建クラス受益証券および米ドル建クラス受益証券の最低当初投資額および最低追加投資額は、それぞれ100口および10口である。

### 受益証券の継続発行

受益証券は、各ファンド取引日において、それぞれの受益証券1口当たり純資産価格(適用ある販売手数料が加算される)で表示通貨により購入することができる。ファンド取引日は、各ファンド営業日である。

## 受益証券の買戻し

受益者は、ファンドの管理事務代行会社に対して、ファックスまたは郵便により取消不能である買戻注文を送付することにより、各ファンド取引日に、受益証券の買戻しをすることができる。

副投資運用会社は、各ファンド取引日について、受益証券の買戻しが通常の場合で買戻請求を行う受益者に対して同日に速やかに実行されるように、適切な流動性が各クラスに関して維持されることを確保するように努める。ただし、副投資運用会社は、ファンドが各ファンド取引日において、同日におけるファンドの発行済受益証券の10%超の買戻請求を受領した場合には、受益証券の買戻しを制限することができる。かかる場合には、ファンドの受益証券を比例按分ベースで償還させることができる。副投資運用会社またはその代理人による当該権限の行使により実施されなかった買戻請求の一部は、当初請求の全部が充足されるまで、(副投資運用会社が同様の権限を有するのに関連して)翌ファンド取引日およびその後のすべてのファンド取引日に関して行われた請求として取り扱われる。さらに、特定の状況において、受託会社は、副投資運用会社と協議の上、受益者の受益証券を償還する権利を停止することができる。

## 分配金

管理会社は、各月の最終ファンド営業日(以下、それぞれを「分配基準日」という。)に、受益者に対して毎月分配を宣言する。ただし、副投資運用会社は、その裁量において、分配を行わない選択をすることもできる。分配が宣言された場合、当該分配の宣言がなされた分配基準日から3ファンド営業日以内またはその後可及的速やかに分配金の支払いを行う。

管理会社は、各クラスの受益証券に帰属するファンドの投資純利益のすべてまたは実質的にほぼすべての額について、毎月分配を宣言し、支払うことを予定している。

また管理会社は、分配金の支払いについて、関連するクラスの受益証券に帰属する実現および未実現利益、ならびに/または分配可能な元本から支払われるか否か、またその範囲について決定することができる。これらの受益証券に帰属する純利益ならびに実現純利益および未実現純利益の範囲が分配額を超過する場合には、当該超過リターンは、かかる受益証券の各純資産価額に反映されることになる。分配の支払いが行われるという保証はない。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間における受益証券取引は、以下のとおりである。

	受益証券(口)	金額(米ドル)
	2022年1月31日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2022年1月31日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
<b>豪ドル建クラス</b>		
受益証券販売	35,450	273,633
受益証券買戻	(375,610)	(2,792,551)
純減少	(340,160)	(2,518,918)
<b>米ドル建クラス</b>		
受益証券販売	99,240	989,854
受益証券買戻	(322,910)	(3,222,329)
純減少	(223,670)	(2,232,475)
受益証券取引合計額:		(4,751,393)

副投資運用会社は、株式会社みずほ銀行を日本における販売会社(当該任務において、以下「販売会社」という。)として任命した。2022年1月31日現在、販売会社は、ファンドの純資産の100%を単独で所有している。販売会社および/またはファンドにおいて重大な保有割合を有する投資家による取引は、他の投資家に影響を与えることがある。

#### 4. 報酬および費用

一方の当事者が他の当事者を支配する、または他の当事者が財務もしくは営業上の決定を行う際に重要な影響力を行使する能力を持っている場合、当該両当事者は関連しているとみなされる。

##### 受託会社報酬

受託会社は、ファンドの受益証券の発行手取金から支払われる年間10,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。受託会社はまた、臨時の受託会社のサービスに対する報酬およびファンドを代理して支払った直接の立替費用につき、ファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは5,042米ドルの受託会社報酬が発生したが、そのうち2022年1月31日現在の未払残高はない。

##### 管理会社/投資運用会社報酬

管理会社は、ファンドの管理会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.01%に相当する報酬(以下「管理会社報酬」という。)の支払いを受ける権利を有する。

投資運用会社は、ファンドの投資運用会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.95%に相当する報酬(以下「投資運用報酬」という。)の支払いを受ける権利を有する。

管理会社はまた、ファンドを代理して支払った立替費用および支出につき、ファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは198,732米ドルおよび2,092米ドルの投資運用報酬および管理会社報酬がそれぞれ発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの198,732米ドルおよび329米ドルが未払いであり、それぞれ資産負債計算書の未払投資運用報酬および未払管理会社報酬に計上されている。

##### 副投資運用会社報酬

副投資運用会社は、ファンドの副投資運用会社として提供するサービスに関して、報酬を受ける権利を有する。投資運用会社は、副投資運用契約に基づき、各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.65%に相当する投資運用報酬の一部を、副投資運用会社に支払う。

##### 管理事務代行会社、名義書換事務代行会社および保管会社報酬

受託会社は、ファンドの管理事務代行会社および名義書換事務代行会社(以下「管理事務代行会社および名義書換事務代行会社」という。)として活動するためにブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーと管理事務代行契約を締結した。管理事務代行会社および名義書換事務代行会社は、ファンドに関して提供するファンドの会計・管理事務サービスについて、ファンドの資産から関連する月末から30暦日以内に毎月米ドルにより後払いされる報酬の支払いを受ける権利を有する。ファンドの会計・管理事務サービスに関する報酬は15,000米ドルおよびその他取引手数料である。名義書換事務代行業務に対する報酬は年間10,000米ドルに追加して受益証券のクラスごとに1,000米ドルの追加料金およびその他取引手数料が課される。2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは35,037米ドルの管理事務代行報酬が発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの30,846米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは15,627米ドルの名義書換事務代行報酬が発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの14,727米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。

保管サービス契約に従い、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーは、保管会社への資産の受け渡しおよび保管会社が保有する資産に関して、ファンドの保管会社(以下「保管会社」という。)として活動する。保管会社は、合意した取引手数料および立替費用の回収について、毎月米ドルによる後払いによりファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは25,403米ドルの保管会社報酬が発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの18,017米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。

#### 代行協会員報酬

管理会社/投資運用会社は、アライアンス・バーンスタイン株式会社を日本における代行協会員として任命した。代行協会員は、ファンドの代行協会員として提供するサービス(以下「代行協会員報酬」という。)に関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.03%に相当する報酬の支払いを受ける権利を有する。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは6,276米ドルの代行協会員報酬が発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの986米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払代行協会員報酬に計上されている。

#### 販売会社報酬

販売会社は、ファンドの販売会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.50%に相当する報酬(以下「販売報酬」という。)の支払いを受ける権利を有する。その他の販売会社が将来的に任命される可能性がある。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドでは104,596米ドルの販売報酬が発生し、2022年1月31日現在において、そのうちの18,432米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払販売報酬に計上されている。

## 5. デリバティブ金融商品

ファンドは、収益を獲得しリターンを向上させること、当該ポートフォリオおよび受益証券クラスのリスク・プロファイルをヘッジまたは調整すること、より伝統的な直接投資を代用すること、または他のアクセス不能な市場に対するエクスポージャーを得ることを目的として、デリバティブを活用している。

ファンドは、オフバランスシート・リスクを表す可能性があるデリバティブ契約を締結している。オフバランスシート・リスクは、特定の投資に係る最大の潜在的損失が、資産負債計算書に反映されたかかる投資の評価より大きい場合に存在する。

一部のデリバティブ契約は、取引相手方に対して負うあらゆる純債務に対する期限の利益喪失にともなう支払い事由となる、ファンドの純資産が定められた割合だけ下落すること、または、ファンドが当該契約におけるその他信用リスクに関する制限条項の充足に違反することに対して、店頭取引デリバティブの取引相手方が担保を要求することや期限前にデリバティブ契約を終了することを認めている。

ファンドが活用する主要なデリバティブ取引の種類および手法は以下のとおりである。

### 先渡外国為替契約

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドは、米ドルに対する各受益証券クラスの指定通貨のエクスポージャーを得るために、以下のとおり先渡外国為替契約を締結した。

- ・豪ドル建クラス：豪ドル建クラスに帰属する純資産価額（未実現の為替差損益は除く。）の米ドルエクスポージャーにつき、可能な限りほぼその全額に相当する豪ドルの金額で、米ドルに対する豪ドルの先渡外国為替契約の買いを行う。
- ・米ドル建クラス：先渡外国為替契約は行わない。

先渡外国為替契約は、外貨を将来の日付に合意価格で売買する義務である。

未決済の先渡外国為替契約の評価額の変動は、資産負債計算書の先渡外国為替契約に係る未実現評価損益ならびに損益計算書の外貨建資産および負債に係る未実現評価損益の純変動として計上される。当初契約と契約終了時の差額から生じる損益は、損益計算書の為替取引に係る実現純損益に含まれる。

リスクは、取引相手方が契約条件を満たすことができない可能性や、米ドルに対する外貨の評価額の予想しない動きから生じることがある。額面または契約金額は、米ドル建で特定の通貨契約においてファンドが有するエクスポージャーの合計を反映している。

2022年1月31日現在、ファンドの未決済の先渡外国為替契約は以下のとおりである。

### 先渡外国為替契約

	純資産比率 (%)	未実現評価益 / (評価損) (米ドル)
複数の評価益契約	0.02	8,544
複数の評価損契約	(0.68)	(256,235)
先渡外国為替契約合計	(0.66)	(247,691)

## 通貨取引

ファンドは、為替ヘッジまたは為替ヘッジなしで米ドル建て以外の有価証券に投資する。ファンドは、先渡外国為替契約等の通貨関連デリバティブの利用を通じて、通貨の買いポジションまたは売りポジションをとることにより投資機会を追求する。ファンドが当該通貨建ての有価証券を保有しておらず、また、魅力的な投資機会を示していない場合であっても、当該外国通貨価値の値上がりまたは値下がり予想される際には、ファンドは投資機会のために取引を行う。かかる取引は、副投資運用会社が、外貨建有価証券への直接投資よりも、より効率的であるかもしれないと判断した場合にも利用される。

ファンドは通常、特に、店頭取引の相手に対する信用リスクを軽減する目的で、店頭デリバティブ契約の取引相手と国際スワップ・デリバティブ協会のマスター・アグリーメント(以下「ISDAマスター・アグリーメント」という。)を締結している。ISDAマスター・アグリーメントには、一般的な債務、表明、担保ならびに債務不履行または終了事由に関する規定が含まれている。ISDAマスター・アグリーメントに基づき、ファンドは通常、債務不履行または終了事由が生じた場合に、店頭取引の相手との間で特定のデリバティブ金融商品の債務および/または債権を、保有する担保および/または差し入れた担保と相殺して、純額で一括清算(クローズアウト・ネットティング)することができる。店頭取引の相手による債務不履行が生じた場合、ファンドの純負債を上回る市場価値を有する不履行当事者が保有する担保の回収が遅れる、もしくは拒否される可能性がある。

ファンドのISDAマスター・アグリーメントには、ファンドの純資産が一定の水準以下に下落した場合(純資産に係る偶発特性)に店頭デリバティブ取引を早期終了する規定が含まれていることがある。これらの水準を割り込んだ場合、ファンドの店頭取引の相手は、かかる取引を終了し、ファンドに対して、その終了した取引に関連する清算額の支払いまたは受領を要求する権利を有する。期末現在で店頭デリバティブ契約残高が存在したかについて、追加の詳細については、下表の店頭取引の相手別のネットティング契約を参照のこと。

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、デリバティブの種類別に分類したファンドのデリバティブ残高は以下のとおりである。

デリバティブの種類	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	資産負債計算書上の勘定科目	公正価値(米ドル)	資産負債計算書上の勘定科目	公正価値(米ドル)
外国為替契約	先渡外国為替契約に係る未実現評価益	8,544	先渡外国為替契約に係る未実現評価損	256,235
合計		8,544		256,235

デリバティブの種類	損益計算書上のデリバティブに係る利益(損失)の勘定科目	デリバティブに係る実現利益(損失)(米ドル)	未実現評価益(評価損)の変動(米ドル)
外国為替契約	為替取引に係る実現純利益(損失); 外貨建資産および負債に係る未実現評価損益の純変動	(140,184)	(256,259)
合計		(140,184)	(256,259)

2022年1月31日に終了した6ヵ月間において、ファンドは豪ドル建クラスの通貨エクスポージャーを管理する目的で対米ドルの先渡外国為替契約を締結した。元本金額は、豪ドル建クラスに帰属する純資産価額に近似しており、当該契約による成果は豪ドル建クラスに配分されている。

財務報告目的上、ファンドは、ネットティング契約の対象であるデリバティブ資産と負債を資産負債計算書上で相殺していない。

期末日現在に保有するすべての店頭デリバティブは、ネットティング契約の対象であった。以下の表は、ISDAマスター・アグリーメント(以下「MA」という。)に基づいて相殺可能な金額を控除し、さらにファンドが受領した/差し入れた関連する担保を控除した、2022年1月31日現在のファンドの店頭取引の相手別のデリバティブ資産および負債を表示している。2022年1月31日現在、すべてのデリバティブは、ネットティング契約の対象であった。

取引相手	MAの対象であるデリバティブ資産 (米ドル)	相殺可能なデリバティブ (米ドル)	純額 (米ドル)	受入担保 (米ドル)	デリバティブ資産純額 (米ドル)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー	8,544	(8,544)	0	0	0
合計	8,544	(8,544)	0	0	0

取引相手	MAの対象である負債 (米ドル)	相殺可能なデリバティブ (米ドル)	純額 (米ドル)	差入担保 (米ドル)	デリバティブ負債純額 (米ドル)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー	256,235	(8,544)	247,691	0	247,691
合計	256,235	(8,544)	247,691	0	247,691



## 6. 公正価値の測定

公正価値測定に関する米国G A A Pに準拠して、公正価値は、ファンドが測定日における市場参加者間での秩序ある取引における資産の売却に伴って受け取る価格または負債を移転するために支払う価格と定義されている。また米国G A A Pは、資産または負債の評価に対するインプットの透明性に基づき、公正価値の測定および公正価値の測定に関する3つのレベルの階層に関する枠組みを確立している。インプットは観察可能または観察不能である場合があり、概して、市場参加者が資産または負債の価格設定に利用するであろう仮定を指す。

観察可能なインプットは、市場参加者がファンドから独立した情報源から入手した市場データに基づいて資産または負債の価格設定に利用する仮定を反映する。観察不能なインプットは、市場参加者が状況に照らして入手できる最善の情報に基づいて、算定される資産または負債の価格設定に利用する仮定についてファンド独自の仮定を反映する。各投資は、評価全体に対する重要性を勘案したインプットの観察可能性に基づき、レベル分類されている。

3つの階層のインプットは以下に要約されている。

- ・レベル1 - 同一の投資に対する活発な市場での相場価格。
- ・レベル2 - その他の観察可能で重要なインプット(類似の投資に対する相場価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)。
- ・レベル3 - 観察不能で重要なインプット(投資の公正価値を決定する際のファンド独自の仮定を含む)。

債券および店頭デリバティブ取引等の債務証券の公正価値は、一般的に市場相場価格、直近の市場取引(観察可能である場合)または業界で認められたモデリング技法に基づいており、通常レベル2に分類される。レベル2の評価に対する値付け業者からのインプットには、公正価値算定のための割引キャッシュ・フローを見積るための、活発な市場における類似投資の相場価格、金利カーブ、クーポンレート、為替レート、イールドカーブ、オプション調整後スプレッド、デフォルト率、信用スプレッドおよびその他有価証券固有の特性が含まれる可能性がある。当該インプットが、観察不能でかつ公正価値に対して重要性がある場合、当該投資はレベル3に分類される。

米国以外の政府債券および社債を含むその他の確定利付証券は、入手可能な場合には、通常市場相場価格を用いて評価され、現行の金利、満期日および発行者の認識された信用リスクにより一般的に影響を受ける。さらに、市場相場価格がない場合、当該インプットは、業界または独自モデル(関連する利回り/スプレッドについて、主要な特性が類似し、かつ、より広範に取引されている債券と比較した発行会社による特定データ)に基づいた評価を算出するために値付け業者により利用される。観察可能なインプットがある当該投資は、レベル2に分類される。インプットが観察可能でない場合、当該投資はレベル3に分類される。

下表は、2022年1月31日現在におけるファンドの投資評価額を公正価値の階層レベル別に要約したものである。

投資有価証券	(米ドル)			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
社債 - 非投資適格	0	32,369,916	0#	32,369,916
社債 - 投資適格	0	5,013,880	0	5,013,880
新興国市場 - 社債	0	359,691	68	359,759
普通株式	0	0	0#	0
短期投資	0	214,427	0	214,427
投資有価証券合計	0	37,957,914	68	37,957,982
その他の金融商品* :				
資産				
先渡外国為替契約	0	8,544	0	8,544
負債				
先渡外国為替契約	0	(256,235)	0	(256,235)
合計	0	37,710,223	68	37,710,291

# ファンドは、期末において市場価格がゼロの有価証券を保有していた。

\* その他の金融商品は、先物、先渡およびスワップなどのデリバティブ商品であり、当該商品に係る未実現評価損益で評価されている。その他の金融商品にはまた、市場価格で評価される、前払手数料の発生するスワップ、売建オプションおよび売建スワップションも含まれる場合がある。

## 7. 財務ハイライト

財務ハイライトは、2022年1月31日に終了した6ヵ月間におけるファンドの財務パフォーマンスを表している。

1口当たりの運用パフォーマンスおよび比率は、それぞれ2022年1月31日に終了した6ヵ月間における平均受益証券総数および平均純資産に基づき計算される。

受益者のパフォーマンスは、受益証券取引のタイミングや各受益証券クラスの指定通貨に対する固有の通貨管理に基づき変化する可能性がある。トータル・リターンは、期中における受益証券1口当たり純資産価格(分配金の再投資を含む)の変動に基づき計算されている。投資リターン合計は、表示通貨の純資産価格に基づいている。

平均純資産に対する比率は年換算されている。

	豪ドル建クラス
	2022年1月31日に終了した 6ヵ月間(未監査)
期首純資産価格	7.72
投資運用による収益	
投資純利益	0.14
投資ならびに為替取引に係る実現および未実現純損失	(0.61)
運用による純資産価格の純減少	(0.47)
控除：分配金	
受益者への分配金	(0.14)
期末純資産価格(米ドル)	7.11
トータル・リターン	
純資産価格に基づく投資リターン合計	(2.48)% *
割合/補足データ	
期末純資産(千米ドル)	8,482
平均純資産に占める割合：	
費用	2.29%
投資純利益	3.57%

\*報告通貨に基づくトータル・リターンは(6.17)%である。

米ドル建クラス	
2022年1月31日に終了した 6ヵ月間(未監査)	
期首純資産価格	10.10
投資運用による収益	
投資純利益	0.18
投資ならびに為替取引に係る実現および未実現純損失	(0.41)
運用による純資産価格の純減少	(0.23)
控除：分配金	
受益者への分配金	(0.18)
期末純資産価格(米ドル)	9.69
トータル・リターン	
純資産価格に基づく投資リターン合計	(2.33)%
割合/補足データ	
期末純資産(千米ドル)	29,062
平均純資産に占める割合：	
費用	2.29%
投資純利益	3.53%

## 8. ファンドの投資上のリスク

### 為替リスク

ファンドの裏付けとなる投資は、ファンドの表示通貨とは異なる1つの、または複数の通貨建てとなっていることがある。このことは、裏付けとなる投資の為替変動が、ファンドの受益証券の純資産価額に対し多大な影響を及ぼすことがあることを意味する。ファンドにおいて特定の通貨建てにより投資がなされることにより、当該通貨の価値が1つの、または複数の他の通貨に関連して変動するリスクを負う。通貨価値に影響を及ぼし得る要因には、貿易収支、短期金利水準、異なる通貨建ての類似する資産の相対的価値の相違、長期的な投資および投資元本の値上がりの機会ならびに政治的動向が含まれる。ファンドは、米ドル以外の通貨建て資産の比率については制限されない。

### カントリー・リスク

ファンドは、様々な国および地域に所在する発行体の証券に投資することができる。各国の経済は、国内総生産または国民総生産の成長、インフレ率、資本金の再投資、資源の自給自足および国際収支ボジション等の点に関し、互いに有利にもまたは不利にも異なることがある。一般的な発行体は、インサイダー取引規制、市場操作に関する制限、受益者の権利行使に関する要件および情報の適時開示等の事項につき、様々な水準の規則の適用を受ける。発行体の報告、会計および監査基準は、重要な点について国ごとに著しく異なることがあり、また証券の投資家またはその他の資産への投資家に対し、国ごとに情報の提供が十分になされないことがある。このような国の経済は、国有化、収用または没収課税、通貨ブロック、政治的変革、政府規制、政治的・社会的不安定さまたは外交上の展開により、悪影響を受けることがあり、またファンドの投資対象資産も悪影響を受けることがある。収用、国有化またはその他の没収の場合、ファンドは該当する国への投資全体を失うことがある。さらに、事業団体、破産および債務超過について定める国々の法律により、ファンドのような証券保有者に対する保護が限定されることがある。

ファンドは、様々な市場で多くの異なるブローカーおよびディーラーとファンドの証券を取引することができる。ブローカーまたはディーラーの倒産の結果として、当該ブローカーまたはディーラーに適

用される規制によって当該ブローカーまたはディーラーに預託されているファンド資産が全額損失することがある。さらに、特定の国々の売買委託手数料が他の国々より高かったり、特定の国々の証券市場が他の国々と比べ、流動性が低く、より不安定であったり、また政府による監督規制が必ずしも厳格でなかったりする。

また多くの国々の証券市場は、比較的小規模であり、そのような市場においては、時価総額および取引高の大部分が、少数の産業を代表する限定された数の企業に集中する。その結果として、ファンドがこうした国の企業の株式に投資している場合、ファンドは相対的に大きな証券市場を有する国々の企業の株式のみに投資しているファンドに比べ、より大きな値動きおよび著しい流動性の低下を経験することがある。かかる小さな市場では、市場全体に影響を及ぼす不利益な事由により、また大量の証券を取引する大口投資家により、さらに大きな影響を受けることがある。また証券決済に関して、遅延やオペレーション上の不確実性にさらされる場合もある。

国によっては、外国人が投資を行う前提として政府の承認を要していたり、外国人による投資を発行体の発行済証券の特定の比率のみに限定していたり、または国民が買付ける場合に提供される企業の証券よりも不利となり得る条件(かかる条件には価格を含む)が付されている証券の特定の種類のみに外国人による投資を限定していたりする場合がある。かかる制限または規制は、場合によっては、特定の証券に対する投資を制限しまたは妨げることがあり、ファンドの経費および費用を増加させることがある。さらに、投資収益、投資元本または証券の売却代金をある国から本国に送金することは、一部の国において規制されており、事前に政府に対して一定の届出を行うことまたは一定の認可を得ることが必要となる場合がある。国によっては、国際収支が悪化した場合には、かかる国が海外からの元金の送金を一時的に制限することがある。また、投資上のその他の制限の適用による場合に加えて、ファンドは、送金のために必要な政府の承認が遅れることまたは拒否されることにより、悪影響を受ける場合がある。局地的な市場に対する投資については、ファンドは追加費用の負担を伴うことがある特別な手続を履行することが要求されることがある。かかる要因は、ある国に対するファンドの投資の流動性に影響を及ぼすことがあるため、投資運用会社は、当該要因がファンドの投資に及ぼす影響を監視している。

## 金利リスク

ファンドの受益証券の価値は、その投資対象の価値とともに変動する。ファンドの確定利付証券に対する投資価値は、一般的な金利水準の変動に応じて変動する。金利低下時は確定利付証券の価値は一般的に上昇するが、金利の低下が景気後退の前兆とみなされる場合には、ファンドの保有する証券の価値は金利の低下とともに下落することがある。逆に、金利上昇時は確定利付証券の価値は一般的に下落する。満期およびデュレーションが長い確定利付証券は、満期およびデュレーションが短い証券に比べて金利の変動の影響を大きく受ける。

## デリバティブ・リスク

ファンドはデリバティブを活用することができる。デリバティブは、その価値が裏付けとなる資産、基準金利または指数の値により決まる、またはそこから生じる金融契約である。副投資運用会社は、場合によっては、他のリスクを軽減する戦略の一環としてデリバティブを活用することがある。ただし、概して、ファンドは、収益を得ること、通貨エクスポージャーをヘッジすること、利回りを向上させることおよびポートフォリオの分散を図ることを目的として、直接投資としてデリバティブを活用することがある。取引相手方の信用リスク等のその他のリスクに加え、デリバティブは、価格設定や評価が困難であるリスクおよびデリバティブの価値の変動が関連する裏付けとなる資産、レートまたは指数と完全に連動しない可能性があるリスクを伴う。

## クラス間債務に係るリスク

ファンドは、特定の受益証券クラスについて、ファンドの基準通貨に対して関連する表示通貨へのエクスポージャーを軽減するために、先渡外国為替契約等の通貨デリバティブ取引を行うことができる。ファンドは、通常、先渡外国為替契約が締結される特定の受益証券クラスに償還を限定することに同意した取引相手との間でのみ先渡外国為替契約を締結するが、ファンド内の様々な受益証券クラス間において負債が法的には分離されないことから、特定の受益証券クラスについての特定の指定通貨に関する通貨デリバティブ取引は、一定の状況下において、ファンドのその他の受益証券クラスの純資産価額に影響を及ぼし得る債務を発生させるというリスクが存在する。かかる場合には、ファンドのその他の受益証券クラスの資産は、当該受益証券クラスが被る債務を補填するために利用されることがある。

## LIBORからの移行および関連するリスク

ファンドは、ロンドン銀行間取引金利(以下「LIBOR」という。)を各種の金利計算の「指標金利」または「参照金利」として利用している負債証券、デリバティブまたはその他の金融商品に投資する場合がある。LIBORを規制する英国金融行為規制機構は、2021年末で特定のLIBOR指標の公表を取り止める。一部のLIBOR金利は2023年6月まで引き続き公表される予定であるが、銀行はLIBORを参照する取引相手方との契約の締結を2021年12月末までに取り止めることを強く推奨されている。金融規制当局および業界の作業グループは、欧州銀行間取引金利、ポンド翌日物平均金利および担保付翌日物調達金利などの代替参照金利を提案しているが、代替金利についての全世界的なコンセンサスはなく、既存の契約または金融商品を修正してLIBORから移行するプロセスは進行中であり、まだ完了していない。LIBORの廃止、他の参照金利への変更または参照金利の決定もしくは監督のその他の変更もしくは改革は、これらの参照金利に連動するあらゆる有価証券または支払の市場または価値に悪影響を及ぼすおそれがあり、このことはファンドのパフォーマンスおよび/または純資産価格に悪影響を及ぼす可能性がある。新規または既存の契約または商品に改正された条項を含めることに対する発行体および貸し手の意欲と能力に関しても、不確実性とリスクが残っている。結果として、LIBORから他の参照金利への移行は、LIBORに連動する市場におけるボラティリティの上昇と流動性の低下、LIBOR関連投資またはLIBORを利用する発行体への投資の価値の変動、借入れまたは借り換えの難易度の上昇およびヘッジ戦略の有効性の減退をもたらし、潜在的にファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。また、予期される

LIBORの廃止および移行に伴うリスクは、代替参照金利への秩序だった移行を達成するために必要な作業が適時に完了しなかった場合には悪化する可能性がある。LIBORの段階的廃止がLIBORに基づく投資に及ぼす潜在的な影響は、現時点では未知である。

### 市場リスク

市場リスクは、金利および為替レートの動きだけでなく投資ポジションの価格の変動などの市場の変化により、投資ポジションの価値が変化する可能性である。市場リスクは、裏付けとなる金融商品が取引される市場の変動性および流動性により直接影響を受ける。ファンドは、エクスポージャーの分散、持ち高における制限の設定、関連する証券またはデリバティブ金融商品のヘッジなどを通じて、様々な方法で市場リスクを管理するよう努めている。市場リスクの管理能力は、投資ポジションおよびかかる投資ポジションをヘッジするために利用された商品との間の流動性、関連価格、変動性および相関関係の変化により制約される可能性がある。

2019年終盤から2022年にかけて、COVID-19と呼ばれる病気を引き起こす新型コロナウイルスの発生は、世界的な大流行(パンデミック)へと拡大した。この新型コロナウイルスの蔓延による混乱が拡大し、世界経済に永続的かつ重大な悪影響を及ぼす可能性があることから、市場全体のボラティリティが急激に上昇し、極度の質への逃避が生じている。

ファンドのマネジメントは、状況の進展とファンドの財務状況への影響を継続的に監視していく。

### 信用リスク

信用リスクは、取引相手方が契約義務を履行できなくなる、または担保価値が適切でなくなるリスクである。ファンドは、取引相手方の信用エクスポージャーや信用価値をモニタリングすることにより、信用リスクを最小限に抑えるよう努めている。

### オフバランスシート・リスク

ファンドは、オフバランスシート・リスクを示す可能性のある投資取引の契約を締結することができる。オフバランスシート・リスクは、特定の投資に係る最大の潜在的損失が、資産負債計算書に反映された当該投資の価値より大きい場合に存在する。オフバランスシート・リスクは、一般的にデリバティブ金融商品の活用から発生する。

## 9. 最近公表された会計基準

2020年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート - A S U 2020-04「参照金利改革(トピック848) : 財務報告へ及ぼす影響に対する軽減措置」を公表した。A S U 2020-04は、LIBORおよびその他の銀行間金利に基づく参照金利の廃止による潜在的な会計上の負荷を軽減するための、選択可能なガイダンスを提供している。A S U 2020-04は、2021年3月12日から2022年12月31日の間、適用される。マネジメントは、現時点で、A S U 2020-04適用の影響を評価中である。

## 10. 後発事象

経営陣は、本財務書類が発行可能となった日付である2022年3月21日まで、ファンドの財務書類に後発事象が存在する可能性を評価した。

2022年2月1日から2022年3月21日までの間、ファンドは受益証券発行に関して106,597米ドルを受領し、受益証券買戻に関して1,294,999米ドルを支払い、総額214,729米ドルの分配金を支払った。

欧州の不安定性 - ウクライナにおける最近の出来事は、全世界の金融市場の特に欧州市場に不確実性をもたらした。米国および欧州連合を含む多数の国がロシアならびに関連する企業および個人に制裁を科している。これらの制裁によりファンドに法的責任およびコンプライアンス・リスクが発生して、ファンドに悪影響が及ぶ可能性がある。これらの制裁およびウクライナにおける戦争の長期的影響は依然として不

透明であり、ファンドのパフォーマンスに悪影響をもたらす可能性がある。ファンドは、2022年1月31日現在およびそれ以降もロシアおよびウクライナの有価証券に対するエクスポージャーは有していない。



## ( 2 ) 【投資有価証券明細表等】

## 投資ポートフォリオ

2022年1月31日現在(未監査)

## みずほABトラストシリーズ - みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
社債 - 非投資適格 - 86.2%		
業種 - 78.7%		
ベーシック - 4.4%		
Advanced Drainage Systems, Inc. 5.00%, 09/30/2027	USD	42 \$ 42,298
Arconic Corp. 6.125%, 02/15/2028		13 13,501
ASP Unifrax Holdings, Inc. 5.25%, 09/30/2028		14 13,756
7.50%, 09/30/2029		16 15,509
Cleveland-Cliffs, Inc. 6.75%, 03/15/2026		6 6,297
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp. 6.125%, 06/15/2028		34 34,594
FMG Resources (August 2006) Pty Ltd. 4.375%, 04/01/2031		92 92,113
5.125%, 05/15/2024		60 62,340
Glatfelter Corp. 4.75%, 11/15/2029		71 71,753
Graham Packaging Co., Inc. 7.125%, 08/15/2028		18 18,270
Graphic Packaging International LLC 3.75%, 02/01/2030		70 67,257
4.75%, 07/15/2027		36 37,894
Illuminate Buyer LLC/Illuminate Holdings IV, Inc. 9.00%, 07/01/2028		51 54,035
Ingevity Corp. 3.875%, 11/01/2028		91 86,057
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 9.00% (9.00% Cash or 9.75% PIK), 01/15/2026 (a)		50 51,993
Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc./Intelligent Packaging Ltd. Co-Issuer LLC 6.00%, 09/15/2028		16 15,998
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 8.50%, 08/01/2028		57 61,588
Kobe US Midco 2, Inc. 9.25% (9.25% Cash or 10.00% PIK), 11/01/2026 (a)		74 75,079
Magnetation LLC/Mag Finance Corp. 11.00%, 05/15/2018 (b) (c) (d)		670 0
NOVA Chemicals Corp. 5.25%, 06/01/2027		90 91,175
Olin Corp. 5.625%, 08/01/2029		47 49,289
Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC/Reynolds Gro 4.00%, 10/15/2027		106 100,412
Peabody Energy Corp. 6.375%, 03/31/2025		40 38,132
PIC AU Holdings LLC/PIC AU Holdings Corp. 10.00%, 12/31/2024		110 113,575

	元本金額 (単位:千)	評価額 (米ドル)
SPCM SA		
3.375%, 03/15/2030	USD	200 \$
187,949		
TPC Group, Inc.		
10.50%, 08/01/2024		55
36,576		
Valvoline, Inc.		
4.25%, 02/15/2030		112
108,136		
WR Grace Holdings LLC		
4.875%, 06/15/2027		63
62,703		
5.625%, 10/01/2024		45
46,853		
		<u>1,655,132</u>
資本財-4.8%		
Apex Tool Group LLC/BC Mountain Finance, Inc.		
9.00%, 02/15/2023		21
20,998		
Ball Corp.		
3.125%, 09/15/2031		185
172,674		
Bombardier, Inc.		
6.00%, 02/15/2028		84
81,490		
7.50%, 12/01/2024-03/15/2025		41
41,754		
7.875%, 04/15/2027		56
56,728		
Clean Harbors, Inc.		
5.125%, 07/15/2029		18
18,765		
Cleaver-Brooks, Inc.		
7.875%, 03/01/2023		41
39,806		
Colfax Corp.		
6.375%, 02/15/2026		14
14,437		
Eco Material Technologies, Inc.		
7.875%, 01/31/2027		89
90,259		
EnerSys		
4.375%, 12/15/2027		106
107,639		
Gates Global LLC/Gates Corp.		
6.25%, 01/15/2026		186
191,580		
GFL Environmental, Inc.		
3.50%, 09/01/2028		139
130,964		
4.00%, 08/01/2028		18
16,889		
Granite US Holdings Corp.		
11.00%, 10/01/2027		61
65,797		
Madison IAQ LLC		
5.875%, 06/30/2029		87
80,461		
Mueller Water Products, Inc.		
4.00%, 06/15/2029		21
20,665		
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp.		
5.25%, 01/15/2029		20
20,403		
Tervita Corp.		
11.00%, 12/01/2025		67
77,477		
TransDigm, Inc.		
4.875%, 05/01/2029		146
140,286		
6.25%, 03/15/2026		170
175,803		
6.375%, 06/15/2026		18
18,292		
Triumph Group, Inc.		
6.25%, 09/15/2024		33
32,872		
7.75%, 08/15/2025		34
33,739		
8.875%, 06/01/2024		55
58,801		
WESCO Distribution, Inc.		
7.125%, 06/15/2025		57
59,674		

	元本金額 (単位:千)	評価額 (米ドル)
7.25%, 06/15/2028	USD	41 \$
		43,964
		1,812,217
通信 - メディア - 9.8%		
Advantage Sales & Marketing, Inc.		
6.50%, 11/15/2028	159	158,868
Altice Financing SA		
5.00%, 01/15/2028	285	264,787
AMC Networks, Inc.		
4.25%, 02/15/2029	70	67,472
Arches Buyer, Inc.		
6.125%, 12/01/2028	39	37,877
Cable One, Inc.		
4.00%, 11/15/2030	29	27,381
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.		
4.00%, 03/01/2023	106	106,000
4.50%, 08/15/2030-06/01/2033	601	574,796
5.125%, 05/01/2027	68	69,692
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.		
5.125%, 08/15/2027	38	38,191
CSC Holdings LLC		
3.375%, 02/15/2031	318	277,582
6.50%, 02/01/2029	257	267,670
DISH DBS Corp.		
5.00%, 03/15/2023	140	142,185
5.25%, 12/01/2026	140	135,857
5.75%, 12/01/2028	145	139,319
5.875%, 07/15/2022	109	110,436
7.75%, 07/01/2026	28	28,849
Gray Escrow II, Inc.		
5.375%, 11/15/2031	140	138,161
iHeartCommunications, Inc.		
5.25%, 08/15/2027	13	13,224
6.375%, 05/01/2026	50	51,810
8.375%, 05/01/2027	86	90,040
Lamar Media Corp.		
4.875%, 01/15/2029	6	6,102
Liberty Interactive LLC		
8.25%, 02/01/2030	9	9,357
McGraw-Hill Education, Inc.		
5.75%, 08/01/2028	89	84,550
8.00%, 08/01/2029	45	42,075
National CineMedia LLC		
5.75%, 08/15/2026	46	32,661
5.875%, 04/15/2028	45	38,187
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp.		
4.625%, 03/15/2030	10	9,601
5.00%, 08/15/2027	24	23,841
Sinclair Television Group, Inc.		
4.125%, 12/01/2030	51	46,920
5.125%, 02/15/2027	101	95,425
Sirius XM Radio, Inc.		
3.875%, 09/01/2031	74	68,441
4.00%, 07/15/2028	158	152,841
5.00%, 08/01/2027	6	6,135
TEGNA, Inc.		
4.75%, 03/15/2026	45	45,728

	元本金額 (単位:千)	評価額 (米ドル)
5.00%, 09/15/2029 Univision Communications, Inc.	USD 30	\$ 29,577
5.125%, 02/15/2025	47	47,413
6.625%, 06/01/2027 Urban One, Inc.	50	52,802
7.375%, 02/01/2028	162	164,657
		<u>3,696,510</u>
通信 - 電気通信 - 3.3%		
Altice France SA/France		
5.125%, 07/15/2029	200	185,867
Consolidated Communications, Inc.		
6.50%, 10/01/2028	20	20,632
Embarq Corp.		
7.995%, 06/01/2036	81	83,410
Frontier Communications Holdings LLC		
5.875%, 10/15/2027	30	30,883
6.75%, 05/01/2029	30	30,075
Level 3 Financing, Inc.		
3.75%, 07/15/2029	147	134,578
Lumen Technologies, Inc.		
5.125%, 12/15/2026	150	151,414
Sprint Capital Corp.		
8.75%, 03/15/2032	38	53,085
Sprint Communications, Inc.		
6.00%, 11/15/2022	352	362,613
Switch Ltd.		
4.125%, 06/15/2029	21	20,462
Telecom Italia Capital SA		
7.721%, 06/04/2038	121	131,029
Zayo Group Holdings, Inc.		
6.125%, 03/01/2028	45	42,637
		<u>1,246,685</u>
消費(循環) - 自動車 - 4.4%		
Adient US LLC		
9.00%, 04/15/2025	85	90,085
Allison Transmission, Inc.		
5.875%, 06/01/2029	65	68,454
American Axle & Manufacturing, Inc.		
6.25%, 03/15/2026	25	25,465
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co.		
6.25%, 05/15/2026	59	61,099
Dealer Tire LLC/DT Issuer LLC		
8.00%, 02/01/2028	76	78,377
Ford Motor Credit Co. LLC		
3.096%, 05/04/2023	260	261,987
4.00%, 11/13/2030	221	222,078
Goodyear Tire & Rubber Co. (The)		
5.00%, 07/15/2029	42	42,028
5.25%, 07/15/2031	39	39,324
Jaguar Land Rover Automotive PLC		
5.875%, 01/15/2028	257	256,490
Meritor, Inc.		
6.25%, 06/01/2025	10	10,395
PM General Purchaser LLC		
9.50%, 10/01/2028	163	161,659

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Real Hero Merger Sub 2, Inc. 6.25%, 02/01/2029	USD	14 \$ 13,665
Tenneco, Inc. 5.00%, 07/15/2026		15 13,903
7.875%, 01/15/2029		32 34,041
Titan International, Inc. 7.00%, 04/30/2028		92 96,664
ZF North America Capital, Inc. 4.75%, 04/29/2025	153	<u>156,480</u>
		<u>1,632,194</u>
消費(循環) - 娯楽 - 4.0%		
Carnival Corp. 4.00%, 08/01/2028	38	36,068
5.75%, 03/01/2027	214	205,707
9.875%, 08/01/2027	44	49,316
10.50%, 02/01/2026	61	68,360
Cedar Fair LP 5.25%, 07/15/2029	27	27,067
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co./Magnum Management Corp./Millennium Op 5.375%, 04/15/2027	44	44,550
5.50%, 05/01/2025	173	177,819
Cinemark USA, Inc. 5.25%, 07/15/2028	46	43,590
Constellation Merger Sub, Inc. 8.50%, 09/15/2025	9	8,528
Lindblad Expeditions LLC 6.75%, 02/15/2027	34	34,395
NCL Corp., Ltd. 3.625%, 12/15/2024	108	99,449
5.875%, 03/15/2026	60	56,825
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5.375%, 07/15/2027	63	60,883
5.50%, 08/31/2026-04/01/2028	185	179,595
10.875%, 06/01/2023	30	32,121
11.50%, 06/01/2025	86	95,014
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc. 8.75%, 05/01/2025	37	38,945
Six Flags Theme Parks, Inc. 7.00%, 07/01/2025	29	30,259
Vail Resorts, Inc. 6.25%, 05/15/2025	25	25,948
Viking Cruises Ltd. 5.875%, 09/15/2027	93	84,887
13.00%, 05/15/2025	25	27,998
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd. 5.625%, 02/15/2029	35	34,316
VOC Escrow Ltd. 5.00%, 02/15/2028	31	<u>29,974</u>
		<u>1,491,614</u>
消費(循環) - その他 - 4.6%		
Adams Homes, Inc. 7.50%, 02/15/2025	90	92,665
Beazer Homes USA, Inc. 7.25%, 10/15/2029	21	22,487

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Boyd Gaming Corp. 8.625%, 06/01/2025	USD	6 \$ 6,363
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US LLC 4.875%, 02/15/2030		23 22,309
6.25%, 09/15/2027		94 96,882
Caesars Entertainment, Inc. 6.25%, 07/01/2025		63 65,297
Churchill Downs, Inc. 5.50%, 04/01/2027		30 30,825
CP Atlas Buyer, Inc. 7.00%, 12/01/2028		23 21,994
Empire Communities Corp. 7.00%, 12/15/2025		82 83,650
Everi Holdings, Inc. 5.00%, 07/15/2029		20 19,892
Five Point Operating Co. P/Five Point Capital Corp. 7.875%, 11/15/2025		221 228,007
Forestar Group, Inc. 3.85%, 05/15/2026		15 14,796
Forterra Finance LLC/FRTA Finance Corp. 6.50%, 07/15/2025		77 80,585
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 3.625%, 02/15/2032		73 69,337
5.375%, 05/01/2025		4 4,115
5.75%, 05/01/2028		3 3,155
Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC/Hilton Grand Vacations Borrower Esc 4.875%, 07/01/2031		44 42,682
Installed Building Products, Inc. 5.75%, 02/01/2028		6 6,187
Marriott Ownership Resorts, Inc. 6.125%, 09/15/2025		1 1,033
Mattamy Group Corp. 4.625%, 03/01/2030		115 113,403
MGM Resorts International 5.75%, 06/15/2025		4 4,199
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp. 5.625%, 09/01/2029		45 42,306
5.875%, 09/01/2031		45 42,399
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp. 5.875%, 05/15/2025		40 39,916
Taylor Morrison Communities, Inc. 5.75%, 01/15/2028		12 12,827
Taylor Morrison Communities, Inc./Taylor Morrison Holdings II, Inc. 5.625%, 03/01/2024		34 35,845
Travel + Leisure Co. 4.50%, 12/01/2029		39 37,647
4.625%, 03/01/2030		99 96,912
6.625%, 07/31/2026		58 62,318
Victors Merger Corp. 6.375%, 05/15/2029		64 58,824

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp.		
5.25%, 05/15/2027	USD 6	\$ 5,915
5.50%, 03/01/2025	257	258,289
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp.		
5.125%, 10/01/2029	19	18,459
		<u>1,741,520</u>
消費(循環) - レストラン - 1.3%		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc.		
3.50%, 02/15/2029	29	27,496
3.875%, 01/15/2028	38	37,103
4.00%, 10/15/2030	137	127,185
5.75%, 04/15/2025	67	69,237
IRB Holding Corp.		
6.75%, 02/15/2026	103	104,793
7.00%, 06/15/2025	6	6,256
Yum! Brands, Inc.		
4.625%, 01/31/2032	55	54,850
7.75%, 04/01/2025	41	42,942
		<u>469,862</u>
消費(循環) - 小売 - 4.6%		
Arko Corp.		
5.125%, 11/15/2029	86	81,780
Asbury Automotive Group, Inc.		
4.625%, 11/15/2029	48	47,333
5.00%, 02/15/2032	22	21,852
Bath & Body Works, Inc.		
5.25%, 02/01/2028	16	16,793
6.625%, 10/01/2030	81	87,196
6.75%, 07/01/2036	42	47,736
6.875%, 11/01/2035	104	119,587
6.95%, 03/01/2033	42	45,814
7.50%, 06/15/2029	16	17,473
7.60%, 07/15/2037	6	6,913
9.375%, 07/01/2025	4	4,784
BCPE Ulysses Intermediate, Inc.		
7.75% (7.75% Cash or 8.50% PIK), 04/01/2027 (a)	19	18,570
FirstCash, Inc.		
5.625%, 01/01/2030	91	90,996
Foundation Building Materials, Inc.		
6.00%, 03/01/2029	35	33,760
Gap, Inc. (The)		
3.625%, 10/01/2029	33	30,703
3.875%, 10/01/2031	33	30,653
Kontoor Brands, Inc.		
4.125%, 11/15/2029	69	66,848
LBM Acquisition LLC		
6.25%, 01/15/2029	24	22,879
Levi Strauss & Co.		
3.50%, 03/01/2031	48	46,381
Michaels Cos, Inc. (The)		
5.25%, 05/01/2028	22	21,236
7.875%, 05/01/2029	72	65,896

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
NMG Holding Co., Inc./Neiman Marcus Group LLC		
7.125%, 04/01/2026	USD 41	\$ 42,452
Party City Holdings, Inc.		
8.75%, 02/15/2026	24	24,168
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp.		
4.75%, 02/15/2028	250	249,793
Rite Aid Corp.		
7.50%, 07/01/2025	56	55,242
8.00%, 11/15/2026	14	13,742
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp.		
6.375%, 09/30/2026	17	17,494
SRS Distribution, Inc.		
6.125%, 07/01/2029	20	19,697
Staples, Inc.		
7.50%, 04/15/2026	140	138,032
10.75%, 04/15/2027	48	44,717
TPro Acquisition Corp.		
11.00%, 10/15/2024	50	54,272
White Cap Buyer LLC		
6.875%, 10/15/2028	20	20,539
William Carter Co. (The)		
5.50%, 05/15/2025	27	27,968
5.625%, 03/15/2027	69	70,876
Wolverine World Wide, Inc.		
4.00%, 08/15/2029	33	31,672
		<u>1,735,847</u>
消費(非循環) -12.0%		
AdaptHealth LLC		
5.125%, 03/01/2030	35	34,267
AHP Health Partners, Inc.		
5.75%, 07/15/2029	68	66,625
Air Methods Corp.		
8.00%, 05/15/2025	6	4,875
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC		
3.50%, 03/15/2029	50	47,261
4.625%, 01/15/2027	118	120,741
Bausch Health Americas, Inc.		
8.50%, 01/31/2027	43	43,487
Bausch Health Cos., Inc.		
6.125%, 04/15/2025	139	141,776
6.25%, 02/15/2029	89	75,431
7.25%, 05/30/2029	84	75,373
9.00%, 12/15/2025	61	63,826
CD&R Smokey Buyer, Inc.		
6.75%, 07/15/2025	57	59,367
Charles River Laboratories International, Inc.		
3.75%, 03/15/2029	48	46,315
4.00%, 03/15/2031	47	45,260
Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc.		
4.625%, 11/15/2028	8	8,006
CHS/Community Health Systems, Inc.		
4.75%, 02/15/2031	38	36,380
5.625%, 03/15/2027	42	42,333
6.625%, 02/15/2025	78	80,739



		元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
6.875%, 04/01/2028-04/15/2029	USD	99	\$ 96,981
DaVita, Inc.			
3.75%, 02/15/2031		138	126,759
4.625%, 06/01/2030		93	90,504
Emergent BioSolutions, Inc.			
3.875%, 08/15/2028		106	97,910
Endo Luxembourg Finance Co. I SARL/Endo US Inc.			
6.125%, 04/01/2029		53	50,362
Fresh Market, Inc. (The)			
9.75%, 05/01/2023		12	12,283
Global Medical Response, Inc.			
6.50%, 10/01/2025		65	65,027
Grifols Escrow Issuer SA			
4.75%, 10/15/2028		200	199,898
Kronos Acquisition Holdings, Inc./KIK Custom Products, Inc.			
5.00%, 12/31/2026		80	75,070
7.00%, 12/31/2027		159	144,981
Lamb Weston Holdings, Inc.			
4.125%, 01/31/2030		73	72,167
4.375%, 01/31/2032		69	68,147
Legacy LifePoint Health LLC			
4.375%, 02/15/2027		14	13,725
MEDNAX, Inc.			
6.25%, 01/15/2027		24	25,084
ModivCare, Inc.			
5.875%, 11/15/2025		33	34,296
Mozart Debt Merger Sub, Inc.			
3.875%, 04/01/2029		132	127,176
5.25%, 10/01/2029		174	169,215
Newell Brands, Inc.			
4.70%, 04/01/2026		156	163,536
4.875%, 06/01/2025		24	25,215
Option Care Health, Inc.			
4.375%, 10/31/2029		98	95,211
Organon & Co./Organon Foreign Debt Co-Issuer BV			
5.125%, 04/30/2031		207	206,927
Par Pharmaceutical, Inc.			
7.50%, 04/01/2027		71	71,441
Paysafe Finance PLC/Paysafe Holdings US Corp.			
4.00%, 06/15/2029		82	74,005
Performance Food Group, Inc.			
4.25%, 08/01/2029		68	63,876
Post Holdings, Inc.			
4.50%, 09/15/2031		166	157,955
5.625%, 01/15/2028		45	46,195
Primo Water Holdings, Inc.			
4.375%, 04/30/2029		18	17,217
Radiology Partners, Inc.			
9.25%, 02/01/2028		9	8,959
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc./LifePoint Health, Inc.			
9.75%, 12/01/2026		334	351,954
RP Escrow Issuer LLC			
5.25%, 12/15/2025		21	20,434

[次へ](#)

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Spectrum Brands, Inc.		
3.875%, 03/15/2031	USD 116	\$ 109,440
Tempur Sealy International, Inc.		
3.875%, 10/15/2031	88	82,224
Tenet Healthcare Corp.		
4.375%, 01/15/2030	133	128,330
6.125%, 10/01/2028	43	43,200
6.25%, 02/01/2027	41	42,007
7.50%, 04/01/2025	54	56,288
Triton Water Holdings, Inc.		
6.25%, 04/01/2029	20	18,758
US Acute Care Solutions LLC		
6.375%, 03/01/2026	67	67,610
US Foods, Inc.		
4.625%, 06/01/2030	44	43,088
4.75%, 02/15/2029	36	35,415
US Renal Care, Inc.		
10.625%, 07/15/2027	87	88,740
Vizient, Inc.		
6.25%, 05/15/2027	11	11,325
		<u>4,490,997</u>
<b>エネルギー- 13.7%</b>		
Antero Resources Corp.		
7.625%, 02/01/2029	38	41,391
Apache Corp.		
4.25%, 01/15/2030	24	24,302
4.375%, 10/15/2028	60	62,066
4.625%, 11/15/2025	10	10,448
4.875%, 11/15/2027	23	23,929
Berry Petroleum Co. LLC		
7.00%, 02/15/2026	180	180,395
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp.		
6.625%, 07/15/2026	14	14,302
7.625%, 12/15/2025	138	144,388
Callon Petroleum Co.		
8.00%, 08/01/2028	47	47,864
8.25%, 07/15/2025	43	42,458
Cheniere Energy Partners LP		
4.50%, 10/01/2029	33	33,780
Citgo Holding, Inc.		
9.25%, 08/01/2024	21	21,021
CITGO Petroleum Corp.		
6.375%, 06/15/2026	67	66,692
Civitas Resources, Inc.		
5.00%, 10/15/2026	100	99,709
CNX Resources Corp.		
6.00%, 01/15/2029	34	35,063
7.25%, 03/14/2027	7	7,347
Comstock Resources, Inc.		
6.75%, 03/01/2029	62	63,980
7.50%, 05/15/2025	79	80,361
Crescent Energy Finance LLC		
7.25%, 05/01/2026	114	117,413
DCP Midstream Operating LP		
5.125%, 05/15/2029	47	49,773
5.60%, 04/01/2044	58	67,280

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Encino Acquisition Partners Holdings LLC				
8.50%, 05/01/2028	USD	125	\$	126,426
EnLink Midstream LLC				
5.625%, 01/15/2028		106		108,801
EnLink Midstream Partners LP				
4.40%, 04/01/2024		21		21,143
4.85%, 07/15/2026		129		132,472
5.60%, 04/01/2044		16		14,539
EQM Midstream Partners LP				
4.50%, 01/15/2029		54		51,554
4.75%, 01/15/2031		51		48,793
5.50%, 07/15/2028		79		79,982
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.				
5.625%, 06/15/2024		85		84,173
6.25%, 05/15/2026		9		8,687
6.50%, 10/01/2025		7		6,862
7.75%, 02/01/2028		112		110,324
8.00%, 01/15/2027		65		65,485
Global Partners LP/GLP Finance Corp.				
6.875%, 01/15/2029		71		73,265
7.00%, 08/01/2027		50		51,458
Hess Midstream Operations LP				
5.625%, 02/15/2026		208		212,166
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co.				
5.75%, 02/01/2029		15		15,315
6.00%, 02/01/2031		16		16,334
ITT Holdings LLC				
6.50%, 08/01/2029		151		144,899
Moss Creek Resources Holdings, Inc.				
10.50%, 05/15/2027		55		53,887
Nabors Industries Ltd.				
7.25%, 01/15/2026		49		46,914
7.50%, 01/15/2028		51		48,018
Nabors Industries, Inc.				
5.75%, 02/01/2025		40		37,008
7.375%, 05/15/2027		62		63,429
New Fortress Energy, Inc.				
6.75%, 09/15/2025		166		157,196
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp.				
7.50%, 02/01/2026		105		106,788
NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp.				
7.50%, 11/01/2023		102		99,455
Occidental Petroleum Corp.				
5.50%, 12/01/2025		40		42,477
5.55%, 03/15/2026		308		328,170
6.125%, 01/01/2031		124		143,210
6.20%, 03/15/2040		70		81,088
8.50%, 07/15/2027		45		54,090
8.875%, 07/15/2030		45		58,381
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp.				
9.25%, 05/15/2025		82		80,199
PDC Energy, Inc.				
5.75%, 05/15/2026		203		206,536
Range Resources Corp.				
5.00%, 03/15/2023		38		38,383

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Renewable Energy Group, Inc. 5.875%, 06/01/2028	USD 44	\$ 44,161
SM Energy Co. 5.625%, 06/01/2025	42	41,791
6.50%, 07/15/2028	18	18,591
Southwestern Energy Co. 5.375%, 02/01/2029	6	6,102
8.375%, 09/15/2028	35	38,374
Summit Midstream Holdings LLC/Summit Midstream Finance Corp. 8.50%, 10/15/2026	72	73,760
Sunnova Energy Corp. 5.875%, 09/01/2026	43	41,448
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp. 6.00%, 04/15/2027	3	3,093
Talos Production, Inc. 12.00%, 01/15/2026	89	94,797
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 4.00%, 01/15/2032	123	122,435
5.875%, 04/15/2026	42	43,375
6.50%, 07/15/2027	40	42,442
Transocean Phoenix 2 Ltd. 7.75%, 10/15/2024	33	33,340
Transocean Pontus Ltd. 6.125%, 08/01/2025	44	42,737
Transocean Poseidon Ltd. 6.875%, 02/01/2027	32	31,191
Transocean, Inc. 8.00%, 02/01/2027	40	30,179
11.50%, 01/30/2027	48	47,625
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125%, 08/15/2031	87	87,649
W&T Offshore, Inc. 9.75%, 11/01/2023	50	48,731
Weatherford International Ltd. 11.00%, 12/01/2024	3	3,100
		<u>5,146,790</u>
その他産業 - 0.3%		
Interface, Inc. 5.50%, 12/01/2028	18	18,539
KAR Auction Services, Inc. 5.125%, 06/01/2025	69	69,021
Ritchie Bros Holdings, Inc. 4.75%, 12/15/2031	7	7,047
		<u>94,607</u>
サービス- 5.8%		
ADT Security Corp. (The) 4.125%, 08/01/2029	102	95,915
4.875%, 07/15/2032	24	23,177
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 6.625%, 07/15/2026	29	29,795
9.75%, 07/15/2027	159	168,487
ANGI Group LLC 3.875%, 08/15/2028	93	85,251

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Aptim Corp.		
7.75%, 06/15/2025	USD 139	\$ 120,460
APX Group, Inc.		
5.75%, 07/15/2029	156	146,231
6.75%, 02/15/2027	18	18,481
Aramark Services, Inc.		
6.375%, 05/01/2025	51	52,808
Block, Inc.		
2.75%, 06/01/2026	87	84,381
3.50%, 06/01/2031	90	85,731
Garda World Security Corp.		
4.625%, 02/15/2027	25	24,448
6.00%, 06/01/2029	23	21,552
9.50%, 11/01/2027	23	24,265
Gartner, Inc.		
4.50%, 07/01/2028	18	18,375
Millennium Escrow Corp.		
6.625%, 08/01/2026	118	117,140
MoneyGram International, Inc.		
5.375%, 08/01/2026	77	79,584
MPH Acquisition Holdings LLC		
5.50%, 09/01/2028	73	70,086
5.75%, 11/01/2028	168	151,220
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The)		
5.00%, 02/01/2025	24	24,148
Nielsen Finance LLC/Nielsen Finance Co.		
5.625%, 10/01/2028	26	26,075
Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance, Inc.		
5.25%, 04/15/2024	71	73,217
5.75%, 04/15/2026	40	41,444
6.25%, 01/15/2028	133	132,829
Ritchie Bros Auctioneers, Inc.		
5.375%, 01/15/2025	63	64,071
Sabre Global, Inc.		
7.375%, 09/01/2025	35	35,985
Service Corp. International/US		
3.375%, 08/15/2030	15	14,026
TripAdvisor, Inc.		
7.00%, 07/15/2025	42	43,980
Verscend Escrow Corp.		
9.75%, 08/15/2026	198	208,036
WASH Multifamily Acquisition, Inc.		
5.75%, 04/15/2026	25	25,296
ZipRecruiter, Inc.		
5.00%, 01/15/2030	87	86,150
		<u>2,192,644</u>
テクノロジー- 3.9%		
Ahead DB Holdings LLC		
6.625%, 05/01/2028	50	48,743
Austin BidCo, Inc.		
7.125%, 12/15/2028	46	46,811
Avaya, Inc.		
6.125%, 09/15/2028	51	52,156
Boxer Parent Co., Inc.		
7.125%, 10/02/2025	10	10,431

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Change Healthcare Holdings LLC/Change Healthcare Finance, Inc.		
5.75%, 03/01/2025	USD 12	\$ 12,038
Clarivate Science Holdings Corp.		
4.875%, 07/01/2029	34	32,386
CommScope, Inc.		
4.75%, 09/01/2029	115	110,133
8.25%, 03/01/2027	37	36,183
Elastic NV		
4.125%, 07/15/2029	11	10,226
Imola Merger Corp.		
4.75%, 05/15/2029	46	44,768
LogMeIn, Inc.		
5.50%, 09/01/2027	31	30,252
Minerva Merger Sub, Inc.		
6.50%, 02/15/2030	154	153,615
NCR Corp.		
5.125%, 04/15/2029	132	131,748
6.125%, 09/01/2029	68	71,329
Pitney Bowes, Inc.		
6.875%, 03/15/2027	46	45,446
Playtika Holding Corp.		
4.25%, 03/15/2029	66	63,091
Presidio Holdings, Inc.		
4.875%, 02/01/2027	9	9,186
8.25%, 02/01/2028	7	7,405
Rackspace Technology Global, Inc.		
3.50%, 02/15/2028	158	147,613
Sensata Technologies, Inc.		
3.75%, 02/15/2031	76	71,436
TTM Technologies, Inc.		
4.00%, 03/01/2029	18	17,171
Veritas US, Inc./Veritas Bermuda Ltd.		
7.50%, 09/01/2025	318	324,119
		<u>1,476,286</u>
運輸 - 航空会社 - 0.9%		
Air Canada		
3.875%, 08/15/2026	24	23,430
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd.		
5.50%, 04/20/2026	69	70,631
5.75%, 04/20/2029	76	77,889
Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd./Hawaiian Miles Loyalty Ltd.		
5.75%, 01/20/2026	78	79,573
Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd.		
8.00%, 09/20/2025	29	31,688
United Airlines, Inc.		
4.625%, 04/15/2029	55	54,662
		<u>337,873</u>
運輸 - サービス - 0.9%		
PROG Holdings, Inc.		
6.00%, 11/15/2029	90	88,228

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
United Rentals North America, Inc. 3.875%, 02/15/2031	USD 260	\$ 253,142 <u>341,370</u> <u>29,562,148</u>
金融機関- 6.4%		
銀行 - 1.0%		
Alliance Data Systems Corp. 4.75%, 12/15/2024	128	129,613
7.00%, 01/15/2026	22	22,935
Intesa Sanpaolo SpA 5.71%, 01/15/2026	200	<u>215,836</u> <u>368,384</u>
証券会社 - 0.5%		
Advisor Group Holdings, Inc. 10.75%, 08/01/2027	37	40,767
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. 4.50%, 11/15/2029	73	71,554
LPL Holdings, Inc. 4.00%, 03/15/2029	10	9,718
NFP Corp. 4.875%, 08/15/2028	14	13,655
6.875%, 08/15/2028	42	<u>39,965</u> <u>175,659</u>
融資 - 2.3%		
Castlelake Aviation Finance DAC 5.00%, 04/15/2027	87	84,943
CNG Holdings, Inc. 12.50%, 06/15/2024	40	37,670
Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25%, 04/15/2029	23	22,845
Curo Group Holdings Corp. 7.50%, 08/01/2028	106	99,704
Enova International, Inc. 8.50%, 09/01/2024-09/15/2025	188	192,908
goeasy Ltd. 5.375%, 12/01/2024	12	12,276
HighTower Holding, LLC 6.75%, 04/15/2029	169	170,137
Navient Corp. 5.50%, 01/25/2023		6,126
6.125%, 03/25/2024	55	57,310
6.75%, 06/15/2026	40	42,360
7.25%, 09/25/2023	28	29,599
OneMain Finance Corp. 6.875%, 03/15/2025	48	52,090
SLM Corp. 4.20%, 10/29/2025	44	<u>45,223</u> <u>853,191</u>
保険 - 0.7%		
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. 7.00%, 11/15/2025	133	132,705
10.125%, 08/01/2026	48	52,231

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer		
6.75%, 10/15/2027	USD 31	\$ 30,665
AmWINS Group, Inc.		
4.875%, 06/30/2029	13	12,754
AssuredPartners, Inc.		
5.625%, 01/15/2029	24	22,297
7.00%, 08/15/2025	12	11,983
HUB International Ltd.		
7.00%, 05/01/2026	5	5,119
USI, Inc./NY		
6.875%, 05/01/2025	14	14,001
		<u>281,755</u>
その他融資- 0.4%		
Asteroid Private Merger Sub, Inc.		
8.50%, 11/15/2029	118	120,223
Coinbase Global, Inc.		
3.375%, 10/01/2028	32	28,693
		<u>148,916</u>
REITs - 1.5%		
Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Selco LL		
4.50%, 04/01/2027	113	107,011
5.75%, 05/15/2026	22	22,000
Diversified Healthcare Trust		
4.75%, 02/15/2028	43	40,491
9.75%, 06/15/2025	79	83,961
Iron Mountain, Inc.		
4.875%, 09/15/2029	48	47,405
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer, Inc.		
5.625%, 05/01/2024	119	125,931
5.75%, 02/01/2027	35	38,877
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer		
4.875%, 05/15/2029	74	73,237
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp.		
9.375%, 04/01/2027	16	17,346
		<u>556,259</u>
		<u>2,384,164</u>
公益事業- 1.1%		
電気 - 0.9%		
Calpine Corp.		
3.75%, 03/01/2031	51	46,321
5.25%, 06/01/2026	6	6,115
NRG Energy, Inc.		
6.625%, 01/15/2027	24	24,797
Talen Energy Supply LLC		
6.50%, 06/01/2025	33	14,253
7.25%, 05/15/2027	70	62,814
10.50%, 01/15/2026	75	34,860



	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Vistra Operations Co. LLC 4.375%, 05/01/2029	USD 166	\$ <u>160,006</u> <u>349,166</u>
その他公益事業- 0.2% Solaris Midstream Holdings LLC 7.625%, 04/01/2026	72	<u>74,438</u> <u>423,604</u>
社債 - 非投資適格合計 (取得原価：\$33,102,705)		<u>32,369,916</u>
社債 - 投資適格- 13.3% 業種- 8.9% ベーシック- 1.7% ArcelorMittal SA 7.00%, 10/15/2039	98	127,560
Arconic Corp. 6.00%, 05/15/2025	32	33,112
CF Industries, Inc. 4.95%, 06/01/2043	84	96,127
5.15%, 03/15/2034	75	86,895
5.375%, 03/15/2044	60	72,436
Freeport -McMoRan, Inc. 3.875%, 03/15/2023	76	77,143
5.25%, 09/01/2029	89	94,340
5.45%, 03/15/2043	55	<u>64,706</u> <u>652,319</u>
資本財- 0.0% Howmet Aerospace, Inc. 5.90%, 02/01/2027	6	<u>6,474</u>
通信 - メディア- 1.1% Netflix, Inc. 5.875%, 11/15/2028	354	<u>410,469</u>
通信 - 電気通信- 1.6% T-Mobile USA, Inc. 2.625%, 02/15/2029	132	124,124
2.875%, 02/15/2031	195	183,305
3.375%, 04/15/2029	78	76,273
3.50%, 04/15/2031	207	202,434
4.75%, 02/01/2028	6	<u>6,204</u> <u>592,340</u>
消費(循環) - その他- 0.8% MDC Holdings, Inc. 6.00%, 01/15/2043	172	201,215
Toll Brothers Finance Corp. 4.875%, 03/15/2027	78	<u>84,609</u> <u>285,824</u>
消費(非循環) - 0.6% Kraft Heinz Foods Co. 4.375%, 06/01/2046	126	132,117

		元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Pilgrim's Pride Corp. 3.50%, 03/01/2032	USD	92	\$ <u>87,680</u> <u>219,797</u>
<b>エネルギー- 1.7%</b>			
Cenovus Energy, Inc. 5.40%, 06/15/2047		77	92,670
Continental Resources, Inc./OK 4.90%, 06/01/2044		17	17,881
5.75%, 01/15/2031		32	36,484
Energy Transfer LP 4.40%, 03/15/2027		142	150,912
4.95%, 05/15/2028		27	29,354
Ovintiv Exploration, Inc. 5.625%, 07/01/2024		112	120,744
Western Midstream Operating LP 3.95%, 06/01/2025		38	38,908
4.50%, 03/01/2028		12	12,619
4.55%, 02/01/2030		54	56,511
4.65%, 07/01/2026		45	47,114
4.75%, 08/15/2028		12	12,734
5.45%, 04/01/2044		23	<u>25,451</u> <u>641,382</u>
<b>テクノロジー- 0.4%</b>			
CDW LLC/CDW Finance Corp. 3.25%, 02/15/2029		91	86,684
4.125%, 05/01/2025		38	38,484
Nokia Oyj 6.625%, 05/15/2039		21	<u>26,635</u> <u>151,803</u>
<b>運輸 - 航空会社 - 1.0%</b>			
Delta Air Lines, Inc. 7.00%, 05/01/2025		80	89,505
Delta Air Lines, Inc./SkyMiles IP Ltd. 4.75%, 10/20/2028		66	70,299
Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd. 6.50%, 06/20/2027		210	<u>223,367</u> <u>383,171</u> <u>3,343,579</u>
<b>金融機関- 4.4%</b>			
<b>銀行- 0.3%</b>			
First-Citizens Bank & Trust Co. 3.929%, 06/19/2024		60	61,506
5.25%, 03/07/2025		63	<u>68,807</u> <u>130,313</u>
<b>融資- 1.7%</b>			
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 6.50%, 07/15/2025		229	256,820

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Aircastle Ltd.		
2.85%, 01/26/2028	USD 2	\$ 1,957
5.25%, 08/11/2025	175	188,567
Aviation Capital Group LLC		
1.95%, 01/30/2026	3	2,884
3.50%, 11/01/2027	23	23,036
4.125%, 08/01/2025	17	17,675
4.375%, 01/30/2024	62	64,293
4.875%, 10/01/2025	6	6,379
5.50%, 12/15/2024	60	64,651
		<u>626,262</u>
保険-2.0%		
Centene Corp.		
2.50%, 03/01/2031	372	345,137
2.625%, 08/01/2031	64	59,962
Liberty Mutual Group, Inc.		
7.80%, 03/15/2037	155	212,576
Prudential Financial, Inc.		
5.20%, 03/15/2044	37	38,095
5.625%, 06/15/2043	109	112,579
		<u>768,349</u>
REITs-0.4%		
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.		
5.00%, 10/15/2027	41	42,127
Office Properties Income Trust		
3.45%, 10/15/2031	110	103,250
		<u>145,377</u>
		<u>1,670,301</u>
社債 - 投資適格合計 (取得原価：\$4,706,615)		<u>5,013,880</u>
新興国市場 - 社債-1.0%		
業種-0.8%		
ベーシック-0.8%		
Eldorado Gold Corp.		
6.25%, 09/01/2029	89	89,120
First Quantum Minerals Ltd.		
6.875%, 10/15/2027	205	217,813
		<u>306,933</u>
消費(非循環)-0.0%		
Tonon Luxembourg SA		
6.50% (0.50% Cash and 6.00% PIK), 10/31/2024 (a) (b) (c) (e)	77	8
Virgolino de Oliveira Finance SA		
10.50%, 01/28/2018 (b) (c) (d)	600	60
		<u>68</u>
		<u>307,001</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
公益事業 - 0.2%		
電気 - 0.2%		
Terraform Global Operating LLC 6.125%, 03/01/2026 (b)	USD 52	\$ 52,758
新興国市場 - 社債合計 (取得原価：\$1,093,764)		<u>359,759</u>
	<u>株数</u>	
普通株式 - 0.0%		
素材 - 0.0%		
金属・鉱業 - 0.0%		
BIS Industries Holdings Ltd. (c) (取得原価：\$11,967)	124,651	<u>0</u>
	<u>元本金額 (単位：千)</u>	
短期投資 - 0.6%		
定期預金 - 0.6%		
ANZ, London (0.16)%, 02/01/2022	AUD 1	361
JPM Chase, New York 0.01%, 02/01/2022	USD 214	<u>214,066</u>
定期預金合計 (取得原価：\$214,427)		<u>214,427</u>
投資有価証券合計 - 101.1% (取得原価：\$39,129,478)		37,957,982
負債控除後のその他の資産 - (1.1)%		<u>(413,967)</u>
純資産 - 100.0%		<u>\$ 37,544,015</u>

(a) 現物支払 (P I K)。発行者は現金利息および/または追加の負債証券で利息を支払うことができる。

表示された利率は、2022年1月31日現在の実効利率である。

- (b) 制限付および流動性の低い有価証券。
- (c) 投資顧問会社により公正価値で評価される。
- (d) 債務不履行となった満期有価証券。
- (e) 債務不履行。

通貨略称：

AUD - オーストラリア・ドル

用語集：

REIT - 不動産投資信託

財務書類に対する注記を参照。

#### 4【管理会社の概況】

##### (1)【資本金の額】

2021年12月末日現在、管理会社の出資者に帰属するパートナー資本（Partners' capital attributable to AllianceBernstein Unitholders）の額は、約41.61億米ドル（約4,786億円）です。

なお、管理会社は、リミテッド・パートナーシップであり、「資本金」という項目はありません。

管理会社の発行済出資口数は、271,453,043口です。

（注）米ドルの円貨換算は、2021年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=115.02円）によりま  
す。

##### (2)【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、世界有数の投資運用会社で、2021年12月末日現在、総額約7,786億米ドル（約90兆円）の資産を運用しています。管理会社ならびにその子会社および関係会社は、米国にその本部を置き、ドイツ、フランス、英国、カナダ、オーストラリア、日本、スイス、ルクセンブルグ、シンガポール、韓国、ブラジルなど、世界26の国・地域、51都市に運用・調査拠点を有します。管理会社はデラウェア州のリミテッド・パートナーシップです。

（注）米ドルの円貨換算は、2021年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=115.02円）によりま  
す。

2021年12月末日現在、管理会社が運用している資産は、下記のとおりです。

種類	運用資産額
債券	3,166億米ドル
株式	3,592億米ドル
その他	1,028億米ドル

2021年12月末日現在、管理会社が運用している投資信託および投資法人の中には、個々の投資者向けに公募以外で販売され、一般公衆に向けての開示の対象となっていないものが含まれており、また、資産規模が小さいものも含まれています。したがって、下記の通り、運用する投資信託および投資法人のうち、主要なものを記載します。

（2021年12月末日現在）

	ファンド名	設立（設定）日 （設立（設定）地）	基本的性格	純資産 価額 （百万米ドル）	1口当たり 純資産価格 （米ドル）
1	アメリカン・インカム・ポートフォリオ	1993年7月1日 （ルクセンブルグ）	元本の維持を図りつつ高水準のインカム・ゲインの獲得を目的として、確定利付証券に分散投資します。第二義的な目的として、各投資家の投資価値の維持および（可能であれば）その増大のために、投資対象の値上りを通じた元本の成長を追求します。	22,512	7.88**

	ファンド名	設立(設定)日 (設立(設定)地)	基本的性格	純資産 価額 (百万米ドル)	1口当たり 純資産価格 (米ドル)
2	ABラージ・キャップ・ グロース・ファンド	1992年9月28日 (アメリカ合衆国 メリーランド州)	元本の長期的な成長を投資目的 としています。主として、限ら れた数の大規模で厳選された質 の高い米国企業のエクイティ証 券に投資します。	20,483	98.99*
3	グローバル・ハイ・ イールド・ポートフォ リオ	1997年9月22日 (ルクセンブルグ)	高水準のインカム・ゲインと総 合的な投資リターンを獲得を目 的として、少なくとも資産の3 分の2を、主としてまたいつで も、米国および新興市場国の発 行体を含む世界各国の発行体の 高利回り債券に分散投資しま す。	19,463	3.67**
4	グローバル・ボンド・ ファンド	1992年3月27日 (アメリカ合衆国 メリーランド州)	投資元本を保全しつつ当期利益 を生み出すことを投資目的とし ています。通常の状態において、 純資産の少なくとも80%を 確定利付証券に投資します。通 常の市況において、非米国企業 の確定利付証券に大部分を投資 します。さらに、ファンドは、 通常の状態において、少なくと も3か国に所在する企業の確定 利付証券に投資します。先進国 市場および新興市場の双方に おける広範囲の確定利付証券に 投資することができます。米国 および米国以外の国債および社 債を含む、すべての種類の確定 利付証券に投資することができ ます。投資対象は、現地通貨建 ての場合もあれば、米ドル建て の場合もあります。短期から長 期の満期を有する債券に投資す ることができます。投資目的 で、借入れまたはその他のレバ レッジを利用する場合があります。	7,020	8.27*
5	ハイ・インカム・フ アンド	1994年2月25日 (アメリカ合衆国 メリーランド州)	元本の値上り益と収益からの トータル・リターンの最大化を 追求するオープン・エンド型 ファンドです。政府、会社、新 興市場および高利回りの商品か らの高水準の収益機会を追求で きます。	4,324	7.95*

\* クラスADについてのみ記載しています。

\*\* クラスATについてのみ記載しています。

### (3)【その他】

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を及ぼした事実、または重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の最近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるプライスウォーターハウスクーパース・エル・エル・ピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するものが当該財務書類に添付されています。
- c. 管理会社の原文の財務書類はドル（米ドル）で表示されています。日本文の財務書類には、円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2022年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝115.55円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。
- d. 本「5 管理会社の経理の概況」において、「当社」および「当社の」という言葉は、アライアンス・バーンスタイン・ホールディング・エル・ピー（以下、本「5 管理会社の経理の概況」において「ホールディング」といいます。）ならびにアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社（以下、本「5 管理会社の経理の概況」において「AB」といいます。）、またはそれらの役員および従業員を指します。同様に、「会社」という言葉は、ホールディングとABの両社を指します。文脈上、ホールディングとABの区別が必要となる場合は、どちらについての説明であるかを明示しています。相互参照についてはイタリック体で表示しています。

## (1)【資産及び負債の状況】

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社  
連結財政状態計算書

12月31日

	2021年		2020年	
	(千ドル、1口当たりの金額を除く)	(百万円、1口当たりの金額を除く)	(千ドル、1口当たりの金額を除く)	(百万円、1口当たりの金額を除く)
資産の部				
現金および現金同等物	1,285,700	148,563	1,037,400	119,872
公正価値で評価される分別現金および分別有価証券 (取得原価: 1,503,554千ドルおよび1,752,483千ドル)	1,503,957	173,782	1,753,478	202,614
受取勘定(正味):				
ブローカーおよびディーラー	65,897	7,614	92,638	10,704
仲介業務顧客	2,059,842	238,015	1,713,377	197,981
ABファンド報酬	340,158	39,305	325,407	37,601
その他の報酬	185,653	21,452	148,746	17,188
投資:				
長期インセンティブ報酬関連	63,839	7,377	60,114	6,946
その他	209,579	24,217	193,261	22,331
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの資産:				
現金および現金同等物	90,326	10,437	36,506	4,218
投資	613,025	70,835	302,582	34,963
その他の資産	30,461	3,520	12,244	1,415
器具、備品およびリース資産改良費(正味)	169,175	19,548	147,874	17,087
のれん	3,091,763	357,253	3,082,778	356,215
無形資産(正味)	41,531	4,799	44,496	5,142
繰延販売手数料(正味)	74,899	8,655	64,066	7,403
使用権資産	421,980	48,760	418,455	48,352
その他の資産	262,303	30,309	264,418	30,553
資産合計	<b>10,510,088</b>	<b>1,214,441</b>	<b>9,697,840</b>	<b>1,120,585</b>
負債、償還可能非支配持分および資本				
負債:				
支払勘定:				
ブローカーおよびディーラー	265,957	30,731	216,403	25,005
売却済未購入有価証券	3,828	442	17,791	2,056
仲介業務顧客	3,603,558	416,391	3,440,266	397,523
ABミューチュアル・ファンド	94,962	10,973	65,550	7,574
未払金および未払費用	257,307	29,732	197,657	22,839
リース負債	490,735	56,704	505,549	58,416
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの負債:	87,000	10,053	30,620	3,538
未払報酬および給付	369,649	42,713	335,122	38,723
借入債務	755,000	87,240	675,000	77,996
負債合計	<b>5,927,996</b>	<b>684,980</b>	<b>5,483,958</b>	<b>633,671</b>
契約債務および偶発債務(注記14を参照)				
償還可能非支配持分	421,169	48,666	102,359	11,828
資本:				
ジェネラル・パートナー	42,850	4,951	41,776	4,827
発行済社外流通出資口リミテッド・パートナー: 271,453,043口 および270,509,658口	4,336,211	501,049	4,229,485	488,717
関係会社に対する受取勘定	(8,333)	(963)	(8,316)	(961)
長期インセンティブ報酬制度のために保有している				
ABホールディング出資口	(119,470)	(13,805)	(57,219)	(6,612)
その他の包括損失累計額	(90,335)	(10,438)	(94,203)	(10,885)
AB出資者に帰属するパートナー資本	<b>4,160,923</b>	<b>480,795</b>	<b>4,111,523</b>	<b>475,086</b>
負債、償還可能非支配持分および資本の合計	<b>10,510,088</b>	<b>1,214,441</b>	<b>9,697,840</b>	<b>1,120,585</b>

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。



## (2) 【損益の状況】

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社  
連結損益計算書

	12月31日終了事業年度					
	2021年		2020年		2019年	
	(千ドル、 1口当たりの 金額を除く)	(百万円、 1口当たりの 金額を除く)	(千ドル、 1口当たりの 金額を除く)	(百万円、 1口当たりの 金額を除く)	(千ドル、 1口当たりの 金額を除く)	(百万円、 1口当たりの 金額を除く)
収益：						
投資顧問報酬および投資サービス報酬	3,194,524	369,127	2,595,436	299,903	2,472,044	285,645
バーンスタイン・リサーチ・サービス	452,017	52,231	459,744	53,123	407,911	47,134
販売収益	652,240	75,366	529,781	61,216	455,043	52,580
受取配当金および受取利息	38,734	4,476	50,923	5,884	104,421	12,066
投資(損失)利益	(636)	(73)	(16,401)	(1,895)	38,659	4,467
その他の収益	108,409	12,527	104,703	12,098	97,559	11,273
収益合計	4,445,288	513,653	3,724,186	430,330	3,575,637	413,165
控除：支払利息	3,686	426	15,650	1,808	57,205	6,610
純収益	4,441,602	513,227	3,708,536	428,521	3,518,432	406,555
費用：						
従業員報酬および給付	1,716,013	198,285	1,494,198	172,655	1,442,783	166,714
販売促進およびサービス：						
販売関連の支払い	708,117	81,823	569,283	65,781	487,965	56,384
繰延販売手数料償却費	34,364	3,971	27,355	3,161	15,029	1,737
取引執行費、マーケティング費、 旅費・交際費、その他	197,486	22,820	189,787	21,930	219,860	25,405
一般管理費：						
一般管理費	555,608	64,201	485,544	56,105	484,750	56,013
不動産費用	-	-	5,526	639	3,324	384
条件付支払契約	2,710	313	1,855	214	(510)	(59)
借入利息	5,145	595	6,180	714	13,035	1,506
無形資産償却費	5,697	658	21,372	2,470	28,759	3,323
費用合計	3,225,140	372,665	2,801,100	323,667	2,694,995	311,407
営業利益	1,216,462	140,562	907,436	104,854	823,437	95,148
所得税	62,728	7,248	45,653	5,275	41,754	4,825
当期純利益	1,153,734	133,314	861,783	99,579	781,683	90,323
非支配持分に帰属する連結された事業体の 当期純利益(損失)	5,111	591	(4,169)	(482)	29,641	3,425
AB出資者に帰属する当期純利益	1,148,623	132,723	865,952	100,061	752,042	86,898
AB出資口1口当たり当期純利益：						
基本的	4.18	483	3.19	369	2.78	321
希薄化後	4.18	483	3.19	369	2.78	321

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社  
連結包括利益計算書

	12月31日終了事業年度					
	2021年		2020年		2019年	
	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)
当期純利益	1,153,734	133,314	861,783	99,579	781,683	90,323
その他の包括利益:						
為替換算調整額、組替・税引前	(7,839)	(906)	23,882	2,760	5,986	692
控除: 清算時に当期純利益に含められた 利益(損失)の組替調整	4,458	515	(216)	(25)	-	-
為替換算調整額、税引前	(12,297)	(1,421)	24,098	2,785	5,986	692
所得税ベネフィット(費用)	457	53	(854)	(99)	(383)	(44)
為替換算調整額、税引後	(11,840)	(1,368)	23,244	2,686	5,603	647
従業員給付関連項目の変動額:						
過去勤務費用の償却額	24	3	24	3	24	3
数理計算上の利益(損失)認識額	15,743	1,819	(4,280)	(495)	(7,891)	(912)
従業員給付関連項目の変動額	15,767	1,822	(4,256)	(492)	(7,867)	(909)
所得税(費用)ベネフィット	(59)	(7)	(187)	(22)	274	32
従業員給付関連項目、税引後	15,708	1,815	(4,443)	(513)	(7,593)	(877)
その他の包括利益(損失)	3,868	447	18,801	2,172	(1,990)	(230)
控除: 非支配持分に帰属する連結された 事業体の包括利益(損失)	5,111	591	(4,169)	(482)	29,788	3,442
<b>AB出資者に帰属する包括利益</b>	<b>1,152,491</b>	<b>133,170</b>	<b>884,753</b>	<b>102,233</b>	<b>749,905</b>	<b>86,652</b>

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社  
連結パートナー資本変動計算書

	12月31日終了事業年度					
	2021年		2020年		2019年	
	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)
ジェネラル・パートナー資本						
期首残高	41,776	4,827	41,225	4,764	40,240	4,650
当期純利益	11,486	1,327	8,660	1,001	7,521	869
ジェネラル・パートナーへの分配金	(10,605)	(1,225)	(8,376)	(968)	(7,042)	(814)
長期インセンティブ報酬制度の変動	117	14	(23)	(3)	149	17
AB出資口の発行(正味)	76	9	290	34	357	41
期末残高	42,850	4,951	41,776	4,827	41,225	4,764
リミテッド・パートナー資本						
期首残高	4,229,485	488,717	4,174,201	482,329	4,075,306	470,902
当期純利益	1,137,137	131,396	857,292	99,060	744,521	86,029
出資者への分配金	(1,049,287)	(121,245)	(828,503)	(95,734)	(696,470)	(80,477)
長期インセンティブ報酬制度の変動	11,586	1,339	(2,147)	(248)	14,741	1,703
AB出資口の発行(正味)	7,290	842	28,642	3,310	35,259	4,074
その他	-	-	-	-	844	98
期末残高	4,336,211	501,049	4,229,485	488,717	4,174,201	482,329
関係会社に対する受取勘定						
期首残高	(8,316)	(961)	(9,011)	(1,041)	(11,430)	(1,321)
長期インセンティブ報酬費用	941	109	802	93	1,125	130
ジェネラル・パートナー出資金	(958)	(111)	(107)	(12)	1,294	150
期末残高	(8,333)	(963)	(8,316)	(961)	(9,011)	(1,041)
長期インセンティブ報酬制度のために 保有しているABホールディング出資口						
期首残高	(57,219)	(6,612)	(76,310)	(8,818)	(77,990)	(9,012)
長期報酬制度に充当するための ABホールディング出資口の購入(正味)	(261,825)	(30,254)	(148,624)	(17,174)	(171,930)	(19,867)
AB出資口の(発行)(正味)	(7,348)	(849)	(28,696)	(3,316)	(35,736)	(4,129)
長期インセンティブ報酬費用	215,484	24,899	194,840	22,514	207,057	23,925
ラビ・トラストに保有される ABホールディング出資口の再評価	(9,690)	(1,120)	1,556	180	(4,403)	(509)
その他	1,128	130	15	2	6,692	773
期末残高	(119,470)	(13,805)	(57,219)	(6,612)	(76,310)	(8,818)
その他の包括利益(損失)累計額						
期首残高	(94,203)	(10,885)	(113,004)	(13,058)	(110,866)	(12,811)
為替換算調整額、税引後	(11,840)	(1,368)	23,244	2,686	5,455	630
従業員給付関連項目の変動額、税引後	15,708	1,815	(4,443)	(513)	(7,593)	(877)
期末残高	(90,335)	(10,438)	(94,203)	(10,885)	(113,004)	(13,058)
AB出資者に帰属するパートナー資本合計	4,160,923	480,795	4,111,523	475,086	4,017,101	464,176
連結された事業体に対する償還不能非支配持分						
期首残高	-	-	-	-	949	110
当期純利益	-	-	-	-	91	11
為替換算調整額	-	-	-	-	147	17
非支配持分の購入	-	-	-	-	(1,187)	(137)
期末残高	-	-	-	-	-	-
資本合計	4,160,923	480,795	4,111,523	475,086	4,017,101	464,176

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

## アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社 連結キャッシュ・フロー計算書

	12月31日終了事業年度					
	2021年		2020年		2019年	
	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)
営業活動によるキャッシュ・フロー：						
当期純利益	1,153,734	133,314	861,783	99,579	781,683	90,323
当期純利益を営業活動からの現金純額に一致させるための調整：						
繰延販売手数料償却費	34,364	3,971	27,355	3,161	15,029	1,737
非現金長期インセンティブ報酬費用	216,425	25,008	195,642	22,606	208,182	24,055
減価償却費およびその他の償却費	44,985	5,198	61,028	7,052	77,021	8,900
投資に係る未実現損失(利益)	4,454	515	10,405	1,202	(13,431)	(1,552)
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの投資に係る未実現損失(利益)	1,882	217	(854)	(99)	(36,150)	(4,177)
非現金リース費用	98,773	11,413	98,798	11,416	103,773	11,991
その他(正味)	22,580	2,609	(2,914)	(337)	10,281	1,188
資産および負債の変動：						
分別有価証券の減少(増加)	249,521	28,832	(658,612)	(76,103)	74,688	8,630
受取勘定の(増加)減少	(360,789)	(41,689)	(182,684)	(21,109)	223,137	25,783
投資の(増加)減少	(27,000)	(3,120)	7,597	878	460,347	53,193
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの投資の(増加)減少	(312,325)	(36,089)	279,276	32,270	(193,158)	(22,319)
繰延販売手数料の(増加)	(45,197)	(5,223)	(55,125)	(6,370)	(34,177)	(3,949)
その他の資産の(増加)減少	(6,578)	(760)	69,160	7,991	(23,140)	(2,674)
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドのその他資産および負債の減少(正味)	38,161	4,410	7,169	828	11,437	1,322
支払勘定の増価(減少)	214,139	24,744	861,502	99,547	(641,369)	(74,110)
未払金および未払費用の増加(減少)	35,877	4,146	10,666	1,232	(56,518)	(6,531)
未払報酬および未払給付の増加(減少)	50,545	5,840	46,885	5,418	(7,486)	(865)
オペレーティング・リース負債を軽減する現金支払い	(114,769)	(13,262)	(115,656)	(13,364)	(132,669)	(15,330)
営業活動からの現金純額	<b>1,298,782</b>	<b>150,074</b>	<b>1,521,421</b>	<b>175,800</b>	<b>827,480</b>	<b>95,615</b>
投資活動によるキャッシュ・フロー：						
持分法適用投資の購入	-	-	(4,079)	(471)	-	-
器具、備品およびリース資産改良費の購入	(61,931)	(7,156)	(41,504)	(4,796)	(28,303)	(3,270)
事業買収(取得した現金控除後)	(3,793)	(438)	(13,552)	(1,566)	5,255	607
投資活動において使用された現金純額	<b>(65,724)</b>	<b>(7,594)</b>	<b>(59,135)</b>	<b>(6,833)</b>	<b>(23,048)</b>	<b>(2,663)</b>
財務活動によるキャッシュ・フロー：						
借入金による手取金(正味)	80,000	9,244	115,000	13,288	2,105	243
当座借越の増加(減少)	16,192	1,871	(12,633)	(1,460)	(59,924)	(6,924)
ジェネラル・パートナーおよび出資者への分配	(1,059,892)	(122,471)	(836,879)	(96,701)	(703,512)	(81,291)
当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの非支配持分の応募(償還)(正味)	313,699	36,248	(219,033)	(25,309)	150,091	17,343
関係会社(への)による出資金	(2,346)	(271)	(867)	(100)	269	31
報酬として付与されるABホールディング出資口購入オプションの行使から得た受取金を用いたABホールディングによる追加投資	3,402	393	147	17	11,511	1,330
長期インセンティブ報酬制度による報奨に充当するためのABホールディング出資口の購入(正味)	(261,825)	(30,254)	(148,624)	(17,174)	(171,930)	(19,867)
その他(正味)	(2,186)	(253)	306	35	(3,571)	(413)
財務活動において使用された現金純額	<b>(912,956)</b>	<b>(105,492)</b>	<b>(1,102,583)</b>	<b>(127,403)</b>	<b>(774,961)</b>	<b>(89,547)</b>
現金および現金同等物に対する為替レート変動の影響	(17,982)	(2,078)	23,032	2,661	8,376	968
現金および現金同等物の純増加額	<b>302,120</b>	<b>34,910</b>	<b>382,735</b>	<b>44,225</b>	<b>37,847</b>	<b>4,373</b>
現金および現金同等物、期首残高	1,073,906	124,090	691,171	79,865	653,324	75,492
現金および現金同等物、期末残高	<b>1,376,026</b>	<b>159,000</b>	<b>1,073,906</b>	<b>124,090</b>	<b>691,171</b>	<b>79,865</b>
現金支払額：						
利息支払額	5,263	608	18,858	2,179	66,002	7,627
所得税支払額	55,656	6,431	59,791	6,909	52,444	6,060
非現金投資活動：						

取得資産の公正価値(2021年、2020年および2019年  
において取得した現金それぞれ280万ドル、60万ドル  
および1,180万ドルを除く)

	13,235	1,529	18,389	2,125	28,966	3,347
引受負債の公正価値	1,642	190	437	50	16,837	1,946
非現金財務活動:						
条件付支払契約に基づく支払勘定計上額	7,800	901	4,400	508	17,384	2,009

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

[次へ](#)

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社  
連結財務書類に対する注記

「当社」および「当社の」という言葉は、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社(以下「AB」といいます。)、またはそれらの役員および従業員を指します。同様に、「会社」という言葉は、ABを指します。相互参照についてはイタリック体で表示しています。

## 1. 事業の説明および組織

当社は、広範囲に及ぶ世界中の顧客に、多様な投資運用、リサーチおよび関連サービスを提供しています。当社の主なサービスは以下の通りです。

インスティテューショナル・サービス - 官民の年金基金、財団および寄付基金、保険会社、世界各国の中央銀行および政府、ならびにエクイタブル・ホールディングス・インク(以下「EQH」といいます。 )およびそれぞれの子会社などの関係会社を含む機関投資家の顧客に、投資一任口座(separately-managed account)、サブ・アドバイザー関係、仕組み商品、集団投資信託、ミューチュアル・ファンド、ヘッジファンド、およびその他の投資手段を用いてサービスを提供します。

リテール・サービス - リテール顧客に、ABまたは関係会社がスポンサーであるリテール・ミューチュアル・ファンド、第三者がスポンサーであるミューチュアル・ファンドとのサブ・アドバイザー関係、世界各地の金融仲介機関がスポンサーである投資一任口座プログラム、およびその他の投資手段を主に用いてサービスを提供します。

プライベート・ウェルス・マネジメント・サービス - 富裕層の個人および家族、信託および遺産、慈善団体、パートナーシップ、個人企業および同族会社、ならびにその他事業体を含む個人顧客に、投資一任口座、ヘッジファンド、ミューチュアル・ファンド、およびその他の投資手段を用いてサービスを提供します。

バーンスタイン・リサーチ・サービス - 年金基金、ヘッジファンド、およびミューチュアル・ファンドの運用機関など、株式および上場オプションにおける高品質のファンダメンタル・リサーチ、定量データ・サービス、仲介関連サービスを求める機関投資家にサービスを提供します。

当社はまた、当社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドに対し、販売、株主サービス、名義書換代行サービス、および管理サービスを提供しています。

当社の高品質かつ徹底的なリサーチは当社の事業の根幹です。当社のリサーチ分野には、経済、株式、確定利付証券、定量データのファンダメンタル・リサーチが含まれています。また、当社はマルチアセット戦略、ウェルス・マネジメント業務、環境・社会・コーポレートガバナンス(以下「ESG」といいます。 )およびオルタナティブ投資における専門知識を有しています。

当社は、以下に関する専門知識を基に多岐にわたる投資サービスを提供しています。

時価総額レンジ、コンセントレーション・レンジおよび投資戦略をまたぐグローバル・ポートフォリオや地域別ポートフォリオを構築するアクティブ運用型株式戦略(バリュー株式、グロース株式、コア株式を含みます。 )

従来的で非制約的なアクティブ運用型確定利付証券戦略(課税と非課税双方の戦略を含みます。 )

オルタナティブ投資(ヘッジファンド、ファンド・オブ・ファンズ、直接貸付、不動産およびプライベート・エクイティを含みます。 )

マルチアセット型のソリューションおよびサービス(ダイナミック・アセット・アロケーション・ファンド、カスタマイズされた目標期日設定型ファンド、および目標リスク設定型ファンドを含みます。 )

一部のパッシブ運用(インデックス戦略およびエンハンスト・インデックス戦略を含みます。 )

## 組織

2021年12月31日現在、EQHは、アライアンス・バーンスタイン・ホールディング・エル・ピーに対するリミテッド・パートナーシップ持分の受益所有権(以下「ABホールディング出資口」といいます。)の割当を表す、発行済社外流通出資口の約4.0%を所有しています。アライアンス・バーンスタイン・コーポレーション(EQHの間接的完全所有子会社、以下「ジェネラル・パートナー」といいます。)は、アライアンス・バーンスタイン・ホールディング・エル・ピー(以下「ABホールディング」といいます。)およびAB両社のジェネラル・パートナーです。アライアンス・バーンスタイン・コーポレーションは、ABホールディングのジェネラル・パートナーシップ出資口を100,000口所有しており、ABのジェネラル・パートナーシップ持分を1%所有しています。

2021年12月31日現在、社外流通リミテッド・パートナーシップ出資口および1%のジェネラル・パートナー持分を含むABの所有構造は、以下の通りでした。

EQHおよびその子会社	63.0%
ABホールディング	36.2
関係会社以外の出資者	0.8
	100.0%

ABホールディングおよびABのジェネラル・パートナーシップ持分ならびにリミテッド・パートナーシップ持分の両方を含めると、EQHおよびその子会社は、2021年12月31日現在、ABの経済的持分の約64.5%を所有していました。

## 2. 重要な会計方針の概要

### 表示の基礎

当連結財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則(以下「米国GAAP」といいます。)に基づいて作成しています。当連結財務書類の作成において、経営陣は、連結財務書類日における資産および負債の報告金額ならびに偶発資産および偶発負債の開示、ならびに報告期間における収益および費用の報告額に影響を及ぼす一定の見積りおよび仮定を行う必要があります。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性があります。

### 連結の原則

当連結財務書類には、ABならびにその過半数所有子会社および/または支配子会社、ならびにABが財務上の支配的持分を有する変動持分事業体(以下「VIE」といいます。)および議決権持分事業体(以下「VOE」といいます。)が含まれます。連結財政状態計算書における非支配持分には、当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの一部で、当社が直接的に持分を所有していない部分が含まれます。連結された事業体間における全ての重要な連結会社間取引および残高は消去しています。

### 最近適用された会計基準

2018年8月、米国財務会計基準審議会(以下「FASB」といいます。)はASU 2018-14「報酬 - 退職給付 - 確定給付制度 - 全般(トピック715-20)」を発行しました。この改訂は、確定給付年金またはその他の退職後給付制度を提供する雇用主に係る開示要件を修正しています。当社は、この基準を2021年1月1日付で非遡及的に適用しました。当基準の適用による、当社の財政状態および経営成績への重要な影響はありません。

2019年12月、FASBはASU 2019-12「法人所得税(トピック740)：法人所得税の会計処理の簡素化」を発行しました。この改訂は、トピック740における一般原則に対する特定の例外を廃止することによって、法人所得税の会計処理を簡素化しています。この改訂はまた、既存の指針を明確化および改訂することによって、トピック740の他の分野について米国GAAPの適用の一貫性を向上させ、簡素化しています。当社は、この基準を2021年1月1日付で非遡及的に適用しました。当基準の適用による、当社の財政状態および経営成績への重要な影響はありません。

## 2021年において未採用の会計基準

なし。

## 収益認識

### 投資顧問報酬および投資サービス報酬

ABは、顧客の資産を運用し、投資家に投資リターンをもたらすことを目指すことによって、資産運用サービスを提供しています。ABと顧客との間のそれぞれの投資運用契約は、顧客の資産が運用されるそれぞれの日について、顧客がそれぞれの日のサービスからの利益を享受することができるものとして、独立して特定することができる明瞭な履行義務を創出します。ASC 606に従って、実質的に同一であり、かつ、顧客への移転の同一のパターンを有する一連の別々の財・サービスは、単一の履行義務として扱われます。したがって、当社は、当社の投資および投資顧問サービスが、時間を通じて履行され、投資家の運用資産(以下「AUM」といいます。 )の価額に基づいて稼得される変動対価に対する当社の権利を生じさせるものであると判断しました。

当社は、確立された市場ベースの評価法や公正価値評価法(観察不能な市場の場合)を使ってAUMを計算します。市場ベースの評価法には、活発に取引が行われている上場株式、オプションおよび先物については、取引所における最終の売却/決済価格、確定利付証券、資産担保証券またはモーゲージ担保証券については、認められた価格決定機関が評価した買呼値、クレジット・デフォルト・スワップについては、認められた価格決定機関およびブローカーから得た仲値、ならびにその他のデリバティブ商品については、価格決定機関およびブローカーから得た買呼値またはスプレッドが含まれます。公正価値評価法には、割引キャッシュ・フロー・モデルまたは当社評価委員会が検証および承認したその他の手法が含まれます(評価委員会について、詳しくは次の文節を参照してください)。公正価値評価法は、プライベート・エクイティまたは流動性の低い有価証券の場合等、市場ベースの評価法を使ってAUMを評価できない場合にのみ使います。

シニア・オフィサーおよび従業員から構成される評価委員会には、顧客およびABのポートフォリオで保有している全ての投資の価格決定および評価を監督する責任があります。評価委員会は、これらのポートフォリオで保有している投資の価格決定および評価に適用される原則および方針を説明した価格決定方針書を採択しました。当社は評価委員会直属の価格決定グループも設けており、同グループには全ての投資の価格決定の過程を監督する責任があります。

投資顧問報酬および投資サービス基本報酬は、一般にAUMに対する一定の割合として計算し、収益に計上します。取引価格の全ての構成要素(すなわち、基本報酬の計算値)が月末時点で変動ではなくなり、対価の額が決定されます。報酬は取戻しの対象とならず、計上された収益の重大な取消しが発生する可能性は最小です。

ヘッジファンドまたはその他のオルタナティブ投資に関連する契約を含む一部の投資顧問契約上の資産運用履行義務の取引価格は、基本投資顧問報酬に加えて運用成績に基づく報酬(成功報酬を含みます。 )について規定しています。運用成績に基づく報酬は、一定期間における、絶対値での投資の成績に対する一定の割合または定められたベンチマークを上回った投資の成績に対する一定の割合として計算します。運用成績に基づく報酬は変動対価の一形式であり、そのため、認識された累積収益の重大な取消しが発生しない可能性が高くなるまで、取引価格から除外されます。当社は、それぞれの報告日の時点で、もしあれば運用成績に基づく報酬に関連する収益を認識することができる範囲を決定するために、変動対価をめぐる(以下に議論する)制約要因を評価します。

取引価格に含まれる変動対価の金額に影響を与える制約要因は、変動対価に適用される契約上の取戻条項、対価が不確実である期間の長さ、可能性のある対価額の数値および範囲、ファンドの時価の著しい変動の可能性、当該報酬を稼得するため求められる契約上の閾値をファンドの価値が超える水準、ならびに、評価される金額の重要性を含みます。



## バーンスタイン・リサーチ・サービス

バーンスタイン・リサーチ・サービスの収益は、主に、機関投資家顧客に提供された取引執行サービスおよび株式リサーチ・サービスに関して受領した手数料、そして比較的規模は小さいものの増加している直接支払によって構成されます。取引執行サービスの仲介業務手数料および関連する費用は、履行義務が履行された取引日のベースで計上されます。通常の場合は、取引価格は、それぞれの取引の時点で、取引される株式の数または取引される対価の額に基づいて合意されます。リサーチの収益は、取引価格が定量化され、回収可能性が保証され、かつ、当該収益の重大な取消しの可能性が低くなった時点で認識されます。

### 販売収益

当社の子会社のうち2社が、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドの販売会社および/または募集代理人として行為しており、これらのファンドの一部から、それぞれが負担した販売費の全てまたは部分的補償として販売サービス報酬を受領します。変動対価は、当社が履行義務を履行した時点で、顧客との間の契約取決めおよび販売される具体的な商品に応じて、以下に議論する異なった方法により決定することができます。

大半の米国オープンエンド型ファンドは、ファンドがファンドの資産からその受益証券の販売および売出しに関する販売報酬およびサービス報酬(以下「**ルール12b-1報酬**」といいます。)を支払うことを許可する投資会社法のルール12b-1に基づくプランを採用済みです。米国オープンエンド型ファンドは、当社との間でそのような契約を締結しており、当社は、当社の米国オープンエンド型ファンドを販売する金融仲介機関に販売手数料を支払うものとする売出しおよび販売の契約を締結しています。いずれの当事者も、(通常は30日前に)通知することによってこれらの契約を解除することができ、これらの契約は特定の金額のファンドの受益証券を販売する義務を金融仲介機関に課しません。

当社は、ファンドの純資産価額(以下「**NAV**」といいます。)に対する一定の割合に基づいて毎月12b-1報酬を計上しています。月末には、NAVを算出することが可能となるので、取引の変動対価は制約を受けないものになり、対価の金額が決定されます。顧客は他のサービスとは独立してこれらのサービスの利益を享受することができるので、これらのサービスは他の資産運用サービスとは別個の異なるものです。当社は、毎月費用が発生する時点で、副販売会社に支払われる対応する12b-1報酬の未払処理を行います。当社はこれらの取引で本人としての資格で行為するので、これらの収益および費用は総額ベースで計上されます。

当社は、限定的な場合に後取販売手数料方式のファンド受益証券を提供し、投資が一定の期間内に解約される場合には投資家に後払販売手数料(以下「**CDSC**」といいます。)を請求します。これらの契約の変動対価は、投資家による解約の時点および換金収入に依存します。こうした制約要因のために、当社は、投資家が投資を解約するまで取引価格からCDSC報酬を除外しています。解約後、これらの契約上の取決めに関連して受領した現金対価が、未償却の繰延販売手数料の減額として計上されます。

当社の大半の米国外ファンドの運用会社である当社のルクセンブルグ子会社は、ファンドの平均日次純資産額に基づく年率で毎日発生し、月次で支払われる運用報酬を得ています。一部の受益証券のクラスについては、株主サービスおよびその他の管理費を賄うために販売会社、その他の金融仲介機関およびサービス提供者に支払われる構成要素も、運用報酬が含む場合があります(オール・イン報酬とも呼ばれます。)。当社は、資産運用が販売とは異なると判断したので、投資および投資顧問の報酬の一部を、単独の販売価格に基づいてサービスの構成要素に関連する販売収益に配分しています。

### その他の収益

顧客との間の契約による収益は、主に、株主サービス報酬、ならびにミューチュアル・ファンドの払戻およびその他の仲介業務収益によって構成されるその他の収益の一部も含まれます。

当社は、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドに提供される名義書換代理、管理および記録管理のサービスを含む株主サービスを提供しています。これらのサービスの対価は、ファンドのNAVに対する一定の割合またはサービスを受ける受益証券保有者の口座数に基づく固定報酬に基づきます。収益は、NAVまたは受益証券保有者の口座数の決定に係る制約要因が解決する月末に計上されます。

## 契約外の収益

受取配当金および受取利息は、稼得時に未収計上します。連結損益計算書の投資損益は、売買および公正価値で表示されるプライベート・エクイティ投資の未実現損益、当社のリミテッド・パートナーシップ・ヘッジファンド投資の持分法投資損益、ならびに、売却した投資の実現損益を含みます。

## 契約資産および負債

当社は、当初の期間が1年以下である契約について、実務上の簡便法を用いています。そのため、当社は、貨幣の時間価値を考慮せずに、契約獲得の増分費用を負担した時点で未払処理します。2021年12月31日現在、契約資産および契約負債の残高は重要とは考えられず、したがって、追加的開示は必要とされません。

## 当社がスポンサーである投資ファンドの連結

連結のために評価された法人(当社がスポンサーである投資ファンド)について、当社はまず、当社が受け取る報酬および当社が保有する持分が当該事業体における変動持分として適格であるかを、評価対象の事業体に対する意思決定者またはサービス提供者として当社に支払われた報酬の評価を含めて判定します。当社が受け取る報酬は、(i) 当該報酬が提供したサービスに対する対価であり、こうしたサービスを提供するために要求される努力水準に整合している場合、(ii) サービスの取決めに、独立企業間で取り決められる類似したサービスの取決め中で、慣例上表れる条項、条件または金額のみが含まれる場合、かつ(iii) 直接的および当社の関連者を通じて間接的に保有する当該事業体における当社の他の経済上の持分ならびに共通支配下にある関連者が保有する経済的持分により、当該事業体の重要性のない金額を超える損失を吸収することも、当該事業体の重要性のない金額を超える利益を享受することもない場合には、変動持分ではありません。

当社が変動持分を保有する事業体について、当社は、当該事業体のリスクにさらされている持分投資が不十分か、投資家には当該事業体に対する所有割合に比例した意思決定権が欠如しているか、および投資家は当該事業体の見込損失を吸収する義務または当該事業体の見込利益を享受する権利が欠如しているかを検討することで、当該事業体がVIEであるかを判定するための分析を実施します。

VIEは主たる受益者によって連結されなければならない、主たる受益者は、一般的にVIEにおける支配財務持分を有する当事者として定義されます。当社は、(i) VIEの経済実績に最も重要な影響を及ぼす当該VIEの活動を指図する権限、および(ii) VIEにとって潜在的に重要なものとなりえる損失または利益について、当該VIEの損失を負担する義務または当該VIEから利益を享受する権利、の両方を持つ場合に、VIEの支配財務持分を有するとみなされます。上記の(ii) を評価するに当たり、意思決定者またはサービス提供者としての当社に支払われる報酬は、報酬額が要求される努力水準に見合っており、かつサービスの取決めが、独立企業間で取り決められる類似したサービスの取決め中で慣例上示される条項、条件または金額のみを含む場合、除外されます。主たる受益者の評価は、通常、全ての事実および状況に基づき定性的に行われることに加えて、適宜定量的に行われます。

VIEではないと判定された事業体に対して当社が変動持分を有する場合、当該事業体はVOEモデルの下で連結の必要性を評価されます。リミテッド・パートナーシップおよび類似事業体については、当社が議決権付リミテッド・パートナーシップ持分を通じて当該事業体の解任権の過半数を有し、リミテッド・パートナーが実質的な参加権(または当社が当該事業体を支配していないことを示すその他の権利)を保有していない場合、当社はVOEに対する支配財務持分を有するとみなされ、当該事業体を連結することが求められます。リミテッド・パートナーシップ以外の事業体については、当社はVOEの議決権の過半数を所有している場合に、当該VOEの支配財務持分を有しているとみなされます。

保有している変動持分の決定、事業体がVIEかVOEかの判定、および当社がかかる事業体の支配財務持分を有しているかの判定に関して実施される分析には、判断を行うことが必要となります。この分析は、環境の変化または新たな事業体の組成につれて、継続的に更新されます。

## 現金および現金同等物

現金および現金同等物には、手許現金、要求払預金、マネー・マーケット・アカウント、翌日物コマーシャル・ペーパー、当初満期が3ヶ月以内である流動性の高い投資が含まれます。これら商品は短期であるという性質により、計上額は公正価値とほぼ等しいと判断しています(また、公正価値階層のレベル1証券であると考えています)。

## 未収報酬(正味)

未収報酬は引当金を控除した額で表示しています。投資顧問報酬および投資サービス報酬に関連する貸倒引当金は、受取勘定の年齢分析、過去の傾向に基づく回収可能性の評価、および他の定性的・定量的要因により決定します。定性的・定量的要因には、当社と顧客の関係、顧客の財務の健全性(または支払能力)、現在の経済状況、および口座が使用されているか閉鎖されているか、が含まれます。未収報酬にとって、貸倒引当金の金額は重要な値ではありません。

## 仲介業務取引

顧客の証券取引は決済日ベースで計上し、関連手数料収益および費用は取引日ベースで計上します。顧客に対する受取勘定および支払勘定には、現金取引および信用取引に関するものが含まれます。顧客が所有する証券を受取勘定に対する担保として保有しており、これらの担保は連結財務書類には反映されていません。当社は、契約または慣例により、この担保を売却するまたは再担保として差し入れることが可能であり、何度もそれを実行しています。2021年および2020年12月31日現在、再担保として差し入れている有価証券はそれぞれ2,340万ドルおよびゼロでした。自己証券売買および関連費用は取引日ベースで計上します。

当社の子会社であるブローカー・ディーラーの借入有価証券および貸付有価証券は、取引に関連して差し入れたまたは受け入れた現金担保の額で計上し、連結財政状態計算書のブローカーおよびディーラーに対する受取勘定および支払勘定に含まれています。借入有価証券取引では、当社が貸付人に現金担保を預ける必要があります。貸付有価証券に関しては、当社は借入人から現金担保を受け入れます。2021年および2020年12月31日現在の連結財政状態計算書に計上されている借入有価証券および貸付有価証券の金額に関しては、注記8を参照してください。当初に差し入れたまたは受け入れた担保は、借入有価証券または貸付有価証券の公正価値とほぼ等しいか、またはそれを上回ります。当社は、借入有価証券および貸付有価証券の公正価値を毎日モニタリングし、必要に応じて追加の担保を求める、または、超過担保を返還します。2021年および2020年12月31日現在、差し入れた担保に関して必要な引当金はありません。収益または費用は取引期間にわたって認識します。

2021年および2020年12月31日現在、当社は、取引を円滑に進めるため、それぞれ1億1,490万ドルおよび1億3,000万ドルの現金を清算機関に預け入れており、これらを連結財政状態計算書においてその他の資産として報告しています。2021年および2020年12月31日現在、当社は米国短期国債を担保として差し入れていません。これらの清算機関は、契約または慣例により、この担保を売却するまたは再担保として差し入れることができます。

## 現在予想信用損失 - 仲介業務顧客に対する受取勘定

顧客に対する受取勘定は、主に信用取引貸付金残高で構成されています。顧客が借り入れ、こうした受取勘定に対する担保として保有している有価証券の価値は、連結財務書類には反映されず、2021年および2020年12月31日現在、当該担保は再担保としての利用も売却もされていません。当社では、こうした金融債権は、主として関連する顧客の投資が担保となっている事実から、信用度は高いとみなしています。

信用取引貸付金に対する予想信用損失を見積もるために、当社は、信用取引貸付金の償却原価と担保の公正価値を報告日現在で比較することによって、担保維持条項に基づいた実務上の簡便法を適用しています。信用取引貸付金は、当該顧客の口座で保有されている有価証券の価値合計に対する一定割合に限定されています。ABは、信用取引口座における有価証券の時価が下落した際には、口座の有価証券の価値が最低限顧客への貸付金を常時カバーしているように、顧客に追加の有価証券または現金を預け入れることを要求します。そのため、ABは借り手が当該金融資産に対する担保を継続して補填することが可能であると見込み、担保の公正価値が信用取引貸付金の償却原価を下回るとは見込みません。その結果、当社はこうした受取勘定に伴う信用リスクは僅少であるとみなしています。貸付金が担保不足に陥り、顧客が追加の有価証券または現金を預け入れることを怠った場合、ABは当該口座を清算する権利を留保します。

## 現在予想信用損失 - 顧客との収益取引契約からの受取勘定

当社の収益から発生する受取勘定の大半は、投資顧問報酬およびサービス報酬ならびに販売収益から発生し、これらは通常現金および有価証券で構成される顧客口座または第三者商品から支払われます。口座またはファンドにおける現金および有価証券の価値との相対における報酬の規模により、口座の価値は常に受取勘定の償却原価を上回り、その結果、損失のリスクはほとんどありません。これらの受取勘定の期間は短期で、通常30日から90日で期日が到来し、不払いまたは市場価値の下落により構成有価証券の公正価値が受取債権の償却原価を下回るような既

存の証拠はわずかにしか存在しません。ABは、債権の年齢明細のレビュー、回収遅延残高、過去の回収実績およびその他の特定の口座データから算定された、既存の債権における潜在的な信用損失の見積金額に基づいて、信用損失引当金を計上しています。回収不能と判定された場合には、当該滞留残高は、信用損失費用として償却されます。この判定は、個別の受取勘定および年齢調査表の入念な分析に基づき、通常は債権が回収遅延360日以上となった場合に発生します。いずれの事業年度においても、当社の長期滞留債権および信用損失に関連した償却金額に重要性はありません。

## 器具、備品およびリース資産改良費(正味)

器具、備品およびリース資産改良費は、減価償却および償却累計額を控除した取得原価で計上します。減価償却費は、器具については8年、備品およびソフトウェアについては3～6年の見積耐用年数にわたり定額法で認識します。リース資産改良費は、見積耐用年数または関連リース期間のいずれか短い方にわたり定額法で償却を行います。

## のれん

ABは2000年に、投資リサーチおよび投資運用を手掛けるSCBインク(旧サンフォードCバーンスタイン・インク、以下「バーンスタイン」といいます。)を取得しました。バーンスタイン取得はパーチェス法を用いて会計処理を行い、取得原価は、取得資産および引受負債の見積公正価値に基づいて配分しました。購入価格が、識別可能な取得資産の公正価値を超過する額は、引受負債控除後で約30億ドルにのぼり、のれんとして認識しました。

2021年12月31日現在、連結財政状態計算書上に計上されているのれん31億ドルには、バーンスタイン取得の結果として発生した28億ドルと、様々なより小規模の取得に関連した2億9,100万ドルが含まれています。当社では、ABの報告セグメントおよび報告単位は1つのみであると判断しました。

のれんは、1年に1度、9月30日現在で、報告単位の公正価値が未修正の時価評価額(社外流通AB出資口にABホールディングの出資口1口当たりの価格を乗じた金額)および支配プレミアムを想定した調整後の時価評価額(該当する場合)に基づくマーケット・アプローチを使用して減損テストが行われます。公開市場で取引されているABホールディングの出資口は、それぞれが当社の基礎となる事業における同一の部分的持分を表すため、AB出資口の評価のための合理的な出発点としての役割を果たします。年間を通じて、特定の事象または環境の変化が発生し、期中の減損テストが要求され得るきっかけとなった場合も、のれんの帳簿価額は減損について見直しが行われず。このような環境の変化には、ABホールディング出資口の価格またはABの時価総額が長期間にわたって下落し、報告単位の公正価値が帳簿価額を下回っていること示唆していること、ABの運用資産または収益の著しくかつ予想外の減少、および/または予想を下回る出資口1口当たり利益が含まれますが、これらには限定されません。これらのいずれの環境の変化も、のれんの減損の可能性を示唆している可能性はありますが、これらの事象または環境のいずれも単独ではのれんが減損している可能性がしていない可能性よりも高いことを示唆するものではありません。その代わりに、これらは減損の検討のためのトリガー事象としてはほとんど認識されず、なんらかの軽減要因または好要因と合わせて検討されなければなりません。報告単位が減損している可能性が、減損していない可能性よりも高いかを判定するために、最後の定量的減損テスト以降の全ての事象の全体的評価が行われなければなりません。2021年9月30日現在、減損テストは、のれんが減損していないことを示しました。2021年第4四半期に、減損の可能性を示唆する事実や状況は発生していません。

ASU 2017-04「のれん減損テストの簡素化」の下で、のれんの減損は報告単位の帳簿価額が公正価値を上回っている場合における超過額となりますが、のれんの帳簿価額を超えることはありません。この指針の下で、のれんの減損テストには、公正価値の下落が一時的かの経営陣による判定は含まれなくなりました。しかし、経営陣による公正価値の判定が、市況の変化(そうした変化の深さおよび予想される期間を含みます。)の影響を反映することは重要です。

## 無形資産(正味)

無形資産は主に、取得時の見積公正価値に基づいて取得した投資運用契約に割り当てられた取得原価から償却累計額を控除した金額で構成されます。無形資産は公正価値で認識し、一般に7～20年という見積耐用年数にわたって定額法で償却します。

2021年12月31日現在、連結財政状態計算書において、無形資産は償却累計額控除後で4,150万ドル計上されていますが、その内訳は、償却対象で耐用年数を確定できる無形資産が2,630万ドル、償却対象ではなく耐用年数を確定できない無形資産が1,520万ドルです。2020年12月31日現在、連結財政状態計算書において、無形資産は償却累計額控除後で4,450万ドル計上されていますが、その内訳は、償却対象で耐用年数を確定できる無形資産が2,920万ドル、およびその他の取得に関連し、償却対象ではなく耐用年数を確定できない無形資産が1,530万ドルです。2021年12月31日現在、耐用年数を確定できる無形資産の帳簿価額総額は5,380万ドル、2020年12月31日現在は6,510万ドルでした。また、償却累計額は2021年12月31日現在2,750万ドル、2020年12月31日現在は3,590万ドルでした。償却費は、2021年が570万ドル、2020年が2,140万ドル、2019年が2,880万ドルでした。2022年の年間見積償却費は約500万ドルで、2年目および3年目が各500万ドル、4年目が400万ドル、5年目が約200万ドルです。

当社は、事象または状況の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆する際に、耐用年数を確定できない無形資産の減損について定期的にレビューしています。帳簿価額が公正価値を上回る場合、追加の減損テストを実施し、減損損失がある場合はその額を測定します。2021年および2020年第4四半期に、当社は2016年のラミウス・オルタナティブ・ソリューションズ・エル・エル・シー買収に関連して、それぞれ100万ドルおよび150万ドルの減損損失を計上しました。取得した投資運用契約が2021年に失われたことにより、耐用年数を確定できる無形資産の帳簿価額が当該契約の公正価値を超過しました。当社は当該契約の公正価値を割引キャッシュ・フロー・モデルを使用して算定しました。この減損損失は、連結損益計算書上で一般管理費に計上されました。

## 繰延販売手数料(正味)

当社は、会社がスポンサーであるオープンエンド型ミューチュアル・ファンドの受益証券の販売に関連して、前取販売手数料なしに販売されたファンド受益証券(以下「後取販売手数料方式のファンド受益証券」といいます。 )については、金融仲介機関に手数料を支払っています。これらの手数料は、繰延販売手数料として資産計上し、米国ファンド受益証券については1年、米国外ファンド受益証券については4年を超えない、繰延販売手数料が概して回収される期間にわたり償却します。当社は、これらの繰延販売手数料を、ファンド受益証券の解約時に上記ファンドから受領した販売サービス手数料および上記ファンドの受益証券保有者から受領したCDSCから回収します。CDSCの現金回収額は、受領時に未償却繰延販売手数料の減額という形で計上します。2009年1月31日より、当社の米国ミューチュアル・ファンドは新規投資家に後取販売手数料方式のファンド受益証券を提供していません。

当社は、事象または状況の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆すると、繰延販売手数料資産の減損について定期的にレビューしています。こうした要因が資産価値の減損を示唆している場合、当社は当該資産が残存期間にわたって発生させると見込まれる割引前キャッシュ・フローと資産の帳簿価額を比較します。繰延販売手数料資産の全額を回収することは不可能と判定した場合、当該資産は減損しているとみなされ、資産の計上額が見積公正価値を超過する金額で損失が計上されます。2021年および2020年のいずれも、減損損失は計上されていません。

## リース

当社は、取引開始時に当該取引がリースかどうかを判定します。当社の連結財政状態計算書上では、使用权(以下「ROU」といいます。 )資産およびリース負債にオペレーティング・リースとファイナンス・リースの両方が含まれています。

ROU資産は、リース期間にわたって原資産を使用する当社の権利を表し、リース負債は、リースから発生するリース料を支払う当社の義務を表します。ROU資産およびリース負債は、リース期間にわたっての支払リース料の現在価値に基づいて、リース開始時に認識されます。当社は、支払リース料の現在価値の算定において、リース開始時点で入手可能な情報に基づいて、当社の連結追加借入利率を使用します。当社のリース期間には、リースを延長または解約するオプションを含む場合があります。リースを延長または解約するこれらのオプションはリースごとに評価され、ROU資産およびリース負債は、オプションが行使されることが合理的に確実となった際に調整されます。

ROU資産およびリース負債の測定値を計算する際に、当社はリースに伴う固定支払を使用し、営業費用、固定資産税、清掃および公共料金のようなその他の変動する契約上の債務は含めません。こうしたコストは、期間コストとして会計処理され、発生時に費用計上されます。

また、当社はASC 842-10-15-1に記載されているソフトウェア・ライセンス契約のような無形資産は除外します。これらの取決めは、引き続きASC 350「無形資産 - のれんおよびその他」の指針に従います。

## 偶発損失

全ての重要な訴訟事項について、当社は不利な結果が出る可能性を検討します。不利な結果が出る可能性が高いと当社が判断し、かつ、損失額を合理的に見積もることができる場合、当該訴訟の予測結果に関する見積損失額を計上します。不利な結果の発生が合理的に見込まれ、かつ、すでに引当済である金額を上回って生じうる損失があり、その損失額または損失額の範囲を見積もることができる場合、当社は、生じうる損失額または損失額の範囲の見積りとともにその事実を開示します。しかしながら、訴訟には不確実性が内在するため、特に原告が求める損害賠償額が多額であるか、もしくは確定していない場合には、結果を予測すること、または生じうる損失額やその範囲を見積もることは、多くの場合で容易ではありません。訴訟が初期段階にある場合、または訴訟が非常に複雑であるか、もしくは広範囲に及ぶ場合も同様です。これらの場合、当社は、結果の予測または生じうる損失額もしくは損失額の範囲の見積りが不可能であることを開示します。

## 条件付支払契約

当社は、企業結合に伴い、定期的に条件付支払契約を締結しています。これらの契約で当社は、所定の業績目標が達成されている限り、追加の対価を売り手に支払うことに同意します。企業結合が完了した時点で、当社は、これらの潜在的な将来債務の公正価値を見積り、連結財政状態計算書に負債として計上します。その後、測定期間にわたって、かかる債務の評価額を予想支払額の水準まで引き上げます。後日予想支払額が変更された場合は、その

変更が行われた会計期間に債務が修正された結果として損益が発生します。予想支払額の変更およびその水準への債務評価額引き上げに起因する損益はともに、連結損益計算書の条件付支払契約に反映されます。2021年および2020年第4四半期に、当社はそれぞれ60万ドルおよび140万ドルの未払条件付対価の減損損失を計上しました。その減損損失は、2016年のラミウス・オルタナティブ・ソリューションズ・エル・エル・シー買収に関連するものです。

### ミューチュアル・ファンドの引受活動

当社の子会社の引受活動に関連して行われる、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドの受益証券の売買(関連手数料収入を含む)は、取引日に計上します。会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドの受益証券の販売に関するブローカーおよびディーラーに対する受取勘定は、通常、ファンド受益証券の購入に関する、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドへの関連債務の決済に伴い、取引日から3営業日以内に実現します。販売計画ならびにその他の販売促進およびサービスに関する支払いは、発生時に費用として認識します。

## 長期インセンティブ報酬制度

当社は、非積立型非適格長期インセンティブ報酬制度を複数運営しています。この制度下で、通常第4四半期に従業員および当社またはその関係会社のいずれにも雇用されていないジェネラル・パートナー取締役会のメンバー(以下「**適格取締役**」といいます。)に年次の報奨を授与します。

2021年、2020年および2019年12月に授与された報奨では、報奨を制限付きABホールディング出資口と繰延現金給付に配分することを従業員参加者に認めました。通常、参加者(一部の上級経営幹部を除きます。)は、その報奨の50%までを繰延現金給付に配分することができますが、報奨ごとに総額250,000ドルが上限とされています。100,000ドル以下の報奨を受け取った米国外の従業員(駐在員を除きます。)は、それぞれ報奨の100%を繰延現金給付に配分することができました。参加者は、2021年、2020年および2019年12月の取締役会の報酬・職場慣行委員会(以下「**報酬委員会**」といいます。)の前に報奨の配分を選択し、同日に報酬委員会がそれぞれ報奨を承認しました。これらの報奨に関して付与されたABホールディング出資口数は、付与日のABホールディング出資口終値に基づいていました。2021年、2020年および2019年の報奨は、次の通りです。

当社はABホールディング出資口を公開市場から買い付けるか、またはABホールディングから新規発行のABホールディング出資口を購入して、参加者に授与し、連結されたラビ・トラストで保管していました。権利が確定したABホールディング出資口および権利が未確定のABホールディング出資口に係る四半期ごとの分配金は、長期繰延が選択されているか否かにかかわらず、その期に参加者に支払いました。繰延現金給付に対する利息は当社の月間加重平均資金コストに基づいて、毎月未払計上しました。

当社は、株式報酬の付与に関連する報酬費用を公正価値法を用いて財務書類に計上しています。制限付きABホールディング出資口報奨の公正価値は付与日におけるABホールディング出資口の終値で、オプションの公正価値はブラック・ショールズ・オプション評価モデルを用いて決定します。公正価値法において、報酬費用は報奨の見積公正価値に基づいて付与日に測定し、要求された勤務期間にわたって認識します。年度末長期インセンティブ報酬に関しては、退職したかまたは理由なしに解雇された従業員の場合、競業および従業員と顧客の勧誘に関する制限を含め、適用される報奨契約で規定されている特定の合意事項および制限条項の遵守、ならびに現行リスク管理方針の不遵守の場合の返還を条件に、その報奨は維持されます。勤務要件が存在しないため、当社はこれらの報奨について付与日に全額を費用計上します。別途の雇用契約または協定で規定されている株式交換、雇用契約時の繰延報酬報奨、または類似した繰延報酬報奨の大部分には、所要勤務期間も盛り込まれています。報奨契約に従業員の勤務要件が盛り込まれているか否かに関係なく、ABホールディング出資口は、従業員が長期繰延を選択しない限り、通常3年から4年にわたって従業員に比例的に支給されます。

制限付きABホールディング出資口の付与は、適格取締役に對して行うことができます。一般に、これらの制限付きABホールディング出資口は4年間にわたり按分して付与されます。これらの制限付きABホールディング出資口は、失権することはありません(適格取締役が、該当する報奨契約で用語が定義されている「理由」により解任された場合は除きます)。勤務要件が存在しないため、当社はこれらの報奨について付与日に全額を費用計上します。

当社は、公開市場においてABホールディング出資口を買い付けるか、または新規発行ABホールディング出資口をABホールディングから購入するかのいずれかの手段によって、制限付きABホールディング出資口の報奨に充当し、その後これらは支給されるまでまたは消却されるまで、連結されたラビ・トラストで保管されます。修正後のABリミテッド・パートナーシップ契約(以下「**ABパートナーシップ契約**」といいます。)に従い、ABがABホールディングから新規発行されたABホールディング出資口を購入する場合、ABホールディングは、ABから受領した受取金を、新規発行されたAB出資口を同じ口数分購入する目的で使うことが要求されます。したがって、ABホールディングのABに対する所有持分の割合は増加します。連結されたラビ・トラストに保有されるABホールディング出資口は、トラスト名義の会社資産であり、ABの一般債権者から保護されません。2021年および2020年12月31日終了事業年度のABホールディング出資口の買戻しの構成は以下の通りです。



## 12月31日終了事業年度

	2021年	2020年
	(百万ドル)	
購入したABホールディング出資口の総数 <sup>(1)</sup>	5.6	5.4
購入したABホールディング出資口の現金支払総額 <sup>(1)</sup>	262.3	149.0
購入したABホールディング出資口の公開市場買付数 <sup>(2)</sup>	2.6	3.1
ABホールディング出資口の公開市場買付の現金支払総額 <sup>(2)</sup>	117.9	74.0

(1) 取引日ベースでの購入。

(2) 残りは、長期インセンティブ報酬の支給時に法定源泉徴収要件を満たすための従業員からのABホールディング出資口の購入。

四半期ごとに、改正後の1934年証券取引所法（以下「証券取引所法」といいます。）のルール10b5-1および10b-18に基づき、ABホールディング出資口を買い戻す計画の実施を検討しています。この種の計画では、企業は、自ら課した取引禁止期間または重要な非公開情報の保持により自社株の買戻しが認められない可能性がある時期でも、買戻しが許されています。当社が選定する各ブローカーは、制度で規定された条件および制約に従って当社に代わりABホールディング出資口を買い戻す権限が与えられます。買戻しは、米証券取引委員会（以下「SEC」といいます。）が発表した規則の適用を受けることに加え、制度で規定されている特定の価格、出来高および時期の制約を受けます。2021年第4四半期中に採択された制度はありません。ただし将来、別途制度を採用し、当社のインセンティブ報酬制度の下で予測される債務に充当するため、およびその他の企業目的のために、公開市場でABホールディング出資口を買い付ける可能性があります。

2021年には、従業員および適格取締役に700万口の制限付きABホールディング出資口の報奨を付与しました（12月に2021年度末の報奨として従業員に付与された340万口も含まれています）。2020年には、従業員および適格取締役に570万口の制限付きABホールディング出資口の報奨を付与しました（12月に2020年度末の報奨として従業員に付与された500万口も含まれています）。当社は、これらの報奨に充当するために、各期間に買い戻したABホールディング出資口および新規に発行したABホールディング出資口を使用しました。

2021年および2020年、ABホールディングは、ABホールディング出資口購入オプション行使時に、それぞれ10万口および5,182口のABホールディング出資口を発行しました。ABホールディングは、行使価格として報奨の受給者から受け取った現金それぞれ340万ドルおよび10万ドルを、新たに発行された同じ口数のAB出資口を購入するために充当しました。

### 為替換算および外貨建て取引

国外子会社の資産および負債は、貸借対照表日の実勢為替レートを用いて機能通貨から米ドル（以下「US\$」といいます。）に換算し、関連収益および費用は、各期間の実勢平均為替レートを用いてUS\$に換算します。国外事業の資産および負債をUS\$に換算する際に発生する正味為替差損益は、連結包括利益計算書のその他の包括利益の独立項目として計上します。2021年、2020年および2019年の外貨建て取引に係る純損失は、それぞれ850万ドル、330万ドルおよび200万ドルで、連結損益計算書の一般管理費に計上されます。



## 分配金

ABは、ABパートナーシップ契約で定義されているところの使用可能なキャッシュ・フローの全てを、出資者およびジェネラル・パートナーに分配する義務があります。使用可能なキャッシュ・フローは、ABの営業活動から得たキャッシュ・フローから、事業で使用するためABが留保すべきだとジェネラル・パートナーが自己裁量で決定した金額を控除した額、またはABの営業活動から得たキャッシュ・フローに、既に留保しているキャッシュ・フローから取り崩すべきだとジェネラル・パートナーが自己裁量で決定した金額を加算した額です。

これまで、使用可能なキャッシュ・フローは、通常、当該四半期の調整後・希薄化後1口当たり当期純利益に、四半期末現在のジェネラル・パートナーシップ持分数とリミテッド・パートナーシップ持分数の合計を乗じた値としていました。経営陣は、今後の使用可能なキャッシュ・フローは、調整後・希薄化後1口当たり当期純利益に基づく値になると考えていますが、使用可能なキャッシュ・フローの計算において、調整後当期純利益に対して1つ以上の調整を行うべきではない、と経営陣が取締役会の同意を得て決定した場合は、この限りではありません。

2022年2月11日、ジェネラル・パートナーは、AB出資口1口当たり1.38ドルの分配金を宣言しました。これは、2021年12月31日に終了した3ヶ月間における使用可能キャッシュ・フローの分配です。ジェネラル・パートナーは、1%のジェネラル・パートナーシップ持分により、各分配金の1%を受け取る権利を有します。当該分配金は、2022年2月22日現在の登録出資者に、2022年3月17日に支払われます。

2021年、2020年および2019年にジェネラル・パートナーおよび出資者に支払われた1口当たりの分配金合計額は、それぞれ3.86ドル、3.08ドルおよび2.60ドルでした。

## 包括利益

当社は、連結包括利益計算書において包括利益の変動を全て報告しています。包括利益には、当期純利益、為替換算調整額、数理計算上の利益(損失)、および過去勤務費用が含まれます。利益が米国外に永久的に投資されるとみなされた国外子会社に係る為替換算調整額については、繰延税金を認識しませんでした。

## 後発事象

当社は、これらの財務書類がSECに提出されるまでの日における後発事象を評価したところ、これらの財務書類で開示すべき後発事象は発見されませんでした。

## 組替

2021年、キャッシュ・フロー計算書で従来、使用权資産の(増加)減少およびリース負債の増加(減少)として表示されていた金額は、「オペレーティング・リース負債を軽減する現金支払い」として純額表示されています。当期純利益を営業活動からの現金純額に一致させるために調整されている非現金リース費用は、これまで「減価償却費およびその他の償却費」として分類されていましたが、現在はキャッシュ・フロー計算書の「非現金リース費用」として個別に分類されています。過年度にこれらの項目で記載されていた金額は、当期の表示に合わせて組み替えております。

### 3. 収益認識

2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度の収益の構成は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
顧客との間の契約が適用されるもの：			
投資顧問報酬および投資サービス報酬			
基本報酬	2,949,405	2,462,810	2,372,429
運用成績に基づく報酬	245,119	132,626	99,615
バーンスタイン・リサーチ・サービス	452,017	459,744	407,911
販売収益			
オール・イン運用報酬	350,674	331,268	291,999
12b-1報酬	83,920	75,973	80,268
その他の販売手数料	217,646	122,540	82,776
その他の収益			
株主サービス報酬	90,225	82,317	77,394
その他	16,034	21,240	17,924
	4,405,040	3,688,518	3,430,316
顧客との間の契約が適用されないもの：			
受取配当金および受取利息、支払利息控除後	35,048	35,273	47,216
投資(損失)利益	(636)	(16,401)	38,659
その他の収益	2,150	1,146	2,241
	36,562	20,018	88,116
<b>純収益合計</b>	<b>4,441,602</b>	<b>3,708,536</b>	<b>3,518,432</b>

### 4. 1口当たり当期純利益

基本的1口当たり当期純利益は、当期純利益から1%のジェネラル・パートナーシップ持分を控除し、残りの99%を各年度における基本的加重平均リミテッド・パートナーシップ出資口数で除して計算します。希薄化後1口当たり当期純利益は、当期純利益から1%のジェネラル・パートナーシップ持分を控除し、残りの99%を各年度における希薄化後加重平均リミテッド・パートナーシップ出資口数の合計で除して計算します。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル、1口当たりの金額を除く)		
AB出資者に帰属する当期純利益	1,148,623	865,952	752,042
加重平均社外流通出資口数 - 基本的	271,729	269,058	268,075
報酬として付与されたABホールディング			
出資口購入オプションの希薄化効果	11	27	44
加重平均社外流通出資口数 - 希薄化後	271,740	269,085	268,119
<b>AB出資口1口当たり当期純利益 - 基本的</b>	<b>4.18</b>	<b>3.19</b>	<b>2.78</b>
<b>AB出資口1口当たり当期純利益 - 希薄化後</b>	<b>4.18</b>	<b>3.19</b>	<b>2.78</b>

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
希薄化後純利益から除外された逆希薄化効果のあるオプション	-	29,056	29,056

## 5. 連邦規制およびその他の要件に基づいて分別される現金および有価証券

2021年および2020年12月31日現在、証券取引所法のルール15c3-3に基づき、それぞれ15億ドルおよび18億ドルの米国短期国債が、当社仲介業務顧客専用の特別準備銀行保管口座に分別されています。

## 6. 投資

投資の内訳は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
持分証券：		
長期インセンティブ報酬関連	32,237	34,351
シードキャピタル	133,992	75,766
その他	18,243	55,439
上場オプション	1,893	7,527
リミテッド・パートナーシップ・ヘッジファンドへの投資：		
長期インセンティブ報酬関連	31,602	25,762
シードキャピタル	19,318	16,646
定期預金	21,024	18,602
その他	15,109	19,282
<b>投資合計</b>	<b>273,418</b>	<b>253,375</b>

長期インセンティブ報酬債務に関連する投資合計は、2021年および2020年12月31日現在、それぞれ6,380万ドルおよび6,010万ドルで、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドおよびヘッジファンドから構成されます。2009年より前に付与された長期インセンティブ報酬に関しては、通常、制度参加者が名目上選択した当社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドおよびヘッジファンドへ投資し、連結されたラビ・トラストまたは個別の保管口座で保管しました(現在も引き続き保管しています)。ラビ・トラストや保管口座で保管することにより、参加者に対して当社が負う債務を決済するべく、これらの投資を当社の他の資産と分別して保管することができます。ただしラビ・トラストおよび保管口座で保有している投資は、ABの一般債権者から保護されません。

当社が投資しているヘッジファンドに組み入れられている投資には、持分証券、確定利付証券(各種政府機関および非政府機関の資産担保証券も含まれます。)、通貨、コモディティおよびデリバティブ(各種スワップおよび先渡契約も含まれます。)のロングおよびショートポジションが含まれます。これらの投資は、取引相場価格で評価するか、または、取引相場価格が入手できない場合には、基礎となるファンドの価格決定方針および手続に基づいて公正価値で評価します。

当社は、当社顧客向けの新品およびサービスの開発を支援するために、当社の投資チームにシードキャピタルを配分します。当社の売買目的のシードキャピタル投資の一部は、主として投資一任口座のポートフォリオ、米国ミューチュアル・ファンド、ルクセンブルグのファンド、日本の投資信託、もしくはデラウェアの事業信託という形式の持分商品もしくは確定利付商品です。当社は、プライベート・エクイティ・ファンドへの投資にもシードキャピタルを配分する場合があります。当社のシードキャピタル投資に関し、上記の金額は当社がVIEの主たる受益者ではないか、またはVOEにおける支配財務持分を保有していないファンドを反映しています。当社が連結したシードキャピタル投資に関する説明については、注記15「当社がスポンサーである連結対象投資ファンド」を参照してください。2021年および2020年12月31日現在、当社のシードキャピタル投資は、それぞれ3億7,900万ドルおよび3億1,030万ドルでした。当社がスポンサーである非連結対象投資ファンドへのシードキャピタル投資は、それらが活発な取引所に上場されていないが、純資産価額が公表されているファンドに匹敵する純資産価額を有し、償還に関する制限をもたない場合には、公表された純資産価額又は非公表の純資産価額を用いて評価されます。

加えて、当社は、企業株式のロングポジションおよび当社のオプション部門を通じて取引される上場オプションのロングポジションも有しています。

2021年および2020年12月31日現在、保有していたASC 321-10により定義されている持分証券に係る未実現売買益(損失)は、次の通りです。

	12月31日終了事業年度	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
期中に認識された純利益	19,240	17,927
控除：期中に売却された持分証券について期中に認識された純利益	23,697	27,357
<b>保有する持分証券について期中に認識された未実現損失</b>	<b>(4,457)</b>	<b>(9,430)</b>

## 7. デリバティブ商品

当社がスポンサーである連結対象投資ファンドによって保有されているデリバティブ商品の開示に関しては、注記15「当社がスポンサーである連結対象投資ファンド」を参照してください。

当社は、特定のシードキャピタル投資を経済的にヘッジするために、様々な先物取引、先渡取引、オプション取引およびスワップ取引を契約しています。また、特定の貸借対照表エクスポージャーを当社が経済的にヘッジするのに役立つ為替予約も行っています。それに加えて、当社のオプション部門は、上場株式オプションのロングポジションとショートポジションを売買しています。ASC 815-10「デリバティブおよびヘッジ」により正式なヘッジ関係として指定されるデリバティブは、一切保有していません。

ヘッジ手段として指定されていないデリバティブ商品(後述の当社オプション部門の取引活動に関連したデリバティブ商品を除きます。)に係る2021年および2020年12月31日現在の想定元本、公正価値、および投資利益(損失)で認識された損益は、次の通りです。

	想定元本	デリバティブ 資産	デリバティブ 負債	利益 (損失)
	(千ドル)			
<b>2021年12月31日</b>				
上場先物	131,876	392	1,186	(5,072)
為替予約	66,058	7,344	6,980	1,746
金利スワップ	13,483	497	833	(316)
クレジット・デフォルト・スワップ	155,757	6,594	6,967	(2,914)
トータル・リターン・スワップ	63,817	595	527	(6,433)
オプション・スワップ	50,000	-	430	(309)
<b>デリバティブ合計</b>	<b>480,991</b>	<b>15,422</b>	<b>16,923</b>	<b>(13,298)</b>
<b>2020年12月31日</b>				
上場先物	142,886	118	1,834	(15,743)
為替予約	63,906	8,576	8,451	(1,779)
金利スワップ	60,997	2,043	2,955	(347)
クレジット・デフォルト・スワップ	167,649	10,910	13,304	(104)
トータル・リターン・スワップ	52,061	94	1,847	(15,242)
オプション・スワップ	2,486	-	2,146	(2,374)
<b>デリバティブ合計</b>	<b>489,985</b>	<b>21,741</b>	<b>30,537</b>	<b>(35,589)</b>

2021年および2020年12月31日現在、デリバティブ資産および負債は、当社の連結財政状態計算書のブローカーおよびディーラーに対する受取勘定および支払勘定の両方に含まれています。デリバティブ商品に係る損益は連結損益計算書上、投資利益(損失)に計上します。

当社は、デリバティブ金融商品の取引相手による債務不履行の際に、信用関連損失を被る可能性があります。当社は、信用レビューおよび承認プロセスを通じて、カウンターパーティー・エクスポージャーを最小限に抑えています。さらに、当社は、現金の形態での担保の差し入れおよび担保の受け入れの両方が要求される店頭デリバティブ取引の相手と、様々な担保契約を締結しています。2021年および2020年12月31日現在、当社が保有しいずれ取引相手に返還する現金担保は、それぞれ290万ドルおよび40万ドルでした。この現金返還義務は、当社の連結財政状態計算書のブローカーおよびディーラーに対する支払勘定に計上されています。

デリバティブ市場において取引量の測定として最もよく使用されるのは想定元本ですが、信用リスクの測定には使用されません。通常、当社のデリバティブ契約の現在の信用リスクは、ネットティング契約および受入担保が存在していることを考慮した、報告日現在のデリバティブ契約のプラスの見積公正価値(正味)に限定されます。プラスの公正価値のデリバティブ(デリバティブ資産)は、契約終了時に取引相手が当社に支払義務を負うため、信用リスクが存在していることを意味します。その一方で、マイナスの公正価値のデリバティブ(デリバティブ負債)は、契約終了時に当社が取引相手に現金を支払う義務を負うことを意味します。通常、単一の取引相手との間で1件を超えるデリバティブ取引がある場合、当該取引相手とのデリバティブ取引に関して合計による純額決済を規定したマスター・ネットティング契約が存在します。

店頭デリバティブ取引に関する当社の標準契約書(以下「ISDAマスターアグリーメント」といいます。 )の中には、各取引相手の信用格付けに関する信用リスク関連の条件付の規定が含まれているものがあります。ISDAマスターアグリーメントの中には、取引相手の信用格付け、または一部の契約では当社のAUMが一定の限度を下回った場合、デフォルト事由、または取引相手にとってISDAマスターアグリーメントの解除が認められる解除事由のいずれかを引き起こすことがあります。担保が規定されている全ての契約においては、取引相手の信用格付けに応じて、負債ポジション(正味)に対して様々なレベルの担保設定が適用されます。2021年および2020年12月31日現在、ブローカーの口座に受け渡した現金担保は、それぞれ560万ドルおよび640万ドルでした。この現金担保は、当社の連結財政状態計算書の現金および現金同等物に計上されています。

2021年および2020年12月31日現在、当社は、それぞれ190万ドルおよび750万ドルの上場株式オプションのロングポジションを保有していました。それらは、連結財政状態計算書のその他の投資に算入されています。それに加えて、2021年および2020年12月31日現在、それぞれ280万ドルおよび1,250万ドルの上場株式オプションのショートポジションも保有していました。こちらは、連結財政状態計算書の売却済未購入有価証券に算入されています。当社のオプション部門は、株式デリバティブ戦略、および個別株式銘柄、上場ファンド、指数の上場オプション執行サービスを顧客に提供しています。主に仲介業務ベースながら、オプション部門は、顧客取引を円滑に進めるための資金をコミットすることがあります。オプション部門は、相殺する株式ポジションを構築して、このような業務関連のリスクをヘッジしています。2020年12月31日終了事業年度の株式オプション取引で認識した損失1,190万ドルと比較して、2021年12月31日終了事業年度の株式オプション取引で認識した利益または損失はゼロでした。これらの損失は、連結損益計算書の投資利益(損失)で認識されています。

## 8. 資産と負債の相殺

当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの資産および負債の相殺についての開示に関しては、注記15「当社がスポンサーである連結対象投資ファンド」を参照してください。

2021年および2020年12月31日現在の資産の相殺は、次の通りです。

	認識された 資産総額	財政状態 計算書で 相殺された 総額	財政状態 計算書に 表示された 資産純額	金融商品担保	現金担保 受入額	純額
(千ドル)						
<b>2021年12月31日</b>						
借入有価証券	19,899	-	19,899	(18,327)	-	1,572
デリバティブ	15,422	-	15,422	-	(2,872)	12,550
上場オプション (ロングポジション)	1,893	-	1,893	-	-	1,893
<b>2020年12月31日</b>						
借入有価証券	7,808	-	7,808	(7,344)	-	464
デリバティブ	21,741	-	21,741	-	(380)	21,361
上場オプション (ロングポジション)	7,527	-	7,527	-	-	7,527

2021年および2020年12月31日現在の負債の相殺は、次の通りです。

	認識された 負債総額	財政状態 計算書で 相殺された 総額	財政状態 計算書に 表示された 負債純額	金融商品担保	現金担保 差入額	純額
(千ドル)						
<b>2021年12月31日</b>						
貸付有価証券	23,911	-	23,911	(23,373)	-	538
デリバティブ	16,923	-	16,923	-	(5,572)	11,351
上場オプション (ショートポジション)	2,774	-	2,774	-	-	2,774
<b>2020年12月31日</b>						
デリバティブ	30,537	-	30,537	-	(6,374)	24,163
上場オプション (ショートポジション)	12,486	-	12,486	-	-	12,486

デリバティブ商品に係り差し入れているか受け入れているかを問わず、現金担保は重大な値とみなされていないため、取引相手別に開示していません。

## 9. 公正価値

当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの公正価値の開示に関しては、注記15「当社がスポンサーである連結対象投資ファンド」を参照してください。

公正価値は、測定日時点で市場参加者間の秩序ある取引において、資産を売却するために受け取るであろう価格または負債を移転するために支払うであろう価格(すなわち「出口価格」と定義されます。公正価値階層の3つの広義のレベルは以下の通りです。

レベル1 - 報告日における、同一の資産または負債に関して入手可能な、活発な市場での相場価格。

レベル2 - 報告日における、活発ではない市場での相場価格または直接的・間接的に観察可能なその他の価格決定インプット。

レベル3 - 公正価値測定にとって重要でありかつ報告日において観察可能でない価格または評価手法。これらの金融商品には双方向市場がなく、経営陣による公正価値の最善の見積りを用いて測定します。公正価値を決定する際のインプットは、経営陣による重要な判断または見積りを必要とします。

### 経常的に公正価値で測定される資産および負債

2021年および2020年12月31日現在、価格決定における観察可能性のレベル別に示した金融商品評価額の内訳は、次の通りです(単位:千ドル)。

	NAV					合計
	レベル1	レベル2	レベル3	簡便法 <sup>(1)</sup>	その他	
<b>2021年12月31日:</b>	(千ドル)					
マネー・マーケット・ファンド	151,156	-	-	-	-	151,156
分別有価証券(米国短期国債)	-	1,503,828	-	-	-	1,503,828
デリバティブ	392	15,030	-	-	-	15,422
投資:						
持分証券	144,917	39,284	126	145	-	184,472
上場オプション(ロングポジション)	1,893	-	-	-	-	1,893
リミテッド・パートナーシップ・ヘッジ ファンド <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	50,920	50,920
定期預金 <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	21,024	21,024
その他の投資	9,094	-	-	-	6,015	15,109
投資合計	155,904	39,284	126	145	77,959	273,418
<b>公正価値で測定される資産合計</b>	<b>307,452</b>	<b>1,558,142</b>	<b>126</b>	<b>145</b>	<b>77,959</b>	<b>1,943,824</b>
売却済未購入有価証券:						
企業株式(ショートポジション)	1,054	-	-	-	-	1,054
上場オプション(ショートポジション)	2,774	-	-	-	-	2,774
デリバティブ	1,186	15,737	-	-	-	16,923
条件付支払契約	-	-	38,260	-	-	38,260
<b>公正価値で測定される負債合計</b>	<b>5,014</b>	<b>15,737</b>	<b>38,260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59,011</b>

	NAV					合計
	レベル1	レベル2	レベル3	簡便法 <sup>(1)</sup>	その他	
<b>2020年12月31日:</b>						
マネー・マーケット・ファンド	130,675	-	-	-	-	130,675
分別有価証券(米国短期国債)	-	1,752,906	-	-	-	1,752,906
デリバティブ	118	21,623	-	-	-	21,741
投資:						
持分証券	147,705	17,565	125	161	-	165,556
上場オプション(ロングポジション)	7,527	-	-	-	-	7,527
リミテッド・パートナーシップ・ヘッジ ファンド <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	42,408	42,408
定期預金 <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	18,602	18,602
その他の投資	7,011	-	-	-	12,271	19,282
投資合計	162,243	17,565	125	161	73,281	253,375
<b>公正価値で測定される資産合計</b>	<b>293,036</b>	<b>1,792,094</b>	<b>125</b>	<b>161</b>	<b>73,281</b>	<b>2,158,697</b>
売却済未購入有価証券:						
企業株式(ショートポジション)	5,305	-	-	-	-	5,305
上場オプション(ショートポジション)	12,486	-	-	-	-	12,486
デリバティブ	1,834	28,703	-	-	-	30,537
条件付支払契約	-	-	27,750	-	-	27,750
<b>公正価値で測定される負債合計</b>	<b>19,625</b>	<b>28,703</b>	<b>27,750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76,078</b>

- (1) 実務上の簡便法としてNAV(またはその同等物)を使用して公正価値で測定されている投資。
- (2) GAAPに従って公正価値で測定されていない持分法による被投資会社への投資。
- (3) GAAPに従って公正価値で測定されず、償却原価で評価された投資。

公正価値階層のレベル1に含まれるその他の投資には、公正価値で測定されたミューチュアル・ファンドの投資を含みます(2021年および2020年12月31日現在、それぞれ910万ドルおよび700万ドル)。公正価値で測定されていないその他の投資には、(i)直ちに利用することができる公正価値がない1件のソフトウェア発行企業への投資(2021年および2020年12月31日現在、それぞれゼロおよび210万ドル)、(ii)直ちに利用することができる公正価値がないスタートアップ企業への投資(2021年および2020年12月31日現在、30万ドル)、(iii)GAAPに従って公正価値で測定されない1件の持分法投資対象への投資(2021年および2020年12月31日現在、それぞれ290万ドルおよび650万ドル)、ならびに(iv)GAAPに従って公正価値で測定されないブローカー・ディーラー取引所会員権(2021年および2020年12月31日現在、それぞれ280万ドルおよび330万ドル)を含みます。

以下は、公正価値で測定される商品について用いる公正価値評価手法および評価階層に従ったこれら商品の一般的な分類の説明です。

**マネー・マーケット・ファンド:** 当社は、活発な市場での相場価格に基づいて評価が行われる各種マネー・マーケット・ファンドに余剰現金を投資しています。これらは、評価階層のレベル1に分類されます。

**米国債:** 当社は米国債を保有しており、これらは証券取引所法のルール15c3-3で定められている通り、主に特別準備銀行保管口座に分別されています。これらの証券は、流通市場での相場利回りに基づいて評価が行われ、評価階層のレベル2に分類されます。

**持分証券:** 当社の持分証券は、会社がスポンサーでNAVがあるミューチュアル・ファンド、ならびに主に活発な市場での相場価格がある持分証券および確定利付証券のミューチュアル・ファンドから成る各種の投資一任ポートフォリオから構成されます。これらの投資は、評価階層のレベル1に分類されます。さらに、一部の証券は、認められた価格決定機関からの観察可能なインプットに基づき評価されますが、これらは評価階層のレベル2に含まれます。

**デリバティブ:** 当社は、評価階層のレベル1に含まれる、取引相手との上場先物契約を締結しています。さらに、当社は、一般に認められた価格決定機関から入手した観察可能なインプットに基づいて評価され、評価階層のレベル2に含まれる、取引相手との為替予約、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、オプション・スワップおよびトータル・リターン・スワップを締結しています。

**オプション:** 当社は、評価階層のレベル1に含まれる上場オプションを保有しています。



**売却済未購入有価証券：**売却済未購入有価証券は主に株式および上場オプションのショートポジションを反映したもので、評価階層のレベル1に分類されます。

**条件付支払契約：**条件付支払契約は、さまざまな取得に関連する条件付支払債務に関するものです。報告日ごとに、観察可能でない市場データのインプットを用いたAUMおよび収益の確率加重予想に基づいて支払われる見込みの条件付対価の公正価値を見積ります。これらは、評価階層のレベル3に含まれます。

2021年および2020年12月31日終了事業年度にレベル2とレベル3の間で振り替えられた有価証券はありません。

公正価値で計上され、エクイティ証券として分類されるレベル3の金融商品に関連した帳簿価額の変動は、次の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
期首残高	125	119
購入	-	-
売却	-	-
実現利益(損失)(正味)	-	-
未実現利益(損失)(正味)	1	6
<b>期末残高</b>	<b>126</b>	<b>125</b>

レベル3の金融商品の実現損益および未実現損益は、連結損益計算書の投資損益に計上します。

当社が行う取得の一環として、当社は購入価格の一部として条件付対価の取決めを交わす場合があります。公正価値で計上され、条件付支払契約に分類されるレベル3の金融商品に関連した帳簿価額の変動は、次の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
期首残高	27,750	22,911
取得	7,800	4,400
増価	3,310	3,105
見積りの変更	(600)	(1,366)
支払額	-	(1,300)
<b>期末残高</b>	<b>38,260</b>	<b>27,750</b>

負債は予想収益成長率と割引率を使用して評価されました。2021年12月31日現在、予想収益成長率は範囲が2.0%から83.9%、加重平均が11.9%で、累積収益と収益成長率の範囲(買収の年に貢献された追加AUMからの収益成長を除きます)を使用して算出されました。割引率は範囲が1.9%から10.4%、加重平均が7.0%で、条件付債務合計と割引率の範囲を使用して算出されました。2020年12月31日現在、予想収益成長率は範囲が0.7%から50.0%、加重平均が4.9%で、累積収益と収益成長率の範囲(買収の年に貢献された追加AUMからの収益成長を除きます)を使用して算出されました。割引率は範囲が1.9%から10.4%、加重平均が8.0%で、条件付債務合計と割引率の範囲を使用して算出されました。

非経常的に公正価値で測定される資産および負債

2021年および2020年の12月31日に終了する事業年度とも、減損について非経常的に公正価値で測定された重要な資産または負債はありません。

## 10. 器具、備品およびリース資産改良費(正味)

器具、備品およびリース資産改良費(正味)の内訳は以下の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
器具および備品	584,161	556,966
リース資産改良費	301,036	284,080
<b>合計</b>	<b>885,197</b>	<b>841,046</b>
控除：減価償却および償却累計額	(716,022)	(693,172)
<b>器具、備品およびリース資産改良費(正味)</b>	<b>169,175</b>	<b>147,874</b>

2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度における器具、備品およびリース資産改良費の減価償却費および償却費は、それぞれ3,880万ドル、3,920万ドルおよび3,810万ドルでした。

## 11. 繰延販売手数料(正味)

2021年および2020年12月31日終了事業年度の繰延販売手数料(正味)の内訳は以下の通りです(償却済の繰延販売手数料に関連する金額は除外しています)。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
繰延販売手数料の帳簿価額	177,233	116,484
控除：償却累計額	(53,976)	(30,001)
受取CDSC累計額	(48,358)	(22,417)
<b>繰延販売手数料(正味)</b>	<b>74,899</b>	<b>64,066</b>

2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度における償却費は、それぞれ3,440万ドル、2,740万ドルおよび1,500万ドルでした。将来、追加のCDSCを受領しないと仮定した場合の2021年12月31日の正味資産残高に関連する見積将来償却費は以下の通りです(千ドル)。

2022年	35,349
2023年	26,176
2024年	12,676
2025年	698
	<b>74,899</b>

## 12. 借入債務

ABは、商業銀行およびその他の貸付人の集団との間で、8億ドルの無担保シニア・リボルビング確約信用枠（以下「**信用枠**」といいます。）を有し、その当初満期は2023年9月27日でした。信用枠は2021年10月13日に修正再表示され、満期が2026年10月13日に延長されました。修正に含まれるその他の重要な変更はありません。信用枠には、最大増加分を合計2億ドルとする元本増額規定がありますが、当該増額には影響を受ける貸付人の同意が必要となります。信用枠は、ABのコマーシャル・ペーパープログラムに対する補助を含め、ABおよびサンフォード・C・バーンスタイン・アンド・カンパニー・エル・エル・シー（以下「**SCB LLC**」といいます。）のビジネス目的に使用できます。ABおよびSCB LLCは両方とも、信用枠から直接引き出すことができ、経営陣は適宜信用枠を利用する可能性があります。ABは、信用枠に基づくSCB LLCの債務を保証することに同意しました。

信用枠には、このタイプの信用枠にとっての慣例条項である積極的誓約条項、消極的誓約条項および財務制限条項が含まれており、資産の処分に対する制限、担保権に対する制限、最低インタレスト・カバレッジ・レシオおよび最大レバレッジ比率などが規定されています。2021年12月31日現在、当社はこれらの条項を遵守しています。信用枠にはまた、慣例的な債務不履行事由（慣例的な猶予期間を伴うものもあります。）が規定されています。その中には、債務不履行事由発生時には貸付残高全額の返済を繰り上げられる、および/または貸付人の貸付義務を解除できるという規定も含まれています。また、当該規定に基づき、一定の支払不能または破産関連の債務不履行事由が生じた場合、信用枠に基づく全ての未済額は、自動的にただちに期日到来となり、貸付人の貸付義務は自動的に解除されることとなります。

信用枠の下で、当社は、信用枠の満期時まで、随時借入、返済および再借入を行うことができます。当社の要請による任意の期限前返済および確約額の減少は、適切な通知および最低金額要件に従うことを条件として、手数料なしで（ただし、実行済みの貸付の期限前返済に関する慣例的な解約費を除きます。）随時行うことが認められています。信用枠に基づく借入には、当社の選択により、適用マージン（ABの信用格付けに応じて調整されます。）に、ロンドン銀行間取引金利、変動基準金利またはフェデラル・ファンド金利のいずれかを上乗せした年率の金利が付されます。

2021年および2020年12月31日現在、信用枠の下での借入残高はありません。2021年および2020年には、当社は信用枠を使用しませんでした。

ABはまた、EQHとの間で9億ドルの無担保シニア確約信用枠（以下「**EQH信用枠**」といいます。）を設定しています。EQH信用枠の満期は2024年11月4日で、ABのビジネス目的全般で利用することができます。EQH信用枠に基づく借入には、通常、翌日物実勢コマーシャル・ペーパー金利に基づいた年率の金利が付されます。

EQH信用枠には、ABの確約銀行信用枠と実質的に同一の肯定的制限条項、積極的誓約条項、消極的誓約条項が含まれています。EQH信用枠にはまた、ABの確約銀行信用枠と実質的に同一の慣例的な債務不履行事由が規定されています。その中には、債務不履行事由発生時には貸付残高全額の返済を繰り上げられる、および/または貸付人の貸付義務を解除できるという規定も含まれています。

EQH信用枠の下で、当社は、信用枠の満期時まで、随時借入、返済および再借入を行うことができます。ABおよびEQHは、適切な通知によって、随時違約金が発生することなく、この確約を減額または終了することができます。EQHはまた、当社のジェネラル・パートナーに支配の変更がある場合には、即座にこの信用枠を終了させることができます。

2021年および2020年12月31日現在、ABはEQH信用枠の下で、約0.2%の金利でそれぞれ7億5,500万ドルおよび6億7,500万ドルの借入残高を有しています。2021年および2020年のEQH信用枠での1日当たりの平均借入額は、それぞれ4億460万ドルおよび4億7,080万ドルで、加重平均金利はそれぞれ約0.2%および0.5%でした。

EQH信用枠に加えて、2020年9月1日、ABはEQHとの間で3億ドル無担保シニア非約定ベース信用枠（以下「**EQH非約定信用枠**」といいます。）を設定しました。EQH非約定信用枠の満期は2024年9月1日で、ABのビジネス目的全般で利用することができます。EQH非約定信用枠に基づく借入には、通常、翌日物実勢コマーシャル・ペーパー金利に基づいた年率の金利が付されます。EQH非約定信用枠には、EQH信用枠と実質的に同一の肯定的制限条項、積極的誓約条項、消極的誓約条項が含まれています。2021年12月31日および2020年12月31日現在、EQH非約定信用枠の下での残高はなく、この信用枠は設定以来使用されていません。

2021年および2020年12月31日の両時点において、発行済コマーシャル・ペーパー残高はありません。コマーシャル・ペーパーは短期であるという性質により、計上額は公正価値に近似していると見積もられます(公正価値階層ではレベル2の有価証券とみなされます)。2021年のコマーシャル・ペーパーの1日当たりの平均借入額は1億5,700万ドルで、その加重平均金利は0.2%でした。2020年のコマーシャル・ペーパーの1日当たりの平均借入額は8,320万ドルで、その加重平均金利は約0.4%でした。

ABは、大手の国際的な銀行との間で2億ドルの無担保シニア・リボルビング確約信用枠(以下「リボルバー」といいます。)を有し、その満期は2021年11月16日でした。リボルバーは、ABおよびSCB LLCの事業目的で使用することができ、これには主にSCB LLCの営業活動に関連した資金需要を満たすための追加流動性の提供が含まれていました。ABおよびSCB LLCは両方とも、リボルバーから直接引き出すことができ、適宜資金引出しを行いました。ABは、リボルバーに基づくSCB LLCの債務を保証することに同意しました。リボルバーには、信用枠と同一の肯定的制限条項、否定的制限条項および財務制限条項が付されていました。リボルバーに基づく借入には、当社の選択により、適用マージン(ABの信用格付けに応じて調整されます。)に、ロンドン銀行間取引金利、変動基準金利またはフェデラル・ファンド金利のいずれかを上乗せした年率の金利が付されました。2021年および2020年12月31日現在、リボルバーの下での借入残高はありません。2021年および2020年における1日当たりの平均借入額は、それぞれ1,330万ドルおよび1,650万ドルで、加重平均金利はそれぞれ1.1%および1.6%でした。

2021年9月28日に、ABは金融機関との間で1億ドルの未使用信用枠を設定しました。2021年10月11日に、ABは金融機関との間で5,000万ドルの未使用信用枠を設定しました。両方の未使用信用枠は、ABおよびSCB LLCのビジネス目的で利用することができます。ABおよびSCB LLCは両方とも、これらの信用枠から直接資金引出しを行うことができます。ABは、これらの信用枠に基づくSCB LLCの債務を保証することに同意しました。2021年12月31日現在、これらの信用枠の下での残高はなく、これらの信用枠は設定以来使用されていません。

さらに、SCB LLCは現在、金融機関3社に未使用信用枠を保有しています。そのうち2つの信用枠には合計約1億6,500万ドルの借入可能額の上限が設定され、ABが追加債務者とされているのに対し、残りの信用枠には上限についての規定はありません。2021年および2020年12月31日現在、SCB LLCはこれらの信用枠の下での借入残高はありません。2021年および2020年のこれらの信用枠での1日当たりの平均借入額は、それぞれ47,000ドルおよび90万ドルで、加重平均金利はそれぞれ約0.9%および1.6%でした。

### 13. リース

当社は、様々なオペレーティング・リースおよびファイナンス・リースにより、事務所用スペース、オフィス機器およびIT関連をリースしています。当社の現行リースの残存期間は1年から15年であり、その一部には最長5年間リースを延長するオプションが含まれ、また一部は1年以内にリースを解約するオプションを含んでいます。2010年以降、当社は100万平方フィートを超えるオフィス・スペースを転貸しました。

2021年および2020年12月31日現在の連結財政状態計算書に含まれるリースは以下の通りです。

区分		2021年12月31日	2020年12月31日
(千ドル)			
<b>オペレーティング・リース</b>			
オペレーティング・リース使用権資産	使用権資産	414,105	416,007
オペレーティング・リース負債	リース負債	482,781	503,174
<b>ファイナンス・リース</b>			
有形固定資産(総額)	使用権資産	10,947	5,167
使用権資産の償却	使用権資産	(3,072)	(2,719)
有形固定資産(純額)		7,875	2,448
ファイナンス・リース負債	リース負債	7,954	2,375

2021年および2020年12月31日終了事業年度の連結損益計算書に含まれるリース費用の構成は以下の通りです。

	区分	2021年12月31日	2020年12月31日
		(千ドル)	
オペレーティング・リース・コスト	一般管理費	97,466	90,212
ファイナンス・リース・コスト			
使用権資産の償却	一般管理費	2,355	1,755
リース負債に係る利息	支払利息	107	86
ファイナンス・リース・コスト合計		2,462	1,841
変動リース・コスト <sup>(1)</sup>	一般管理費	39,827	38,208
転貸収入	一般管理費	(37,317)	(38,622)
リース・コスト純額		102,438	91,639

(1) 変動リース費用には、営業費用、固定資産税および従業員駐車場が含まれます。

転貸収入は、転貸賃借人から受領したすべての収益を表します。これは主として、固定部分の基本賃料と、営業費用、固定資産税および従業員駐車場などの変動立替費用の合計です。転貸収入の大部分は、ニューヨーク市街の転貸契約から発生しています。基本賃料に関連する転貸収入は定額法で計上されています。

リース負債の満期は以下の通りです。

	オペレーティング・リース	ファイナンス・リース	合計
	(千ドル)		
2022年	100,604	2,616	103,220
2023年	97,049	2,354	99,403
2024年	99,259	1,510	100,769
2025年	33,060	1,214	34,274
2026年	32,047	478	32,525
2027年以降	169,074	-	169,074
リース料支払額合計	531,093	8,172	539,265
控除：利息	(48,312)	(218)	
リース負債の現在価値	482,781	7,954	

当社はニューヨーク市における約166,000平方フィートのスペースに関連した、2024年に開始されるリース契約を締結しました。20年間のリース期間にわたる基本賃借料債務合計(税金、営業費用および公共料金を除きます)の見積額は約3億9,300万ドルです。

#### リース期間および割引率：

加重平均残存リース期間(年)：

オペレーティング・リース	7.57
ファイナンス・リース	3.62

#### 加重平均割引率：

オペレーティング・リース	2.77 %
ファイナンス・リース	1.60 %

リース関連の補完的な非現金取引は以下の通りです。

	2021年12月31日終了	2020年12月31日終了
	事業年度	事業年度
	(千ドル)	
リース負債の見返りに取得した使用権資産 <sup>(1)</sup> ：		
オペレーティング・リース	82,379	135,919
ファイナンス・リース	7,782	1,695

(1) 使用権資産の取得から生じるリース負債に関する補完的な非現金情報を表します。

## 14. 契約債務および偶発債務

### リース

注記13に示されているとおり、当社は、様々なリースの取決めにより、事務所用スペース、オフィス機器およびIT関連をリースしています。2021年12月31日現在、当社が支払義務を負う、解約不能リースに関する将来の最低リース料支払額、転借による契約債務および関連する支払額（第三者賃借人が当社に支払うべき転貸関連の契約債務を控除した額）は、以下の通りです。

	支払額	転貸による受領金	支払額（正味）
	(百万ドル)		
2022年	107.1	(31.2)	75.9
2023年	99.4	(31.6)	67.8
2024年	100.7	(30.7)	70.0
2025年	51.6	-	51.6
2026年	49.9	-	49.9
2027年以降	528.3	-	528.3
<b>将来の最低リース料支払額合計</b>	<b>937.0</b>	<b>(93.5)</b>	<b>843.5</b>

重要なリース契約債務については、注記13を参照してください。

### 訴訟手続

ABは規制当局からの調査、行政手続および訴訟を含む様々な案件にも関与する可能性があり、その一部では多額の損害賠償が申し立てられる可能性があります。これらの案件について、当社に損失が発生することは合理的に可能性がありますが、現時点ではこのような損失を当社が見積もることは不可能です。

経営陣は現在、法律顧問と協議の上で、係属中または発生するおそれのあるいずれの個別案件も、もしくはこの全てを合算しても、当社の経営成績、財政状態または流動性に重要な悪影響を与える結果にはならないと確信しています。しかし、いずれの調査、手続または訴訟も不確定要素を内包しているため、これらの係属中または発生するおそれのある個別案件のいずれか、もしくはこの全てを合算した結果の動向が、当社の将来の報告期間の経営成績、財政状態または流動性に重要な悪影響を及ぼすか否かを、経営陣が判定することは不可能です。

## その他

2010年に、アライアンス・バーンスタイン・ユー・エス・リアル・エステート・エル・ピー(以下「リアルエステート・ファンド」といいます。)のジェネラル・パートナーとして、当社はリアルエステート・ファンドに2,500万ドルを投資することを確約しました。2021年12月31日現在、この確約のうち2,240万ドルの資金拠出を行っていました。2014年に、アライアンス・バーンスタイン・ユー・エス・リアル・エステートII・エル・ピー(以下「リアルエステート・ファンドII」といいます。)のジェネラル・パートナーとして、当社はリアルエステート・ファンドIIに投資することを確約し、この金額は2020年に2,730万ドルに修正されました。2021年12月31日現在、この確約のうち2,110万ドルの資金拠出を行っていました。

## 15.当社がスポンサーである連結対象投資ファンド

当社は当社がスポンサーである新規投資ファンドへ定期的にシードキャピタルを提供します。したがって、当社は各四半期において、さまざまな当社がスポンサーである投資ファンドを連結対象としたり、連結対象から外したりすることがあります。当社がスポンサーである各投資ファンドへの関与に関連するリスクが類似しているため、帳簿価額および資産の分類に関する開示など、VIEモデルの下で必要とされる開示は合算されています。

当社は当社がスポンサーである投資ファンドに対して経済的支援を行う義務を負わず、当該各ファンドの資産のみが各ファンド自体の債務を決済するために利用されます。当社がスポンサーである連結対象投資ファンドに関わる損失への当社のエクスポージャーはそれらのファンドに対する当社の投資およびそれらのファンドから当社が得る管理報酬に限定されます。それらのファンドのエクイティ保有者および債権者はABの資産又はABの債権全般に対して請求権がありません。

連結財政状態計算書に含まれる連結VIEおよびVOEの残高は次の通りでした。

	2021年12月31日			2020年12月31日		
	VIE	VOE	合計	VIE	VOE	合計
	(千ドル)					
現金および現金同等物	90,326	-	90,326	36,370	136	36,506
投資	613,025	-	613,025	242,541	60,041	302,582
その他の資産	30,461	-	30,461	4,859	7,385	12,244
<b>資産合計</b>	<b>733,812</b>	<b>-</b>	<b>733,812</b>	<b>283,770</b>	<b>67,562</b>	<b>351,332</b>
負債	87,000	-	87,000	7,741	22,879	30,620
償還可能非支配持分	421,169	-	421,169	82,753	19,606	102,359
AB出資者に帰属するパートナー資本	225,643	-	225,643	193,276	25,077	218,353
<b>負債、償還可能非支配持分および パートナー資本の合計</b>	<b>733,812</b>	<b>-</b>	<b>733,812</b>	<b>283,770</b>	<b>67,562</b>	<b>351,332</b>

2021年に、当社は2020年12月31日時点で合計約9,390万ドルのシードキャピタルを投資していた4ファンドを、金融持分の支配を持たなくなったことから、連結から除外しました。

## 公正価値

現金および現金同等物には、手許現金、要求払預金、翌日物コマーシャル・ペーパー、当初満期が3ヶ月以内である流動性の高い投資が含まれます。これら商品は短期であるという性質により、計上額は公正価値とほぼ等しいと判断しています。

2021年および2020年12月31日現在、価格決定における観察可能性のレベル別に示した当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの金融商品評価額の内訳は、次の通りです(単位:千ドル)。

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>2021年12月31日:</b>	(千ドル)			
投資 - VIE	165,415	444,253	3,357	613,025
投資 - VOE	-	-	-	-
デリバティブ - VIE	622	5,265	-	5,887
デリバティブ - VOE	-	-	-	-
<b>公正価値で測定される資産合計</b>	<b>166,037</b>	<b>449,518</b>	<b>3,357</b>	<b>618,912</b>
デリバティブ - VIE	16,291	2,051	-	18,342
デリバティブ - VOE	-	-	-	-
<b>公正価値で測定される負債合計</b>	<b>16,291</b>	<b>2,051</b>	<b>-</b>	<b>18,342</b>
<b>2020年12月31日:</b>				
投資 - VIE	73,909	168,114	518	242,541
投資 - VOE	-	59,940	101	60,041
デリバティブ - VIE	442	2,782	-	3,224
デリバティブ - VOE	-	464	-	464
<b>公正価値で測定される資産合計</b>	<b>74,351</b>	<b>231,300</b>	<b>619</b>	<b>306,270</b>
デリバティブ - VIE	1,649	5,244	-	6,893
デリバティブ - VOE	-	664	-	664
<b>公正価値で測定される負債合計</b>	<b>1,649</b>	<b>5,908</b>	<b>-</b>	<b>7,557</b>

公正価値で測定される商品について用いる公正価値評価手法および評価階層に従ったこれら商品の一般的な分類の説明については、注記9を参照してください。

当社がスポンサーである連結対象投資ファンド内における公正価値で計上されるレベル3の金融商品に関連した帳簿価額の変動は、次の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
期首残高	619	854
連結除外ファンド	(717)	(135)
振替による(減少)増加	(205)	552
購入	3,675	259
売却	(7)	(571)
実現利益(損失)(正味)	3	(99)
未実現(損失)(正味)	(11)	(242)
未收割引料	-	1
<b>期末残高</b>	<b>3,357</b>	<b>619</b>

レベル3の有価証券は、主に使用できる信用格付がなく、価格決定機関によって値付けされている社債、貸付金、非政府機関モーゲージ担保債券および資産担保証券で構成されます。

公正価値階層の全てのレベルへの振替および全てのレベルからの振替については、期末の公正価値で反映されています。レベル3の金融商品の実現損益および未実現損益は、連結損益計算書の投資損益に計上します。

## デリバティブ商品

2021年および2020年12月31日現在、VIEはポートフォリオでそれぞれ1,250万ドルおよび370万ドル(正味)の先物契約、先渡契約、オプション契約およびスワップ契約を保有していました。2021年および2020年12月31日終了事業年度に関して、当社はそれぞれ70万ドルおよび60万ドルのこれらのデリバティブ商品に係る損失を認識しました。これらの損益は、連結損益計算書の投資利益(損失)で認識されています。

2021年および2020年12月31日現在、VIEが保有しはずれ取引相手に返還する現金担保は、それぞれ90万ドルおよび50万ドルでした。この現金返還義務は、当社の連結財政状態計算書において当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの債務に計上されています。



2021年および2020年12月31日現在、VIEがブローカーの口座に受け渡した現金担保は、それぞれ180万ドルおよび420万ドルでした。VIEはこの現金担保を、当社の連結財政状態計算書において当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの現金および現金同等物として報告しています。

2021年および2020年12月31日現在、VOEはポートフォリオでそれぞれゼロおよび20万ドル(正味)の先物契約、先渡契約、オプション契約およびスワップ契約を保有していました。2021年および2020年12月31日終了事業年度に関して、当社はそれぞれゼロおよび20万ドルのこれらのデリバティブ商品に係る利益を認識しました。これらの損益は連結損益計算書上、投資利益(損失)に計上されています。

2021年および2020年12月31日現在、VOEが保有しいずれ取引相手に返還する現金担保はありませんでした。この現金返還義務は、当社の連結財政状態計算書において当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの債務に計上されています。

2021年および2020年12月31日現在、VOEがブローカーの口座に受け渡した現金担保は、それぞれゼロおよび10万ドルでした。VOEはこの現金担保を、当社の連結財政状態計算書において当社がスポンサーである連結対象投資ファンドの現金および現金同等物として報告しています。

## 資産と負債の相殺

2021年および2020年12月31日現在、当社がスポンサーである連結対象投資ファンドのデリバティブ資産の相殺は次の通りでした。

	認識された 資産総額	財政状態 計算書で 相殺された 総額	財政状態 計算書に 表示された 資産純額	金融商品	現金担保 受入額	純額
(千ドル)						
<b>2021年12月31日:</b>						
デリバティブ - VIE	5,887	-	5,887	-	(904)	4,983
デリバティブ - VOE	-	-	-	-	-	-
<b>2020年12月31日:</b>						
デリバティブ - VIE	3,224	-	3,224	-	(513)	2,711
デリバティブ - VOE	464	-	464	-	-	464

2021年および2020年12月31日現在、当社がスポンサーである連結対象投資ファンドのデリバティブ負債の相殺は次の通りでした。

	認識された 負債総額	財政状態 計算書で 相殺された 総額	財政状態 計算書に 表示された 負債純額	金融商品	現金担保 差入額	純額
(千ドル)						
<b>2021年12月31日:</b>						
デリバティブ - VIE	18,342	-	18,342	-	(1,824)	16,518
デリバティブ - VOE	-	-	-	-	-	-
<b>2020年12月31日:</b>						
デリバティブ - VIE	6,893	-	6,893	-	(4,201)	2,692
デリバティブ - VOE	664	-	664	-	(138)	526

デリバティブ商品に係り差し入れているか受け入れているかを問わず、現金担保は重大な値とみなされていないため、取引相手別に開示していません。

## 非連結VIE

2021年12月31日現在、当社がスポンサーを務める非連結VIEである投資商品の純資産は約689億ドルであり、当社の最大損失リスクはこれらのVIEに対する当社の投資額880万ドルおよびこれらのVIEからの当社の未収投資顧問報酬7,570万ドルです。2020年12月31日現在、当社がスポンサーを務める非連結VIEである投資商品の純資産は約734億ドルであり、当社の最大損失リスクはこれらのVIEに対する当社の投資額710万ドルおよびこれらのVIEからの当社の未収投資顧問報酬7,760万ドルでした。

## 16. 正味資本

SCB LLCは、証券取引所法で定めるブローカー・ディーラーとして登録しており、米証券取引委員会(以下「SEC」といいます。)が義務付けている最低所要正味資本を満たす必要があります。SCB LLCは、適用されるルールで認められている代替法を使って正味資本を計算しています。代替法では、定義されている最低正味資本が、100万ドルまたは定義されている顧客取引から発生する負債項目総額の2%のいずれか大きい方と等しくなることが求められます。2021年12月31日現在、SCB LLCの正味資本は3億760万ドルであり、4,010万ドルという最低所要正味資本を2億6,750万ドル上回っています。SCB LLCによる貸付、配当支払いおよびその他の資本の取崩しは、SEC、金融取引業規制機構およびその他の有価証券監督機関が定めた規制により制限されています。

当社傘下の英国のブローカー・ディーラーは、ロンドン証券取引所の会員です。2021年12月31日現在、同社は英国金融行動監督機構が定めた4,740万ドルの所要資本を満たす必要があり、要求されている水準を1,370万ドル上回る6,110万ドルの規制総資本を有しています。

アライアンス・バーンスタイン・インベストメンツ・インクは当社子会社の1つで、当社がスポンサーを務めている一部のミューチュアル・ファンドの販売会社および/または引受会社を務めています。同社は、証券取引所法で定めるブローカー・ディーラーとして登録されており、SECが定めた最低所要正味資本を満たす必要があります。2021年12月31日現在、その正味資本は2,650万ドルであり、30万ドルの所要正味資本を2,620万ドル上回っています。

世界各地に存在する当社子会社の多くは、適用される現地の法律および規則が定める最低所要正味資本を満たす必要があります。2021年12月31日現在、最低所要正味資本を満たす必要のある各子会社は、該当する要件を満たしています。

## 17. カウンターパーティー・リスク

### 顧客の活動

通常の業務過程において、仲介活動には、様々な顧客の証券取引の実行、決済および資金供給が含まれます。これらの活動により、当社は、顧客が契約債務を果たすことができない場合に実勢市場価格で証券を購入または売却する必要が生じるため、当社のブローカー・ディーラー事業がオフバランスシート・リスクにさらされることがあります。

当社顧客の証券活動は、現金または信用ベースで取引されます。信用取引の場合、当社は、様々な規制上および社内の証拠金必要額を満たすことを条件として、顧客に信用を供与します。これらの取引は、顧客口座にある現金または証券で担保されています。これらの活動に関連して、当社は、未購入有価証券の売却が関係する顧客取引の実行および清算を行う場合があります。当社は、上述の規制上のガイドラインおよび社内ガイドラインに従った担保を維持するよう顧客に義務付けることにより、信用取引に関連するリスクを管理しようとしています。当社は、所要の証拠金レベルを毎日モニタリングしており、これらのガイドラインに従い、必要に応じて顧客に追加の担保の差し入れ、または、ポジションの縮小を求めています。当社の顧客の信用口座の大半は一任ベースで運用されており、当社が口座の投資活動を管理しています。これらの売買一任口座に関して、当社の証拠金が不足するリスクは、口座の証券ポートフォリオの分散化の維持ならびに当社の売買一任の権限および証券保管機関としての傘下の米国ブローカー・ディーラーの役割により、最小限に抑えられています。

業界の慣行に従い、当社は顧客取引を決済日に計上しており、決済日は、英国事業および米国事業の場合、概ね取引日の2営業日後です。当社は、顧客が契約条件を満たすことができなかった場合、当社がこれらの取引に係る損失リスクにさらされることとなります。その場合、当社は、実勢市場価格で金融商品を購入または売却しなければならないことがあります。当社が負う、これらの取引に関連するリスクは、当社の財政状態または経営成績に重要な悪影響を及ぼすことはないと考えられます。

### その他の取引相手

当社は、顧客に代わって、様々な仲介活動に従事しています。これらの主な取引相手は、ブローカー・ディーラー、銀行およびその他の金融機関です。これらの取引相手が自身の債務を果たせない場合、当社は損失を被るおそれがあります。債務不履行のリスクは、取引相手または商品発行体の信用度に左右されます。それぞれの取引相手の信用度を必要に応じてレビューするのが、当社の方針です。

証券借入および証券貸付契約に関連して、当社は担保付契約を締結しています。その結果、取引相手が契約債務を果たせない場合には、損失が発生する可能性があります。証券借入契約では、当社が貸付人に現金担保を預ける必要があります。証券貸付契約の場合、当社は、通常貸付証券の時価を上回る額の担保を現金で受け取ります。当社は、それぞれのブローカーに対して信用限度を設け、これらの限度を毎日モニタリングすることにより、これらの活動に関連する信用リスクを軽減するよう努めています。さらに、証券借入および証券貸付の担保は、毎日値洗いをを行い、必要に応じて当社が追加担保を預けたり、または返還を受けています。

当社は、主に特定のシードマネー投資を経済的にヘッジするために、様々な先物、先渡契約、オプションおよびスワップを締結しています。デリバティブ金融商品の取引相手が債務を履行しなかった場合、貸倒れが発生する可能性があります。詳しくは、注記7「デリバティブ商品」を参照してください。

## 18. 適格従業員給付制度

当社は、米国従業員および一部の外国人従業員を対象とした適格利益分配制度を運営しています。雇用主による拠出は任意であり、通常は連邦所得税上の最大控除額が限度となります。2021年、2020年および2019年における拠出総額は、それぞれ1,650万ドル、1,560万ドルおよび1,440万ドルでした。

当社は、英国、オーストラリア、日本およびその他の米国外の子会社で勤務する外国人従業員を対象とした複数の確定拠出制度を運営しています。雇用主による拠出は、通常、規制上の必要額および税務上の上限と一致しています。2021年、2020年および2019年における国外事業体に関する確定拠出費用は、それぞれ980万ドル、840万ドルおよび770万ドルでした。

当社は、現在の従業員および2000年10月2日より前に米国のABで勤務していた元従業員を対象とした非拠出型適格確定給付退職金制度(以下「**退職金制度**」といいます。)を運営しています。給付金は、対象勤務年数、最終の平均基本給(退職金制度で定義)および基本社会保障給付金に基づいています。加入者の退職給付金を決定する際、2008年12月31日より後の勤務および報酬は考慮に入れません。

1974年従業員退職所得保障法(改正を含みます)で定められている最低額を下回らず、かつ、連邦所得税上の最大控除額を上回らない範囲において、毎年積立義務を満たすことが当社の方針です。2021年には、退職金制度への拠出は行われませんでした。現時点では、当社は2022年に退職金制度に拠出を行うとは予想していません。見積拠出額(変更の可能性あり)は、規制上の必要額、将来の市況ならびに退職金制度の債務および資産の数理計算の際に用いた仮定に基づいています。現時点において、経営陣は必要となるかもしれない将来の追加拠出額を確定していません。

退職金制度の予測給付債務、制度資産の公正価値および積立状況(連結財政状態計算書における認識額)は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
予測給付債務の変動:		
予測給付債務の期首残高	151,124	136,113
利息費用	3,794	4,443
制度の決済	(5,803)	-
数理計算上の(利益)損失	(4,447)	16,131
支払給付金	(2,806)	(5,563)
予測給付債務の期末残高	141,862	151,124
制度資産の変動:		
公正価値による制度資産の期首残高	125,022	114,080
制度資産の実際運用収益	14,526	16,505
雇用主拠出金	-	-
制度の決済	(5,803)	-
支払給付金	(2,806)	(5,563)
公正価値による制度資産の期末残高	130,939	125,022
<b>積立状況</b>	<b>(10,923)</b>	<b>(26,102)</b>

2015年12月31日付で退職金制度が改正され、終身年金給付における任意支払い方式への変更、および65才から支払われる給付の開始日繰り上げに用いる数理上の基準が変更されました。その際の過去勤務費用は、その後数年にわたって償却されます。

2021年、2020年および2019年の退職金制度に関して、その他の包括利益(損失)で認識された金額は、以下の通りです。

	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
仮定とは異なる実績および仮定の変更の影響による未認識純利益(損失)	15,858	(4,089)	(7,934)
過去勤務費用	24	24	24
	15,882	(4,065)	(7,910)
所得税(費用)ベネフィット	(87)	(216)	312
<b>その他の包括利益(損失)</b>	<b>15,795</b>	<b>(4,281)</b>	<b>(7,598)</b>

2021年に1,580万ドルの利益が認識された主な原因は、制度資産に係る実際運用収益が期待運用収益を上回ったこと(820万ドル)、割引率と一括金の利率の変更(560万ドル)、認識された決済の損失(200万ドル)、および認識された数理上の差異(150万ドル)が、人口調査の変更(100万ドル)および死亡率に関する仮定の変更(20万ドル)で相殺されたためです。2020年に430万ドルの損失が認識された主な原因は、割引率と一括金の利率の変更(1,670万ドル)が、制度資産に係る実際運用収益が期待運用収益を上回ったこと(1,040万ドル)、死亡率に関する仮定の変更(100万ドル)、認識された数理上の差異(140万ドル)および人口調査の変更(40万ドル)で相殺されたためです。2019年に760万ドルの損失が認識された主な原因は、割引率と一括金の利率の変更(2,170万ドル)が、制度資産に係る実際運用収益が期待運用収益を上回ったこと(1,130万ドル)、死亡率に関する仮定の変更(120万ドル)、認識された数理上の差異(110万ドル)および人口調査の変更(10万ドル)で相殺されたためです。

ABが維持している外国退職金制度および個人退職金制度は、ABの連結財務書類にとって重要な値ではありません。そのため、これらの制度の開示は不要と考えます。退職金制度に関してその他の包括利益で認識された2021年の金額と連結包括利益計算書(以下「OCI計算書」といいます。)の比較による調整は、以下の通りです。

退職金制度	退職者個人退職金制度	外国退職金制度	OCI計算書	
	(千ドル)			
数理計算上の利益(損失)認識額	15,858	16	(131)	15,743
過去勤務費用の償却額	24	-	-	24
従業員給付関連項目の変動額	15,882	16	(131)	15,767
所得税(費用)ベネフィット	(87)	(1)	29	(59)
<b>従業員給付関連項目、税引後</b>	<b>15,795</b>	<b>15</b>	<b>(102)</b>	<b>15,708</b>

2021年および2020年12月31日現在、退職金制度に関してその他の包括利益(損失)累計額に算入されている金額は、以下の通りです。

	2021年	2020年
	(千ドル)	
仮定とは異なる実績および仮定の変更の影響による未認識純損失	(43,768)	(59,625)
過去勤務費用	(683)	(707)
	(44,451)	(60,332)
所得税ベネフィット	210	296
<b>その他の包括損失累計額</b>	<b>(44,241)</b>	<b>(60,036)</b>

その他の包括利益累計額から退職金制度に関する損失を償却する償却期間は、28.7年です。見積過去勤務費用および退職金制度に関する損失の見積償却費(次年度にわたりその他の包括利益累計額から償却)は、それぞれ24,000ドルおよび150万ドルです。

2021年および2020年12月31日現在の当該制度の累積給付債務は、それぞれ1億4,190万ドルおよび1億5,110万ドルでした。

2021年および2020年12月31日(測定日)現在の給付債務を算定する際に用いた割引率は、それぞれ2.90%および2.55%でした。

給付金の支払見込額は以下の通りです(千ドル)。

2022年	8,817
2023年	7,630
2024年	7,460
2025年	9,642
2026年	8,787
2027~2031年	45,873

退職金制度における正味費用は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
予測給付債務の利息費用	3,794	4,443	4,944
制度資産の期待収益	(6,351)	(6,084)	(5,639)
過去勤務費用の償却額	24	24	24
認識された決済の損失	2,024	-	-
数理計算上の損失認識額	1,447	1,386	1,146
<b>正味年金費用</b>	<b>938</b>	<b>(231)</b>	<b>475</b>

正味期間費用を算定するために用いた数理計算は、以下の加重平均仮定データを使って行いました。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
給付債務の割引率	2.55%	3.35%	4.40%
制度資産の長期期待収益率	5.25%	5.50%	5.75%

5.25%という制度資産の長期期待収益率を導き出す際、経営陣は、それぞれの資産カテゴリーに関する運用収益の実績、将来の期待収益ならびにポートフォリオの目標資産配分を考慮しました。資産の長期期待収益率は、各資産クラスの加重平均期待収益に基づいています。

2021年12月31日現在、死亡率に関する仮定は世代別MP-2021改善スケールを用いて更新されています。従来は、死亡率はMP-2020改善スケールを用いて世代別に予測されていました。民間セクターの制度については、基本死亡率に関する仮定は、死亡した加入者の受取人についての継続年金受取人表を使用してホワイトカラーに関して調整した後のアクチュアリー協会Pri-2012基本生命表が使用されました。

米国内国歳入庁(以下「IRS」といいます。)は、最近一括金額計算用の生命表を更新しました。2021年事業年度末、当社は2022年に支払われることが想定される一括金額に最近発行されたIRSの表を反映しました。当社は、最新の基礎生命表(2006年まで遡るRP-2014)およびMP-2021の予測スケールを用いて、2022年より後に支払われることが想定される一括金額に関する将来の死亡率を予測しました。

退職金制度の資産配分比率は以下の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
持分証券	52%	55%
債務証券	38	36
その他	10	9
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

資産配分ガイドラインは、退職金制度投資委員会が採択した投資方針書で正式に規定されています。投資プログラムの目的は、トータル・リターン(キャピタル・ゲインとインカム・ゲインの合計)で退職金制度のポートフォリオを拡大することにより、追加拠出の必要性を最小限に抑えながら、将来の負債および債務に対応できる退職金制度の継続的な能力を高めることにあります。ガイドラインでは、負債ヘッジ投資に10~35%(目標:24%)、リターン追及型投資に15~40%(目標:27%)、リスク軽減型投資に5~35%(目標:10%)、分散投資に10~35%(目標:21%)、ダイナミック・アセット・アロケーションに5~35%(目標:18%)という配分を規定しています。ガイドラインでは、ミューチュアル・ファンド、ヘッジファンド(およびその他のオルタナティブ投資)、ならびにその他の合同投資ビークルへの投資も認められています。オーバーレイ・ポートフォリオ(規制対象ミューチュア

ル・ファンド)への投資が認められており、これはポートフォリオの資産配分を変えることにより、短期的なポートフォリオ・リスクを管理しつつ、極端な結果が生じた場合の影響も軽減することを目的としています。

当社制度資産の公正価値の測定方法については、注記9「公正価値」を参照してください。

2021年および2020年12月31日現在、価格決定における観察可能性のレベル別に示した退職金制度資産評価額の内訳は、次の通りです(単位:千ドル)。

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>2021年12月31日</b>				
現金	47	-	-	47
米国STRIPS債	-	32,355	-	32,355
確定利付証券ミューチュアル・ファンド	17,477	-	-	17,477
持分証券ミューチュアル・ファンド	43,786	-	-	43,786
持分証券	14,801	-	-	14,801
公正価値階層の資産合計	76,111	32,355	-	108,466
純資産価額で測定される投資	-	-	-	22,473
<b>投資の公正価値</b>	<b>76,111</b>	<b>32,355</b>	<b>-</b>	<b>130,939</b>
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>2020年12月31日</b>				
現金	458	-	-	458
米国STRIPS債	-	26,599	-	26,599
確定利付証券ミューチュアル・ファンド	17,834	-	-	17,834
持分証券ミューチュアル・ファンド	44,020	-	-	44,020
持分証券	14,376	-	-	14,376
公正価値階層の資産合計	76,688	26,599	-	103,287
純資産価額で測定される投資	-	-	-	21,735
<b>投資の公正価値</b>	<b>76,688</b>	<b>26,599</b>	<b>-</b>	<b>125,022</b>

2021年および2020年における退職金制度の投資は、以下の通りです。

米国STRIPS債、(ゼロクーポン債)

2件の確定利付証券ミューチュアル・ファンド。元本保護という目的に沿った収益獲得を目指しています。そのうち一方のファンドは、主に米国内、および追加的な米国外の投資適格証券のポートフォリオに投資します。他方のファンドは、米国以外の政府が発行したインフレ連動確定利付証券およびこれに類似する債券、ならびに様々なコモディティに投資します。

2021年は6件の持分証券ミューチュアル・ファンド(2020年は7件の持分証券ミューチュアル・ファンド)。このうち、4件は米国を本拠とする小型から大型までの時価総額の様々な時価総額規模の持分証券およびこれらの時価総額の範囲の分散化されたポートフォリオを中心にしており、2021年の2件のファンド(2020年は3件のファンド)は米国外を本拠とする小型から大型までの時価総額の様々な時価総額規模の持分証券および米国外地域全体のこれらの範囲の分散化されたポートフォリオを中心としています。

1件の別個の持分証券ミューチュアル・ファンド。このファンドは、一連の市場環境にわたってさらに高い一貫性を維持しながら、長期的にS&P500指数を超過する収益を提供するため、制度によって運用されている全体的な資産配分の一環として、持分証券志向型の資産配分のボラティリティを長期間にわたって緩和することを追及しています。

マルチスタイル、マルチキャップの総合ポートフォリオ。このポートフォリオでは、一連の市場環境にわたってさらに高い一貫性を維持しながら、長期的にS&P500指数を超過する収益を提供するため、バリューストックおよびグロース株の銘柄選定で米国株の分散投資を進めています。

幅広い投資戦略を採用するポートフォリオ・ファンドを通じて、全てまたはほぼ全ての資産を複数のポートフォリオ運用会社に配分することで、ボラティリティを株式市場全体より抑えながら、市場のサイクル全般にわたって魅力的なリスク調整後リターンを提供することを目指す3件のヘッジファンドを含む、純資産価額で測定する投資。新興市場国に所在する米国外企業の持分証券に主に投資する1件の私募投資信託。ならびに、米国および米国外の様々な規模の時価総額の株式に投資する1件の集団投資信託。

## 19. 長期インセンティブ報酬制度

当社は、アライアンス・バーンスタイン・インセンティブ報酬授与プログラム(以下「インセンティブ報酬プログラム」といいます。)と呼ばれる非積立型非適格インセンティブ報酬プログラムを運営しています。当プログラムでは、適格従業員に年次報奨を授与することができます。報奨規定の説明については、注記2「重要な会計方針の概要 - 長期インセンティブ報酬制度」を参照してください。

2021年、2020年および2019年に当社はインセンティブ報酬プログラムの下で、それぞれ1億8,410万ドル、1億7,740万ドルおよび1億7,550万ドルの報奨を授与しました。2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度において従業員報酬および給付に費用計上した額は、それぞれ1億7,340万ドル、1億7,680万ドルおよび1億7,720万ドルでした。

2017年9月30日に、当社は、2017年9月29日に開催されたABホールディング出資者特別総会において採択された、2017年AB長期インセンティブ制度(以下「**2017年制度**」といいます。)を設立しました。2017年制度の下、以下の形態の報奨を従業員と適格取締役が付与することができます。(i) 制限付きABホールディング出資口または制限付きのファントムABホールディング出資口(「ファントム」報奨は、後日、または特定事由の発生時に、ABホールディング出資口を受領する契約上の権利です。)、(ii) ABホールディング出資口の購入オプション、および(iii) ABホールディング出資口に基づいたその他の報奨(ABホールディング出資口の増価受益権および成果報奨を含みますが、これらに限定されません)。2017年制度の目的は、(i) 有能な役員、従業員および取締役を引き寄せて雇用関係を維持すること、(ii) より長期的な事業目的および業務目的を達成するために、成果主義に基づくインセンティブにより当該役員、従業員および取締役の動機付けを行うこと、(iii) 当該役員、従業員および取締役によるABの長期的成長および財務上の成功への参加を可能にすること、および(iv) 当該役員、従業員および取締役の利益をABホールディング出資者の利益と合致させることにより、ABの利益を促進することです。2017年制度は、2027年9月30日に失効する予定であり、同日より後には2017年制度の下での報奨は授与されません。2017年制度の下で報奨に係り付与されるABホールディング出資口総数は6,000万口で、これには3,000万口を超えない新規発行ABホールディング出資口も含まれています。

2021年12月31日現在、ABホールディング出資口の購入オプションは付与されておらず、28,109,084口のABホールディング出資口(源泉徴収必要額を控除後)が2017年制度、または、2017年9月30日に取り消された同様の条件の株式報酬制度であるアライアンス・バーンスタイン2010年長期インセンティブ制度(改定済み。)の下での他のABホールディング出資口報奨の対象となっています。2021年12月31日現在、31,890,916口のABホールディング出資口に関して、2017年制度の下でABホールディング出資口に基づく報奨(オプションを含みます。)が付与可能でした。

2020年12月31日現在、ABホールディング出資口の購入オプションは付与されておらず、24,444,406口のABホールディング出資口(源泉徴収必要額を控除後)が2017年制度、または、2017年9月30日に取り消された同様の条件の株式報酬制度であるアライアンス・バーンスタイン2010年長期インセンティブ制度(改定済み。)の下での他のABホールディング出資口報奨の対象となっています。2020年12月31日現在、35,555,594口のABホールディング出資口に関して、2017年制度の下でABホールディング出資口に基づく報奨(オプションを含みます。)が付与可能でした。

## オプション報奨

2021年、2020年または2019年に、当社はABホールディング出資口の購入オプションを付与しませんでした。過去においては、従業員に付与されるオプションは、通常、付与日より5年後までの各応当日に、当該オプションの対象であるABホールディング出資口の20%ずつ行使することができました。適格取締役に付与されるオプションは、通常、付与日より3年後までの各応当日に、当該オプションの対象であるABホールディング出資口の33.3%ずつ行使できました。



2021年の当社の株式報酬制度におけるオプションに関連した変動は、次の通りです。

	ABホールディング 出資口の購入 オプション	オプション1個 当たりの加重平均 行使価格（ドル）	加重平均残存 契約期間 （年）	本源的価値 （千ドル）
2020年12月31日現在の残高	148,985	23.61	1.2	
付与分	-	-		
行使分	(143,211)	23.75		
失権分	-	-		
満期消滅分	-	-		
2021年12月31日現在の残高	5,774	20.12	0.33	165.8
2021年12月31日現在の行使可能残高	5,774	20.12	0.33	165.8
2021年12月31日現在の権利確定分 または権利確定が見込まれる分	5,774	20.12	0.33	165.8

2021年、2020年および2019年に行使されたオプションの本源的価値合計は、それぞれ220万ドル、32,368ドルおよび370万ドルでした。

公正価値法の下では、報酬費用は付与されたオプションの見積公正価値（ブラック・ショールズ・オプション評価モデルを用いて決定）に基づき付与日に測定され、要求された勤務期間にわたり認識されます。2021年、2020年および2019年には、付与されたオプションがなかったため当社はオプションの付与に関連する報酬費用を計上しませんでした。2021年12月31日現在、権利が未確定のオプション付与に関連する、連結損益計算書で認識されていない報酬費用はありません。

### 制限付きABホールディング出資口報奨

2021年、2020年および2019年において、取締役会は適格取締役制限付きABホールディング出資口報奨を付与しました。これらのABホールディング出資口は、大半の場合、適格取締役に他の出資者が持つ全ての権利を与えるものです。ただし、取締役会が課す可能性のある譲渡制約に従う必要があります。

当社は、3年間から4年間にわたり按分して権利が確定する制限付きABホールディング出資口を付与しています。勤務要件が存在しないため、当社はこれらの報奨について付与日に全額を費用計上しました。これらの報奨に関連した付与の明細は以下の通りです。

	2021年	2020年	2019年
予測給付債務の利息費用	35,358	50,232	45,420
制度資産の期待収益	44.29	23.69	29.33
過去勤務費用の償却額	1.6	1.2	1.3

2017年4月28日、セス・P・バーンスタイン氏が2017年5月1日付雇用契約に従い社長兼最高経営責任（以下「CEO」といいます。）として任命されました。バーンスタイン氏は雇用開始に伴い、付与日において350万ドルの公正価値を有する制限付きABホールディング出資口（付与日である2017年5月16日におけるABホールディング出資口の1口当たり価格21.25ドルに基づく164,706口のABホールディング出資口）および4年間の勤続要件を与えられました。バーンスタイン氏の制限付きABホールディング出資口は雇用開始日の4年後までの各応当日に一定の割合ずつ権利が確定し、2021年5月1日頃に引き渡されました。これらのABホールディング出資口には、雇用契約における早期権利確定条項が適用されていました。2021年12月31日終了事業年度で、当社がバーンスタイン氏への制限付きABホールディング出資口の付与に関連して計上した報酬費用は30万ドル、そして2020年および2019年12月31日に終了した各事業年度ではそれぞれ90万ドルでした。バーンスタイン氏のCEOとしての任命に関連して付与された報奨は、2021年12月31日現在で完全に償却されました。

インセンティブ報酬プログラムの下で、当社は2021年には350万口（内訳は、2021年度末報奨として12月に付与された制限付きABホールディング出資口が330万口、2020年の年度末報奨に関連してその前に期中に付与された追加の制限付きABホールディング出資口が20万口）を、付与日における制限付きABホールディング出資口の1口当たり公正価値32.10ドルから50.94ドルで付与しました。

当社は2020年には530万口(内訳は、2020年度末報奨として12月に付与された制限付きABホールディング出資口が500万口、2019年の年度末報奨に関連してその前に期中に付与された追加の制限付きABホールディング出資口が30万口)を、付与日における制限付きABホールディング出資口の1口当たり公正価値28.75ドルから32.10ドルで付与しました。

当社は2019年には580万口(内訳は、2019年度末報奨として12月に付与された制限付きABホールディング出資口が540万口、2018年の年度末報奨に関連してその前に期中に付与された追加の制限付きABホールディング出資口が40万口)を、付与日における制限付きABホールディング出資口の1口当たり公正価値26.69ドルから30.01ドルで付与しました。

2020年およびそれ以前のインセンティブ報酬プログラムの下で付与された制限付きABホールディング出資口は、通常、報奨が付与された翌年から4年間にわたり12月1日に25%ずつの増分で権利が確定していきます。2021年およびそれ以降に付与された報奨は、通常、報奨が付与された翌年から3年間にわたり12月1日に33.3%ずつの増分で権利が確定していきます。

当社はまた、特定の雇用契約および離職契約、ならびに転勤に係る成果報奨に関連して制限付きABホールディング出資口を付与します。これら出資口の権利確定期間は2年～5年です。これらの報奨に関連した付与の明細は以下の通りです。

	2021年	2020年	2019年
	(単位:百万、ただし株価を除く)		
付与された制限付き出資口	3.4	0.4	1.9
付与日公正価値の範囲	\$29.06 - \$53.86	\$18.80 - \$35.42	\$27.32 - \$30.85
報酬費用	40.9	32.1	36.7

制限付きABホールディング出資口の公正価値は、要求された勤務期間にわたり報酬費用として償却します。権利が未確定の制限付きABホールディング出資口の2021年の変動は、次の通りです。

	ABホールディング 出資口	付与日におけるAB ホールディング出資 口1口当たり加重平 均公正価値(ドル)
<b>2020年12月31日現在権利が未確定の出資口</b>	<b>18,864,574</b>	<b>28.58</b>
付与分	6,984,456	39.68
権利確定分	(7,108,465)	27.99
失権分	(609,825)	28.99
<b>2021年12月31日現在権利が未確定の出資口</b>	<b>18,130,740</b>	<b>33.98</b>

2021年、2020年および2019年に権利が確定した制限付きABホールディング出資口の付与日における公正価値合計は、それぞれ1億9,900万ドル、1億5,500万ドルおよび2億140万ドルでした。2021年12月31日現在、権利が未確定の制限付きABホールディング出資口は18,130,740口で、その内訳は勤務要件に縛られておらず、かつ付与日に全額費用計上した出資口が11,548,053口、勤務要件に縛られていて、かつ所要勤務期間にわたって費用計上される予定の出資口が6,582,687口です。2021年12月31日現在、付与されているものの権利が未確定の制限付きABホールディング出資口に関連して連結損益計算書上で未認識の報酬費用は、1億3,720万ドルでした。これらの費用は、加重平均6.2年の期間にわたって認識される見込みです。

## 20. 社外流通出資口

2021年および2020年12月31日終了事業年度における社外流通AB出資口の変動は、以下の通りです。

	2021年	2020年
1月1日現在社外流通出資口数	270,509,658	270,380,314
行使されたオプション	143,211	5,182
出資口発行分	3,917,437	3,363,132
出資口消却分 <sup>(1)</sup>	(3,117,263)	(3,238,970)
12月31日現在社外流通出資口数	271,453,043	270,509,658

(1) 2021年および2020年に、当社は非公開取引においてそれぞれ5,400口および1,500口のAB出資口を購入し、それらを消却しました。

## 21. 所得税

ABは、連邦所得税上プライベート・パートナーシップであるため、連邦法人所得税または州法人所得税の対象とはなりません。しかしながら、ABには、ニューヨーク市の4.0%の非法人事業税(以下「UBT」といいます。)が課されます。ABの米国内法人子会社には連邦所得税、州所得税および地方所得税が課されますが、これらの会社は通常、連邦所得税の連結納税の申告に含まれ、州所得税および地方所得税の税務申告書は個別に提出します。国外の法人子会社には、通常、所在する当該外国の管轄区域の税金が課されます。

連邦所得税上プライベート・パートナーシップとして扱われるABの地位を保つため、AB出資口は、公開取引されているとみなされてはなりません。ABパートナーシップ契約は、AB出資口の全ての譲渡に、EQHおよびジェネラル・パートナーの承認が必要であると定めています。EQHおよびジェネラル・パートナーは、関連する資金規制のセーフ・ハーバー条項の1つまたは複数に従い認められた譲渡のみを承認します。AB出資口が容易に取引可能であるとみなされた場合、ABの当期純利益には、連邦法人所得税および州法人所得税が課され、ABホールディングへの四半期ごとの分配金が大幅に減額されることとなります。さらに、ABが全く新しい事業に参入した場合、ABホールディングは、ABの持分所有により、公開パートナーシップとしての地位を失い、法人所得税が課されることとなるため、ABホールディングの当期純利益およびABホールディング出資者への四半期ごとの分配は大幅に減少することとなります。

税引前利益および所得税費用の内訳は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
税引前利益			
米国	1,007,847	743,687	697,501
国外	208,615	163,749	125,936
合計	1,216,462	907,436	823,437
所得税費用:			
パートナーシップUBT	6,951	3,356	9,196
法人子会社:			
連邦所得税	750	1,495	(943)
州所得税および地方所得税	956	904	975
国外	58,080	44,086	32,290
当期所得税費用	66,737	49,841	41,518
繰延税金	(4,009)	(4,188)	236
所得税費用	62,728	45,653	41,754

実効税率とUBT法定税率4.0%の間に差異が発生した主な理由は、以下の通りです。

	12月31日終了事業年度					
	2021年		2020年		2019年	
	(千ドル)					
UBT法定税率	48,659	4.0%	36,297	4.0%	32,937	4.0%
法人子会社の連邦所得税、州所得税および 地方所得税	1,322	0.2	2,025	0.2	4,000	0.5
様々な税率で課税される国外子会社	43,019	3.5	33,969	3.7	26,719	3.3
FIN 48 に基づく繰入(戻入)	-	-	(1,886)	(0.2)	2,765	0.3
UBT事業按分率の変更	23	-	8	-	(79)	-
繰延税金および支払勘定の償却	1,003	0.1	(887)	(0.1)	314	-
国外投資に係る一時差異	1,492	0.1	3	-	155	-
2017年度修正申告	-	-	(221)	-	(3,853)	(0.5)
ASC 740による修正の影響、諸税金および その他	1,799	0.1	2,654	0.3	2,305	0.3
UBT事業按分率の使用から発生する非課税利益 および報酬費用の影響	(34,589)	(2.8)	(26,309)	(2.9)	(23,509)	(2.8)
<b>所得税費用および実効税率</b>	<b>62,728</b>	<b>5.2</b>	<b>45,653</b>	<b>5.0</b>	<b>41,754</b>	<b>5.1</b>

当社は、報告日現在、税務ポジションの技術的利点(テクニカル・メリット)ならびに税務ポジションに関わる事実および状況に対するそれら利点の適用性に基づいて、その税務ポジションが「認められる可能性の方が高い」場合のみ、財務書類において税務ポジションの影響を認識します。この評価を行う際、当社は、税務当局が当該税務ポジションを検証し、全ての関連情報について完全に理解していると仮定します。

未認識税金ベネフィットの期首残高と期末残高の調整は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
<b>期首残高</b>	<b>2,838</b>	<b>5,706</b>	<b>3,893</b>
過年度の税務ポジションに関する追加	-	-	1,813
過年度の税務ポジションに関する減少	-	-	-
当年度の税務ポジションに関する追加	-	-	-
当年度の税務ポジションに関する減少	-	-	-
税務調査終了済みの年度/税務当局との間の 解決に関連する減少	-	(2,868)	-
<b>期末残高</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>5,706</b>

2021年、2020年および2019年12月31日現在の未認識税金ベネフィットは、認識時に所得税費用の減少として計上され、その結果当社の実効税率は下がります。

税務ポジションに関連する利息および加算税がある場合は、連結損益計算書の所得税費用に計上します。2021年に計上された支払利息はありません。2020年および2019年に所得税費用(ベネフィット)に計上した支払利息総額は、それぞれ(40万ドル)および70万ドルでした。2021年および2020年12月31日現在、連結財政状態計算書に計上された未払利息はありません。2019年12月31日現在、連結財政状態計算書に計上された合計未払利息は110万ドルでした。2021年および2020年12月31日現在、計上された加算税はありません。2019年12月31日現在、20万ドルの加算税が未払計上されました。

通常、当社は2017年より前の年度について、税務当局による米国連邦所得税、州所得税、または地方所得税に関する税務調査の対象ではなくなっています。

2020年第4四半期に、ニューヨーク市は2017年から2019年までのABのUBT申告書の検査について当社に通知しました。この検査は継続中であり、この検査に関して引当金は計上されていません。

現在、当社の重要な米国外子会社で所得税調査は行われていません。現在調査を受けておらず、調査の対象となる可能性のある年数は現地の法律により異なり、1年から7年にわたっています。

2021年12月31日現在、税務当局の検査の完了により、今後12ヶ月以内に未認識税金ベネフィットが変化することは、合理的にあり得ません。

繰延所得税は、資産および負債の財務報告上の帳簿価額と所得税務上の金額との一時差異の正味税効果を反映しています。正味繰延税金資産(負債)を構成する重要な項目の税効果は以下の通りです。

	12月31日	
	2021年	2020年
	(千ドル)	
<b>繰延税金資産：</b>		
帳簿価額と税務基準額との差異：		
繰越欠損金からのベネフィット	7,833	7,112
長期インセンティブ報酬制度	24,468	22,363
投資のベースス差異	5,523	5,256
減価償却および償却	3,942	2,065
リース負債	5,327	5,994
その他(主に支払い時に控除可能な未払費用)	4,917	4,737
	52,010	47,527
控除：評価性引当金	(3,828)	(3,025)
<b>繰延税金資産</b>	<b>48,182</b>	<b>44,502</b>
<b>繰延税金負債：</b>		
帳簿価額と税務基準額との差異：		
無形資産	7,622	7,933
国外子会社への投資	4,084	3,048
使用権資産	4,490	4,975
その他	2,075	1,760
<b>繰延税金負債</b>	<b>18,271</b>	<b>17,716</b>
<b>正味繰延税金資産</b>	<b>29,911</b>	<b>26,786</b>

2021年および2020年12月31日現在、評価性引当金がそれぞれ380万ドルおよび300万ドル計上されていますが、これは主に、該当する子会社で将来損失が発生する見込みであることから繰越欠損金(以下「NOL」といいます。)が利用できない有効な証拠があることによります。2021年および2020年12月31日現在の繰越NOLは、をそれぞれ約5,510万ドルおよび5,100万ドルで、特定の外国における繰越については、繰越期限がありません。

当社の連結財政状態計算書において繰延税金資産はその他の資産に含まれています。経営陣は、評価性引当金の対象ではない、残りの正味繰延税金資産に関連した税金ベネフィットを実現させるために十分な将来の課税所得があると確信しています。

当社は、米国外で無期限に再投資される利益である範囲を除いて、米国外の法人子会社の未送金の利益に関する所得税を引き当てます。2021年12月31日現在、米国外の法人子会社の2,960万ドルの未分配利益が米国外に無期限に投資されていました。この利益が送金された場合には、既存の適用所得税率の下で約640万ドルの追加的な税の支払いが必要になります。

## 22. 事業セグメント情報

経営陣は、ASC 280「セグメント報告」の要件を評価し、業績の評価および資源の配分に対して当社は連結アプローチを利用しているため、当社の営業セグメントは1つのみであると判断しました。2021年、2020年および2019年12月31日現在ならびに同日終了事業年度における企業全体レベルでの開示内容は以下の通りです。

### サービス

当社の投資運用、リサーチおよび関連サービスによる純収益は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
インスティテューション	587,017	512,914	480,144
リテール	2,223,829	1,811,948	1,619,832
プライベート・ウェルス・マネジメント	1,126,142	882,672	904,505
バーンスタイン・リサーチ・サービス	452,017	459,744	407,911
その他	56,283	56,908	163,245
収益合計	4,445,288	3,724,186	3,575,637
控除：支払利息	3,686	15,650	57,205
<b>純収益</b>	<b>4,441,602</b>	<b>3,708,536</b>	<b>3,518,432</b>

2021年、2020年および2019年において、当社の投資顧問報酬および投資サービス報酬および当社の純収益の10%以上を占めた個別のファンドはありませんでした。

### 地域別情報

12月31日現在および同日終了事業年度における、当社の米国事業および国外事業に関連する純収益および長期性資産は、以下の通りです。

	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
純収益			
米国	2,403,870	1,959,528	1,975,105
国外	2,037,732	1,749,008	1,543,327
<b>合計</b>	<b>4,441,602</b>	<b>3,708,536</b>	<b>3,518,432</b>
長期性資産			
米国	3,331,572	3,285,761	
国外	45,796	53,453	
<b>合計</b>	<b>3,377,368</b>	<b>3,339,214</b>	

### 主要顧客

会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドは、ブローカー・ディーラー、保険販売員、銀行、登録投資顧問会社、フィナンシャル・プランナーおよびその他金融仲介機関を通じ、個人投資家に販売されます。2021年、2020年および2019年には、HSBC（ABの非関係会社）が当社のオープンエンド型ミューチュアル・ファンド販売額に占めた割合は、それぞれ約4%、6%および14%でした。HSBCは、ABのファンドの受益証券の特定金額を販売する義務を負っていません。

EQHおよびエクイタブル・フィナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー(以下「**エクイタブル・フィナンシャル**」)といいます。)の一般勘定および個別勘定(EQアドバイザーズ・トラストという資金調達ピークルへのエクイタブル・フィナンシャルの個別勘定による投資も含まれます。)は、2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度において、各年の総収益の約3%をそれぞれ占めました。EQHおよびその子会社を除くと、2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度において、単独で総収益の2%超を占めた機関投資家顧客はありませんでした。

## 23. 関連当事者取引

### ミューチュアル・ファンド

当社は、当社、その子会社および関係ジョイント・ベンチャー企業がスポンサーであるリテール・ミューチュアル・ファンドを用いて、個人投資家に投資運用サービス、販売サービス、株主サービス、管理サービス、ならびに仲介サービスを提供しています。当社は、提供するサービスおよび課す報酬を規定した契約に基づいて、これらのサービスのほぼ全てを提供しています。これらの契約は、各ミューチュアル・ファンドの取締役会または受託者、ならびに場合によってはミューチュアル・ファンドの受益証券保有者による毎年のレビューおよび承認が必要となります。

提供サービスまたはミューチュアル・ファンド関連の収益は以下の通りです。

	12月31日終了事業年度		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
投資顧問報酬および投資サービス報酬	1,644,757	1,368,484	1,275,677
販売収益	637,076	516,336	441,437
株主サービス報酬	85,745	79,394	75,122
その他の収益	8,364	8,314	7,303
バーンスタイン・リサーチ・サービス	2	3	2
	<b>2,375,944</b>	<b>1,972,531</b>	<b>1,799,541</b>

### EQHおよびその子会社

当社は、EQHおよびその子会社に投資運用および特定の管理サービスを提供しています。それに加えて、EQHおよびその子会社は、会社がスポンサーであるミューチュアル・ファンドの販売を手がけているため、手数料や販売による支払いを受領します。また、当社は、EQHが維持する様々な保険契約に加入しており、EQHおよびその子会社が提供する技術サービスならびにその他サービスに対して手数料を支払っています。また、EQHとの間の当社の信用枠に関連した開示については、注記12「借入債務」を参照してください。

12月31日現在および同日に終了した事業年度において、EQHおよびその子会社との取引について連結財務書類に計上している総額は以下の通りです。

	EQH		
	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
収益:			
投資顧問報酬および投資サービス報酬	133,074	115,901	109,316
その他の収益	675	1,330	1,013
	<b>133,749</b>	<b>117,231</b>	<b>110,329</b>
費用:			
金融仲介機関に支払う手数料および販売に関する支払い	4,550	3,952	3,956
一般管理費	2,373	2,281	2,466
その他	3,953	5,463	3,644
	<b>10,876</b>	<b>11,696</b>	<b>10,066</b>
貸借対照表:			
機関投資家向け未収投資顧問報酬および投資サービス報酬	8,607	8,343	
前払費用	545	404	
EQHおよびその子会社に対するその他債務	(1,534)	(1,280)	
EQH信用枠	(755,000)	(675,000)	
	<b>(747,382)</b>	<b>(667,533)</b>	

## その他の関連当事者

連結財政状態計算書には、手数料および費用の払戻に関する現金取引に起因するABホールディングに対する正味受取勘定が含まれています。2021年および2020年12月31日現在、連結財政状態計算書に含まれる正味受取勘定残高は、それぞれ1,120万ドルおよび1,020万ドルでした。

## 24. 非支配持分

2021年、2020年および2019年12月31日終了事業年度の当期純利益における非支配持分の構成は以下の通りです。

	2021年	2020年	2019年
	(千ドル)		
償還不能非支配持分	100	-	92
償還可能非支配持分:			
当社がスポンサーである連結対象投資ファンド	5,011	(4,169)	29,549
<b>当期純利益(損失)における非支配持分合計</b>	<b>5,111</b>	<b>(4,169)</b>	<b>29,641</b>

2021年および2020年12月31日現在の償還可能非支配持分の構成は以下の通りです。

	2021年	2020年
	(千ドル)	
当社がスポンサーである連結対象投資ファンド	421,169	102,359
<b>償還可能非支配持分合計</b>	<b>421,169</b>	<b>102,359</b>

[次へ](#)



## AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

### Consolidated Statements of Financial Condition

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands, except unit amounts)	
<b>ASSETS</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 1,285,700	\$ 1,037,400
Cash and securities segregated, at fair value (cost \$1,503,554 and \$1,752,483)	1,503,957	1,753,478
Receivables, net:		
Brokers and dealers	65,897	92,638
Brokerage clients	2,059,842	1,713,377
AB funds fees	340,158	325,407
Other fees	185,653	148,746
Investments:		
Long-term incentive compensation-related	63,839	60,114
Other	209,579	193,261
Assets of consolidated company-sponsored investment funds:		
Cash and cash equivalents	90,326	36,506
Investments	613,025	302,562
Other assets	30,461	12,244
Furniture, equipment and leasehold improvements, net	169,175	147,874
Goodwill	3,091,763	3,082,778
Intangible assets, net	41,531	44,496
Deferred sales commissions, net	74,899	64,066
Right-of-use assets	421,980	418,455
Other assets	262,303	264,418
<b>Total assets</b>	<b>\$ 10,510,088</b>	<b>\$ 9,697,840</b>

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands, except unit amounts)	
<b>LIABILITIES, REDEEMABLE NON-CONTROLLING INTEREST AND CAPITAL</b>		
<b>Liabilities:</b>		
<b>Payables:</b>		
Brokers and dealers	\$ 265,957	\$ 216,403
Securities sold not yet purchased	3,828	17,791
Brokerage clients	3,603,558	3,440,266
AB mutual funds	94,962	65,550
Accounts payable and accrued expenses	257,307	197,657
Lease liabilities	490,735	505,549
Liabilities of consolidated company-sponsored investment funds	67,000	30,620
Accrued compensation and benefits	369,649	335,122
Debt	755,000	675,000
<b>Total liabilities</b>	<b>5,927,996</b>	<b>5,483,958</b>
Commitments and contingencies (See Note 14)		
Redeemable non-controlling interest	421,169	102,359
<b>Capital:</b>		
General Partner	42,850	41,776
Limited partners: 271,453,043 and 270,509,658 units issued and outstanding	4,336,211	4,229,465
Receivables from affiliates	(8,333)	(8,316)
AB Holding Units held for long-term incentive compensation plans	(119,470)	(57,219)
Accumulated other comprehensive loss	(90,335)	(94,203)
<b>Partners' capital attributable to AB Unitholders</b>	<b>4,160,923</b>	<b>4,111,523</b>
<b>Total liabilities, redeemable non-controlling interest and capital</b>	<b>\$ 10,510,088</b>	<b>\$ 9,697,840</b>

See Accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

### Consolidated Statements of Income

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands, except per unit amounts)		
<b>Revenues:</b>			
Investment advisory and services fees	\$ 3,194,524	\$ 2,595,436	\$ 2,472,044
Bernstein research services	452,017	459,744	407,911
Distribution revenues	652,240	529,781	455,043
Dividend and interest income	38,734	50,923	104,421
Investment (losses) gains	(636)	(16,401)	38,659
Other revenues	108,409	104,703	97,559
<b>Total revenues</b>	<b>4,445,288</b>	<b>3,724,186</b>	<b>3,575,637</b>
Less: Interest expense	3,686	15,650	57,206
<b>Net revenues</b>	<b>4,441,602</b>	<b>3,708,536</b>	<b>3,518,432</b>
<b>Expenses:</b>			
Employee compensation and benefits	1,716,013	1,494,196	1,442,783
<b>Promotion and servicing:</b>			
Distribution-related payments	706,117	569,283	487,965
Amortization of deferred sales commissions	34,364	27,355	15,029
Trade execution, marketing, T&E and other	197,466	189,787	219,860
<b>General and administrative:</b>			
General and administrative	555,608	485,544	484,750
Real estate charges	—	5,526	3,324
Contingent payment arrangements	2,710	1,855	(510)
Interest on borrowings	5,145	6,180	13,035
Amortization of intangible assets	5,697	21,372	28,759
<b>Total expenses</b>	<b>3,225,140</b>	<b>2,801,100</b>	<b>2,694,995</b>
<b>Operating income</b>	<b>1,216,462</b>	<b>907,436</b>	<b>823,437</b>
Income tax	62,728	45,653	41,754
<b>Net income</b>	<b>1,153,734</b>	<b>861,783</b>	<b>781,683</b>
Net income (loss) of consolidated entities attributable to non-controlling interests	5,111	(4,169)	29,641
<b>Net income attributable to AB Unitholders</b>	<b>\$ 1,148,623</b>	<b>\$ 865,952</b>	<b>\$ 752,042</b>
<b>Net income per AB Unit:</b>			
<b>Basic</b>	<b>\$ 4.18</b>	<b>\$ 3.19</b>	<b>\$ 2.78</b>
<b>Diluted</b>	<b>\$ 4.18</b>	<b>\$ 3.19</b>	<b>\$ 2.78</b>

See Accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

### Consolidated Statements of Comprehensive Income

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Net income	\$ 1,153,734	\$ 861,783	\$ 781,683
Other comprehensive income:			
Foreign currency translation adjustments, before reclassification and tax:	(7,839)	23,882	5,966
Less: reclassification adjustment for gains (losses) included in net income upon liquidation	4,458	(216)	—
Foreign currency translation adjustments, before tax	(12,297)	24,096	5,966
income tax benefit (expense)	457	(854)	(383)
Foreign currency translation adjustments, net of tax	(11,840)	23,244	5,603
Changes in employee benefit related items:			
Amortization of prior service cost	24	24	24
Recognized actuarial gain (loss)	15,743	(4,280)	(7,891)
Changes in employee benefit related items	15,767	(4,256)	(7,867)
income tax (expense) benefit	(59)	(187)	274
Employee benefit related items, net of tax	15,708	(4,443)	(7,593)
Other comprehensive gain (loss)	3,668	18,801	(1,990)
Less: Comprehensive income (loss) in consolidated entities attributable to non-controlling interests	5,111	(4,169)	29,788
<b>Comprehensive income attributable to AB Unitholders</b>	<b>\$ 1,152,491</b>	<b>\$ 884,753</b>	<b>\$ 749,905</b>

See Accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

2021 Annual Report 65

## AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

### Consolidated Statements of Changes in Partners' Capital

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
<b>General Partner's Capital</b>			
Balance, beginning of year	\$ 41,776	\$ 41,225	\$ 40,240
Net income	11,486	8,660	7,521
Cash distributions to General Partner	(10,695)	(8,376)	(7,042)
Long-term incentive compensation plans activity	117	(23)	149
Issuance of AB Units, net	76	290	357
<b>Balance, end of year</b>	<b>42,859</b>	<b>41,776</b>	<b>41,225</b>
<b>Limited Partners' Capital</b>			
Balance, beginning of year	4,229,485	4,174,201	4,075,306
Net income	1,137,137	857,292	744,521
Cash distributions to Unitholders	(1,049,287)	(828,503)	(696,470)
Long-term incentive compensation plans activity	11,566	(2,147)	14,741
Issuance of AB Units, net	7,290	28,642	35,259
Other	—	—	844
<b>Balance, end of year</b>	<b>4,336,211</b>	<b>4,229,485</b>	<b>4,174,201</b>
<b>Receivables from Affiliates</b>			
Balance, beginning of year	(8,316)	(9,011)	(11,430)
Long-term incentive compensation awards expense	941	802	1,125
Capital contributions from AB Holding	(958)	(107)	1,294
<b>Balance, end of year</b>	<b>(8,333)</b>	<b>(8,316)</b>	<b>(9,011)</b>
<b>AB Holding Units held for Long-term Incentive Compensation Plans</b>			
Balance, beginning of year	(57,219)	(76,310)	(77,990)
Purchases of AB Holding Units to fund long-term compensation plans, net	(281,825)	(148,624)	(171,930)
(Issuance) of AB Units, net	(7,346)	(28,696)	(35,736)
Long-term incentive compensation awards expense	215,484	194,840	207,057
Re-valuation of AB Holding Units held in rabbi trust	(9,690)	1,556	(4,403)
Other	1,128	15	6,692
<b>Balance, end of year</b>	<b>(119,479)</b>	<b>(57,219)</b>	<b>(76,310)</b>
<b>Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)</b>			
Balance, beginning of year	(94,203)	(113,004)	(110,866)
Foreign currency translation adjustment, net of tax	(11,840)	23,244	5,455
Changes in employee benefit related items, net of tax	15,708	(4,443)	(7,593)
<b>Balance, end of year</b>	<b>(90,335)</b>	<b>(94,203)</b>	<b>(113,004)</b>
<b>Total Partners' Capital attributable to AB Unitholders</b>	<b>4,160,923</b>	<b>4,111,523</b>	<b>4,017,101</b>
<b>Non-redeemable Non-controlling Interests in Consolidated Entities</b>			
Balance, beginning of year	—	—	949
Net income	—	—	91
Foreign currency translation adjustment	—	—	147
Purchase of non-controlling interest	—	—	(1,167)
<b>Balance, end of year</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total Capital</b>	<b>\$ 4,160,923</b>	<b>\$ 4,111,523</b>	<b>\$ 4,017,101</b>

See Accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

---

### Consolidated Statements of Cash Flows



	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Cash flows from operating activities:			
<b>Net income</b>	<b>\$ 1,153,734</b>	<b>\$ 861,783</b>	<b>\$ 781,683</b>
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Amortization of deferred sales commissions	34,364	27,355	15,029
Non-cash long-term incentive compensation expense	216,425	195,642	208,182
Depreciation and other amortization	44,985	61,028	77,021
Unrealized losses (gains) on investments	4,454	10,405	(13,431)
Unrealized losses (gains) on investments of consolidated company-sponsored investment funds	1,882	(854)	(36,150)
Non-cash lease expense	96,773	96,798	103,773
Other, net	22,580	(2,914)	10,261
Changes in assets and liabilities:			
Decrease (increase) in securities, segregated	249,521	(658,612)	74,688
(increase) decrease in receivables	(360,789)	(182,684)	223,137
(increase) decrease in investments	(27,000)	7,597	460,347
(increase) decrease in investments of consolidated company-sponsored investment funds	(312,325)	279,276	(193,158)
(increase) in deferred sales commissions	(45,197)	(55,125)	(34,177)
(increase) decrease in other assets	(6,578)	69,160	(23,140)
Decrease in other assets and liabilities of consolidated company-sponsored investment funds, net	38,161	7,169	11,437
Increase (decrease) in payables	214,139	861,502	(641,369)
Increase (decrease) in accounts payable and accrued expenses	35,677	10,666	(56,518)
Increase (decrease) in accrued compensation and benefits	50,545	46,885	(7,486)
Cash payments to relieve operating lease liabilities	(114,769)	(115,656)	(132,669)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>1,298,782</b>	<b>1,521,421</b>	<b>827,480</b>
Cash flows from investing activities:			
Purchases of equity method investments	—	(4,079)	—
Purchases of furniture, equipment and leasehold improvements	(61,931)	(41,504)	(28,303)
Acquisition of businesses, net of cash acquired	(3,793)	(13,552)	5,255
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(65,724)</b>	<b>(59,135)</b>	<b>(23,048)</b>
Cash flows from financing activities:			
Proceeds from debt, net	80,000	115,000	2,105
Increase (decrease) in overdrafts payable	16,192	(12,633)	(59,924)
Distributions to General Partner and Unitholders	(1,059,892)	(836,879)	(708,512)
Subscriptions (redemptions) of non-controlling interests of consolidated company-sponsored investment funds, net	313,699	(219,033)	150,091
Capital contributions (to) from affiliates	(2,346)	(867)	269
Additional investments by AB Holding with proceeds from exercise of compensatory options to buy AB Holding Units	3,402	147	11,511
Purchases of AB Holding Units to fund long-term incentive compensation plan awards, net	(261,825)	(148,624)	(171,930)
Other, net	(2,186)	306	(3,571)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(912,956)</b>	<b>(1,102,583)</b>	<b>(774,961)</b>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(17,962)	23,032	8,376
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>302,120</b>	<b>382,735</b>	<b>37,847</b>
Cash and cash equivalents as of beginning of the period	1,073,906	691,171	653,324
<b>Cash and cash equivalents as of end of the period</b>	<b>\$ 1,376,026</b>	<b>\$ 1,073,906</b>	<b>\$ 691,171</b>
<b>Cash paid:</b>			
Interest paid	\$ 5,263	\$ 18,858	\$ 66,002
Income taxes paid	55,656	59,791	52,444
<b>Non-cash investing activities:</b>			
Fair value of assets acquired (excluding cash acquired of \$2.8 million, \$0.6 million and \$11.8 million, for 2021, 2020 and 2019, respectively)	13,235	18,389	28,966
Fair value of liabilities assumed	1,642	437	16,837
<b>Non-cash financing activities:</b>			
Payables recorded under contingent payment arrangements	7,800	4,400	17,384

See Accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

# AllianceBernstein L.P. and Subsidiaries

---

## Notes to Consolidated Financial Statements

The words "we" and "our" refer collectively to AllianceBernstein L.P. and its subsidiaries ("AB"), or to their officers and employees. Similarly, the word "company" refers to AB. Cross-references are in italics.

### 1. Business Description and Organization

We provide diversified investment management, research and related services globally to a broad range of clients. Our principal services include:

- **Institutional Services**—servicing our institutional clients, including private and public pension plans, foundations and endowments, insurance companies, central banks and governments worldwide, and affiliates such as Equitable Holdings, Inc. ("EQH") and its subsidiaries, by means of separately-managed accounts, sub-advisory relationships, structured products, collective investment trusts, mutual funds, hedge funds and other investment vehicles.
- **Retail Services**—servicing our retail clients, primarily by means of retail mutual funds sponsored by AB or an affiliated company, sub-advisory relationships with mutual funds sponsored by third parties, separately-managed account programs sponsored by financial intermediaries worldwide and other investment vehicles.
- **Private Wealth Management Services**—servicing our private clients, including high-net-worth individuals and families, trusts and estates, charitable foundations, partnerships, private and family corporations, and other entities, by means of separately-managed accounts, hedge funds, mutual funds and other investment vehicles.
- **Bernstein Research Services**—servicing institutional investors, such as pension fund, hedge fund and mutual fund managers, seeking high-quality fundamental research, quantitative services and brokerage-related services in equities and listed options.

We also provide distribution, shareholder servicing, transfer agency services and administrative services to the mutual funds we sponsor.

Our high-quality, in-depth research is the foundation of our business. Our research disciplines include economic, fundamental equity, fixed income and quantitative research. In addition, we have expertise in multi-asset strategies, wealth management, environmental, social and corporate governance ("ESG"), and alternative investments.

We provide a broad range of investment services with expertise in:

- Actively-managed equity strategies, with global and regional portfolios across capitalization ranges, concentration ranges and investment strategies, including value, growth and core equities;
- Actively-managed traditional and unconstrained fixed income strategies, including taxable and tax-exempt strategies;
- Alternative investments, including hedge funds, fund of funds, direct lending, real estate and private equity;
- Multi-asset solutions and services, including dynamic asset allocation, customized target-date funds and target-risk funds; and
- Some passive management, including index and enhanced index strategies.

### Organization

As of December 31, 2021, EQH owned approximately 4.0% of the issued and outstanding units representing assignments of beneficial ownership of limited partnership interests in AllianceBernstein Holding L.P. ("AB Holding Units"). AllianceBernstein Corporation (an indirect wholly-owned subsidiary of EQH, "General Partner") is the general partner of both AllianceBernstein Holding L.P. ("AB Holding") and AB. AllianceBernstein Corporation owns 100,000 general partnership units in AB Holding and a 1% general partnership interest in AB.



As of December 31, 2021, the ownership structure of AB, including limited partnership units outstanding as well as the general partner's 1% interest, was as follows:

EQH and its subsidiaries	63.0 %
AB Holding	36.2
Unaffiliated holders	0.8
	<b>100.0 %</b>

Including both the general partnership and limited partnership interests in AB Holding and AB, EQH and its subsidiaries had an approximate 64.5% economic interest in AB as of December 31, 2021.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies

### Basis of Presentation

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP"). The preparation of the consolidated financial statements requires management to make certain estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the dates of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates.

### Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include AB and its majority-owned and/or controlled subsidiaries, and the consolidated entities that are considered to be variable interest entities ("VIEs") and voting interest entities ("VOEs") in which AB has a controlling financial interest. Non-controlling interests on the consolidated statements of financial condition include the portion of consolidated company-sponsored investment funds in which we do not have direct equity ownership. All significant inter-company transactions and balances among the consolidated entities have been eliminated.

### Recently Adopted Accounting Pronouncements

In August 2018, the Financial Accounting Standards Board (the "FASB") issued ASU 2018-14, *Compensation - Retirement Benefits - Defined Benefit Plans - General (Topic 715-20)*. The amendment modifies the disclosure requirements for employers that sponsor defined benefit pension or other post-retirement plans. We adopted this standard prospectively on January 1, 2021. The adoption of this standard did not have a material impact on our financial condition or results of operations.

In December 2019, the FASB issued ASU 2019-12, *Income Taxes (Topic 740): Simplifying the Accounting for Income Taxes*. The amendments simplify the accounting for income taxes by removing certain exceptions to the general principles in Topic 740. The amendments also improve consistent application of and simplify US GAAP for other areas of Topic 740 by clarifying and amending the existing guidance. We adopted this standard prospectively on January 1, 2021. The adoption of this standard did not have a material impact on our financial condition or results of operations.

### Accounting Pronouncements Not Yet Adopted in 2021

None.

### Revenue Recognition

#### Investment advisory and services fees

AB provides asset management services by managing customer assets and seeking to deliver investment returns to investors. Each investment management contract between AB and a customer creates a distinct, separately identifiable performance obligation for each day the customer's assets are managed as the customer can benefit from each day of service. In accordance with ASC 606, a series of distinct goods and services that are substantially the same and have the same pattern of transfer to the customer are treated as a single performance obligation. Accordingly, we have determined that our investment and advisory services are performed over time and entitle us to variable consideration earned based on the value of the investors' assets under management ("AUM").

We calculate AUM using established market-based valuation methods and fair valuation (non-observable market) methods. Market-based valuation methods include: last sale/settle prices from an exchange for actively-traded listed equities, options and futures; evaluated bid prices from recognized pricing vendors for fixed income, asset-backed or mortgage-backed issues; mid prices from recognized pricing vendors and brokers for credit default swaps; and quoted bids or spreads from pricing vendors and brokers for other derivative products. Fair valuation methods include: discounted cash flow models or any other methodology that is validated and approved by our Valuation Committee (see paragraph immediately below for additional information about our Valuation Committee). Fair valuation methods are used only where AUM cannot be valued using market-based valuation methods, such as in the case of private equity or illiquid securities.

The Valuation Committee, which consists of senior officers and employees, is responsible for overseeing the pricing and valuation of all investments held in client and AB portfolios. The Valuation Committee has adopted a Statement of Pricing Policies describing principles and policies that apply to pricing and valuing investments held in these portfolios. We also have a Pricing Group, which reports to the Valuation Committee and is responsible for overseeing the pricing process for all investments.

We record as revenue investment advisory and services base fees, which we generally calculate as a percentage of AUM. At month-end, all the components of the transaction price (i.e., the base fee calculation) are no longer variable and the value of the consideration is determined. These fees are not subject to claw back and there is minimal probability that a significant reversal of the revenue recorded will occur.

The transaction price for the asset management performance obligation for certain investment advisory contracts, including those associated with hedge funds or other alternative investments, provide for a performance-based fee (including carried interest), in addition to a base advisory fee, which is calculated as either a percentage of absolute investment results or a percentage of investment results in excess of a stated benchmark over a specified period of time. The performance-based fees are forms of variable consideration and are therefore excluded from the transaction price until it becomes probable that there will not be significant reversal of the cumulative revenue recognized. At each reporting date, we evaluate the constraining factors, discussed below, surrounding the variable consideration to determine the extent to which, if any, revenues associated with the performance-based fee can be recognized.

Constraining factors impacting the amount of variable consideration included in the transaction price include: the contractual claw-back provisions to which the variable consideration is subject, the length of time to which the uncertainty of the consideration is subject, the number and range of possible consideration amounts, the probability of significant fluctuations in the fund's market value, the level at which the fund's value exceeds the contractual threshold required to earn such a fee, and the materiality of the amount being evaluated.

## Bernstein Research Services

Bernstein Research Services revenue consists principally of commissions received, and to a lesser but increasing extent, direct payments for trade execution services and equity research services provided to institutional clients. Brokerage commissions for trade execution services and related expenses are recorded on a trade-date basis when the performance obligations are satisfied. Generally, the transaction price is agreed upon at the time of each trade and is based upon the number of shares traded or the value of the consideration traded. Research revenues are recognized when the transaction price is quantified, collectability is assured and significant reversal of such revenue is not probable.

## Distribution Revenues

Two of our subsidiaries act as distributors and/or placement agents of company-sponsored mutual funds and receive distribution services fees from certain of those funds as full or partial reimbursement of the distribution expenses they incur. The variable consideration can be determined in different ways, as discussed below, as we satisfy the performance obligation depending on the contractual arrangements with the customer and the specific product sold.

Most open-end U.S. funds have adopted a plan under Rule 12b-1 of the Investment Company Act that allows the fund to pay, out of assets of the fund, distribution and service fees for the distribution and sale of its shares ("12b-1 fees"). The open-end U.S. funds have such agreements with us, and we have selling and distribution agreements pursuant to which we pay sales commissions to the financial intermediaries that distribute our open-end U.S. funds. These agreements are terminable by either party upon notice (generally 30 days) and do not obligate the financial intermediary to sell any specific amount of fund shares.

We record 12b-1 fees monthly based upon a percentage of the net asset value ("NAV") of the funds. At month-end, the variable consideration of the transaction price is no longer constrained as the NAV can be calculated and the value of consideration is determined. These services are separate and distinct from other asset management services as the customer can benefit from these services independently of other services. We accrue the corresponding 12b-1 fees paid to sub-distributors monthly as the expenses are incurred. We are acting in a principal capacity in these transactions; as such, these revenues and expenses are recorded on a gross basis.

We offer back-end load shares in limited instances and charge the investor a contingent deferred sales charge ("CDSC") if the investment is redeemed within a certain period. The variable consideration for these contracts is contingent on the timing of the redemption by the investor and the value of the sale proceeds. Due to these constraining factors, we exclude the CDSC fee from the transaction price until the investor redeems the investment. Upon redemption, the cash consideration received for these contractual arrangements are recorded as reductions of unamortized deferred sales commissions.

Our Luxembourg subsidiary, the management company for most of our non-U.S. funds, earns a management fee that is accrued daily and paid monthly, at an annual rate, based on the average daily net assets of the fund. With respect to certain share classes, the management fee may also contain a component that is paid to distributors and other financial intermediaries and service providers to cover shareholder servicing and other administrative expenses (also referred to as an All-in-Fee). As we have concluded that asset management is distinct from distribution, we allocate a portion of the investment and advisory fee to distribution revenues for the servicing component based on standalone selling prices.

## Other Revenues

Revenues from contracts with customers include a portion of other revenues, which consists primarily of shareholder servicing fees, as well as mutual fund reimbursements and other brokerage income.

We provide shareholder services, which include transfer agency, administrative and recordkeeping services provided to company-sponsored mutual funds. The consideration for these services is based on a percentage of the NAV of the fund or a fixed-fee based on the number of shareholder accounts being serviced. The revenues are recorded at month-end when the constraining factors involved with determining NAV or the number of shareholders' accounts are resolved.

## Non-Contractual Revenues

Dividend and interest income is accrued as earned. Investment gains and losses on the consolidated statements of income include unrealized gains and losses of trading and private equity investments stated at fair value, equity in earnings of our limited partnership hedge fund investments, and realized gains and losses on investments sold.

## Contract Assets and Liabilities

We use the practical expedient for contracts that have an original duration of one year or less. Accordingly, we do not consider the time value of money and, instead, accrue the incremental costs of obtaining the contract when incurred. As of December 31, 2021, the balances of contract assets and contract liabilities are not considered material and, accordingly, no further disclosures are necessary.

## Consolidation of company-sponsored investment funds

For legal entities (company-sponsored investment funds) evaluated for consolidation, we first determine whether the fees we receive and the interests we hold qualify as a variable interest in the entity, including an evaluation of fees paid to us as a decision maker or service provider to the entity being evaluated. Fees received by us are not variable interests if (i) the fees are compensation for services provided and are commensurate with the level of effort required to provide those services, (ii) the service arrangement includes only terms, conditions or amounts that are customarily present in arrangements for similar services negotiated at arm's length, and (iii) our other economic interests in the entity held directly and indirectly through our related parties, as well as economic interests held by related parties under common control, would not absorb more than an insignificant amount of the entity's losses or receive more than an insignificant amount of the entity's benefits.

For those entities in which we have a variable interest, we perform an analysis to determine whether the entity is a VIE by considering whether the entity's equity investment at risk is insufficient, whether the investors lack decision making rights proportional to their ownership percentage of the entity, and whether the investors lack the obligation to absorb an entity's expected losses or the right to receive an entity's expected income.



A VIE must be consolidated by its primary beneficiary, which generally is defined as the party that has a controlling financial interest in the VIE. We are deemed to have a controlling financial interest in a VIE if we have (i) the power to direct the activities of the VIE that most significantly affect the VIE's economic performance and (ii) the obligation to absorb losses of the VIE or the right to receive income from the VIE that could potentially be significant to the VIE. For purposes of evaluating (i) above, fees paid to us as a decision maker or service provider are excluded if the amount of fees is commensurate with the level of effort required to be performed and the arrangement includes only customary terms, conditions or amounts present in arrangements for similar services negotiated at arm's length. The primary beneficiary evaluation generally is performed qualitatively based on all facts and circumstances, as well as quantitatively, as appropriate.

If we have a variable interest in an entity that is determined not to be a VIE, the entity is then evaluated for consolidation under the VCE model. For limited partnerships and similar entities, we are deemed to have a controlling financial interest in a VCE, and would be required to consolidate the entity, if we own a majority of the entity's kick-out rights through voting limited partnership interests and limited partners do not hold substantive participating rights (or other rights that would indicate that we do not control the entity). For entities other than limited partnerships, we are deemed to have a controlling financial interest in a VCE if we own a majority voting interest in the entity.

The analysis performed regarding the determination of variable interests held, whether entities are VIEs or VCEs, and whether we have a controlling financial interest in such entities, requires the exercise of judgment. The analysis is updated continuously as circumstances change or new entities are formed.

## Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, demand deposits, money market accounts, overnight commercial paper and highly liquid investments with original maturities of three months or less. Due to the short-term nature of these instruments, the recorded value has been determined to approximate fair value (and considered Level 1 securities in the fair value hierarchy).

## Fees Receivable, Net

Fees receivable are shown net of allowances. An allowance for doubtful accounts related to investment advisory and services fees is determined through an analysis of the aging of receivables, assessments of collectability based on historical trends and other qualitative and quantitative factors, including our relationship with the client, the financial health (or ability to pay) of the client, current economic conditions and whether the account is active or closed. The allowance for doubtful accounts is not material to fees receivable.

## Brokerage Transactions

Customers' securities transactions are recorded on a settlement date basis, with related commission income and expenses reported on a trade date basis. Receivables from and payables to clients include amounts due on cash and margin transactions. Securities owned by customers are held as collateral for receivables; such collateral is not reflected in the consolidated financial statements. We have the ability by contract or custom to sell or re-pledge this collateral, and have done so at various times. As of December 31, 2021 and 2020, we had \$23.4 million and zero of re-pledged securities, respectively. Principal securities transactions and related expenses are recorded on a trade date basis.

Securities borrowed and securities loaned by our broker-dealer subsidiaries are recorded at the amount of cash collateral advanced or received in connection with the transaction and are included in receivables from and payables to brokers and dealers in the consolidated statements of financial condition. Securities borrowed transactions require us to deposit cash collateral with the lender. With respect to securities loaned, we receive cash collateral from the borrower. See Note 8 for securities borrowed and loaned amounts recorded in our consolidated statements of financial condition as of December 31, 2021 and 2020. The initial collateral advanced or received approximates or is greater than the fair value of securities borrowed or loaned. We monitor the fair value of the securities borrowed and loaned on a daily basis and request additional collateral or return excess collateral, as appropriate. As of December 31, 2021 and 2020, there is no allowance provision required for the collateral advanced. Income or expense is recognized over the life of the transaction.

As of December 31, 2021 and 2020, we had \$114.9 million and \$130.0 million, respectively, of cash on deposit with clearing organizations for trade facilitation purposes, which are reported in other assets in our consolidated statements of financial condition. As of December 31, 2021 and 2020, we held no U.S. Treasury bills pledged as collateral. These clearing organizations have the ability by contract or custom to sell or re-pledge the collateral, if any.

### Current Expected Credit Losses- Receivables from Brokerage clients

Receivables from clients primarily consists of margin loan balances. The value of the securities owned by clients and held as collateral for these receivables is not reflected in the consolidated financial statements and the collateral was not repledged or sold as of December 31, 2021 and 2020. We consider these financing receivables to be of good credit quality due to the fact that these receivables are primarily collateralized by the related client investments.

To estimate expected credit losses on margin loans, we applied the collateral maintenance practical expedient by comparing the amortized cost basis of the margin loans with the fair value of the collateral at the reporting date. Margin loans are limited to a percentage of the total value of the securities held in the client's account against those loans. AB requires, in the event of a decline in the market value of the securities in a margin account, the client to deposit additional securities or cash so that, at all times, the value of the securities in the account, at a minimum, cover the loan to the client. As such, AB reasonably expects that the borrower will be able to continually replenish collateral securing the financial asset and does not expect the fair value of collateral to fall below the amortized cost basis of the margin loans and, as a result, we consider the credit risk associated with these receivables to be minimal. In circumstances when a loan becomes undercollateralized and the client fails to deposit additional securities or cash, AB reserves the right to liquidate the account.

### Current Expected Credit Losses - Receivables from Revenue Contracts with Customers

The majority of our revenue receivables are from investment advisory and service fees, and distribution revenues, that are typically paid out of the client accounts or third-party products consisting of cash and securities. Due to the size of the fees in relation to the value of the cash and securities in account or funds, the account value always exceeds the amortized cost basis of the receivables, resulting in a remote risk of loss. These receivables have a short duration, generally due within 30-90 days and there is minimal historical evidence of non-payment or market declines that would cause the fair value of the underlying securities to decline below the amortized cost of the receivables. AB maintains an allowance for credit losses based upon an estimate of the amount of potential credit losses in existing accounts receivable, as determined from a review of aging schedules, past due balances, historical collection experience and other specific account data. Once determined uncollectible, aged balances are written off as credit loss expense. This determination is based on careful analysis of individual receivables and aging schedules, and generally occurs when the receivable becomes over 360 days past due. Our aged receivables and amounts written off related to credit losses in any year are not material.

### Furniture, Equipment and Leasehold Improvements, Net

Furniture, equipment and leasehold improvements are stated at cost, less accumulated depreciation and amortization. Depreciation is recognized on a straight-line basis over the estimated useful lives of eight years for furniture and three to six years for equipment and software. Leasehold improvements are amortized on a straight-line basis over the lesser of their estimated useful lives or the terms of the related leases.

### Goodwill

In 2000, AB acquired SCB Inc., an investment research and management company formerly known as Sanford C. Bernstein Inc. ("Bernstein"). The Bernstein acquisition was accounted for under the purchase method, and the cost of the acquisition was allocated on the basis of the estimated fair value of the assets acquired and the liabilities assumed. The excess of the purchase price over the fair value of identifiable assets acquired, net of liabilities assumed, resulted in the recognition of goodwill of approximately \$3.0 billion.

As of December 31, 2021, goodwill of \$3.1 billion on the consolidated statement of financial condition included \$2.8 billion as a result of the Bernstein acquisition and \$291 million in regard to various smaller acquisitions. We have determined that AB has only one reporting segment and reporting unit.

Goodwill is tested annually, as of September 30, for impairment utilizing the market approach where the fair value of the reporting unit is based on its unadjusted market valuation (AB Units outstanding multiplied by AB Holding's Unit price) and adjusted market valuations assuming a control premium (when applicable). The price of a publicly-traded AB Holding Unit serves as a reasonable starting point for valuing an AB Unit because each represents the same fractional interest in our underlying business. Throughout the year, the carrying value of goodwill is also reviewed for impairment if certain events or changes in circumstances occur and trigger whether an interim impairment test may be required. Such changes in circumstances may include, but are not limited to, a sustained decrease in the price of an AB Holding Unit or declines in AB's market capitalization that would suggest that the fair value of the reporting unit is less than the carrying amount; significant and unanticipated declines in AB's assets under management or revenues; and/or lower than expected earnings per unit. Any of these changes in circumstances could suggest the possibility that goodwill is impaired, but none of these events or circumstances by itself would indicate that it is more likely than not that goodwill is impaired. Instead, they are merely recognized as triggering events for the consideration of impairment and must be viewed in combination with any mitigating or positive factors. A holistic evaluation of all events since the most recent quantitative impairment test must be done to

determine whether it is more likely than not that the reporting unit is impaired. As of September 30, 2021, the impairment test indicated that goodwill was not impaired. There were no facts or circumstances occurring in the fourth quarter of 2021 suggesting possible impairment.

Under ASU 2017-04, Simplifying the Test for Goodwill Impairment, a goodwill impairment will be the amount by which a reporting unit's carrying value exceeds its fair value, not to exceed the carrying amount of goodwill. Under this guidance, the goodwill impairment test no longer includes a determination by management of whether a decline in fair value is temporary; however, it is important that management's determination of fair value reflect the impact of changing market conditions, including the severity and anticipated duration of any such changes.

### Intangible Assets, Net

Intangible assets consist primarily of costs assigned to acquired investment management contracts based on their estimated fair value at the time of acquisition, less accumulated amortization. Intangible assets are recognized at fair value and generally are amortized on a straight-line basis over their estimated useful life ranging from seven to 20 years.

As of December 31, 2021, intangible assets, net of accumulated amortization, of \$41.5 million on the consolidated statement of financial condition consists of \$26.3 million of finite-lived intangible assets subject to amortization and \$15.2 million of indefinite-lived intangible assets not subject to amortization. As of December 31, 2020, intangible assets, net of accumulated amortization, of \$44.5 million on the consolidated statement of financial condition consisted of \$29.2 million of finite-lived intangible assets subject to amortization and \$15.3 million of indefinite-lived intangible assets not subject to amortization in regard to other acquisitions. The gross carrying amount of finite-lived intangible assets totaled \$53.8 million as of December 31, 2021 and \$65.1 million as of December 31, 2020, and accumulated amortization was \$27.5 million as of December 31, 2021 and \$35.9 million as of December 31, 2020. Amortization expense was \$5.7 million for 2021, \$21.4 million for 2020 and \$28.8 million for 2019. Estimated annual amortization expense for 2022 is approximately \$5 million, \$5 million in years two and three, \$4 million in year four and then approximately \$2 million in year five.

We periodically review indefinite-lived intangible assets for impairment as events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If the carrying value exceeds fair value, we perform additional impairment tests to measure the amount of the impairment loss, if any. During the fourth quarter of 2021 and 2020, we recorded an impairment of \$1.0 million and \$1.5 million, respectively, relating to our 2016 acquisition of Ramius Alternative Solutions LLC. Due to the loss of acquired investment management contracts during 2021, the carrying value of the finite-lived intangible assets exceeded the fair value of the contracts. We determined the fair value of the contracts using a discounted cash flow model. The impairment charge was recorded in general and administrative expenses in the consolidated statements of income.

### Deferred Sales Commissions, Net

We pay commissions to financial intermediaries in connection with the sale of shares of open-end company-sponsored mutual funds sold without a front-end sales charge ("back-end load shares"). These commissions are capitalized as deferred sales commissions and amortized over periods not exceeding one year for U.S. fund shares and four years for Non-U.S. Fund shares, the periods of time during which deferred sales commissions generally are recovered. We recover these commissions from distribution services fees received from those funds and from CDSC received from shareholders of those funds upon the redemption of their shares. CDSC cash recoveries are recorded as reductions of unamortized deferred sales commissions when received. Since January 31, 2009, our U.S. mutual funds have not offered back-end load shares to new investors.

We periodically review the deferred sales commission asset for impairment as events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If these factors indicate impairment in value, we compare the carrying value to the undiscounted cash flows expected to be generated by the asset over its remaining life. If we determine the deferred sales commission asset is not fully recoverable, the asset will be deemed impaired and a loss will be recorded in the amount by which the recorded amount of the asset exceeds its estimated fair value. There were no impairment charges recorded during 2021 or 2020.

### Leases

We determine if an arrangement is a lease at inception. Both operating and finance leases are included in the right-of-use ("ROU") assets and lease liabilities in our consolidated statement of financial condition.

ROU assets represent our right to use an underlying asset for the lease term and lease liabilities represent our obligation to make lease payments arising from the lease. ROU assets and lease liabilities are recognized at commencement date based on the present value of lease payments over the lease term. We use our consolidated incremental borrowing rate based on the information available as of the lease commencement date in determining the present value of lease payments. Our lease terms may include options to extend or terminate the lease. These options to extend or terminate are assessed on a lease-by-lease basis, and the ROU assets and lease liabilities are adjusted when it is reasonably certain that an option will be exercised.

When calculating the measurement of ROU assets and lease liabilities, we utilize the fixed payments associated with the lease and do not include other variable contractual obligations, such as operating expenses, real estate taxes, cleaning and utilities. These costs are accounted for as period costs and expensed as incurred.

Additionally, we exclude any intangible assets such as software licensing agreements as stated in ASC 842-10-15-1. These arrangements will continue to follow the guidance of ASC 350, *Intangibles - Goodwill and Other*.

### Loss Contingencies

With respect to all significant litigation matters, we consider the likelihood of a negative outcome. If we determine the likelihood of a negative outcome is probable and the amount of the loss can be reasonably estimated, we record an estimated loss for the expected outcome of the litigation. If the likelihood of a negative outcome is reasonably possible and we are able to determine an estimate of the possible loss or range of loss in excess of amounts already accrued, if any, we disclose that fact together with the estimate of the possible loss or range of loss. However, it is often difficult to predict the outcome or estimate a possible loss or range of loss because litigation is subject to inherent uncertainties, particularly when plaintiffs allege substantial or indeterminate damages. Such is also the case when the litigation is in its early stages or when the litigation is highly complex or broad in scope. In these cases, we disclose that we are unable to predict the outcome or estimate a possible loss or range of loss.

### Contingent Payment Arrangements

We periodically enter into contingent payment arrangements in connection with our business combinations. In these arrangements, we agree to pay additional consideration to the sellers to the extent that certain performance targets are achieved. We estimate the fair value of these potential future obligations at the time a business combination is consummated and record a liability on our consolidated statements of financial condition. We then accrete the obligation to its expected payment amount over the measurement period. If our expected payment amount subsequently changes, the obligation is modified in the current period resulting in a gain or loss. Both gains and losses resulting from changes to expected payments and the accretion of these obligations to their expected payment amounts are reflected within contingent payment arrangements in our consolidated statements of income. During the fourth quarters of 2021 and 2020, we recorded an impairment of the contingent consideration payable of \$0.6 million and \$1.4 million, respectively. This impairment was related to our 2016 acquisition of Ramius Alternative Solutions LLC.

### Mutual Fund Underwriting Activities

Purchases and sales of shares of company-sponsored mutual funds in connection with the underwriting activities of our subsidiaries, including related commission income, are recorded on the trade date. Receivables from brokers and dealers for sale of shares of company-sponsored mutual funds generally are realized within three business days from the trade date, in conjunction with the settlement of the related payables to company-sponsored mutual funds for share purchases. Distribution plan and other promotion and servicing payments are recognized as expense when incurred.

### Long-term Incentive Compensation Plans

We maintain several unfunded, non-qualified long-term incentive compensation plans, under which we grant annual awards to employees, generally in the fourth quarter, and to members of the Board of Directors of the General Partner, who are not employed by our company or by any of our affiliates ("Eligible Directors").

Awards granted in December 2021, 2020 and 2019 allowed employee participants to allocate their awards between restricted AB Holding Units and deferred cash. Participants (except certain members of senior management) generally could allocate up to 50% of their awards to deferred cash, not to exceed a total of \$250,000 per award. Each of our employees based outside of the United States (other than expatriates), who received an award of \$100,000 or less, could have allocated 100% of his or her award to deferred cash. Participants allocated their awards prior to the date on which the Compensation and Workplace Practices Committee (the "Compensation Committee") of the Board of Directors (the "Board") approved awards in December 2021, 2020 and 2019. For these awards, the number of AB Holding Units awarded was based on the closing price of an AB Holding Unit on the grant date. For awards granted in 2021, 2020 and 2019:

- We engaged in open-market purchases of AB Holding Units or purchase newly-issued AB Holding Units from AB Holding that are awarded to participants and keep them in a consolidated rabbi trust.
- Quarterly distributions on vested and unvested AB Holding Units were paid currently to participants, regardless of whether or not a long-term deferral election has been made.
- Interest on deferred cash was accrued monthly based on our monthly weighted average cost of funds.

We recognize compensation expense related to equity compensation grants in the financial statements using the fair value method. Fair value of restricted AB Holding Unit awards is the closing price of an AB Holding Unit on the grant date; fair value of options is determined using the Black-Scholes option valuation model. Under the fair value method, compensatory expense is measured at the grant date based on the estimated fair value of the award and is recognized over the required service period. For year-end long-term incentive compensation awards, employees who resign or are terminated without cause may retain their awards, subject to compliance with certain agreements and restrictive covenants set forth in the applicable award agreement, including restrictions on competition and employee and client solicitation, and a claw-back for failing to follow existing risk management policies. Because there is no service requirement, we fully expense these awards on the grant date. Most equity replacement, sign-on or similar deferred compensation awards included in separate employment agreements or arrangements include a required service period. Regardless of whether or not the award agreement includes employee service requirements, AB Holding Units typically are delivered to employees ratably over three years to four years, unless the employee has made a long-term deferral election.

Grants of restricted AB Holding Units can be awarded to Eligible Directors. Generally, these restricted AB Holding Units vest ratably over four years. These restricted AB Holding Units are not forfeitable (except if the Eligible Director is terminated for "Cause," as that term is defined in the applicable award agreement). We fully expense these awards on grant date, as there is no service requirement.

We fund our restricted AB Holding Unit awards either by purchasing AB Holding Units on the open market or purchasing newly-issued AB Holding Units from AB Holding, and then keeping these AB Holding Units in a consolidated rabbi trust until delivering them or retiring them. In accordance with the Amended and Restated Agreement of Limited Partnership of AB ("AB Partnership Agreement"), when AB purchases newly-issued AB Holding Units from AB Holding, AB Holding is required to use the proceeds it receives from AB to purchase the equivalent number of newly-issued AB Units, thus increasing its percentage ownership interest in AB. AB Holding Units held in the consolidated rabbi trust are corporate assets in the name of the trust and are available to the general creditors of AB.

Repurchases of AB Holding Units for the years ended December 31, 2021 and 2020 consisted of the following:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in millions)	
Total amount of AB Holding Units Purchased <sup>(1)</sup>	5.6	5.4
Total Cash Paid for AB Holding Units Purchased <sup>(2)</sup>	\$ 262.3	\$ 149.0
Open Market Purchases of AB Holding Units Purchased <sup>(2)</sup>	2.6	3.1
Total Cash Paid for Open Market Purchases of AB Holding Units <sup>(2)</sup>	\$ 117.9	\$ 74.0

<sup>(1)</sup> Purchased on a trade date basis.

<sup>(2)</sup> The remainder related to purchases of AB Holding Units from employees to fulfill statutory tax withholding requirements at the time of delivery of long-term incentive compensation awards.



Each quarter, we consider whether to implement a plan to repurchase AB Holding Units pursuant to Rules 10b5-1 and 10b-18 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended ("Exchange Act"). A plan of this type allows a company to repurchase its shares at times when it otherwise might be prevented from doing so because of self-imposed trading blackout periods or because it possesses material non-public information. Each broker we select has the authority to repurchase AB Holding Units on our behalf in accordance with the terms and limitations specified in the plan. Repurchases are subject to regulations promulgated by the SEC as well as certain price, market volume and timing constraints specified in the plan. There was no plan adopted during the fourth quarter of 2021. We may adopt additional plans in the future to engage in open-market purchases of AB Holding Units to help fund anticipated obligations under our incentive compensation award program and for other corporate purposes.

During 2021, we granted to employees and Eligible Directors 7.0 million restricted AB Holding Units (including 3.4 million granted in December for 2021 year-end awards to employees). During 2020, we granted to employees and Eligible Directors 5.7 million restricted AB Holding Units (including 5.0 million granted in December for 2020 year-end awards to employees). We used AB Holding Units repurchased during the periods and newly-issued AB Holding Units to fund these awards.

During 2021 and 2020, AB Holding issued 0.1 million and 5,182 AB Holding Units, respectively, upon exercise of options to buy AB Holding Units. AB Holding used the proceeds of \$3.4 million and \$0.1 million, respectively, received from award recipients as payment in cash for the exercise price to purchase the equivalent number of newly-issued AB Units.

## Foreign Currency Translation and Transactions

Assets and liabilities of foreign subsidiaries are translated from functional currencies into United States dollars ("US\$") at exchange rates in effect at the balance sheet dates, and related revenues and expenses are translated into US\$ at average exchange rates in effect during each period. Net foreign currency gains and losses resulting from the translation of assets and liabilities of foreign operations into US\$ are reported as a separate component of other comprehensive income in the consolidated statements of comprehensive income. Net foreign currency transaction losses were \$8.5 million, \$3.3 million and \$2.0 million for 2021, 2020 and 2019, respectively, and are reported in general and administrative expenses on the consolidated statements of income.

## Cash Distributions

AB is required to distribute all of its Available Cash Flow, as defined in the AB Partnership Agreement, to its Unitholders and to the General Partner. Available Cash Flow can be summarized as the cash flow received by AB from operations minus such amounts as the General Partner determines, in its sole discretion, should be retained by AB for use in its business, or plus such amounts as the General Partner determines, in its sole discretion, should be released from previously retained cash flow.

Typically, Available Cash Flow has been the adjusted diluted net income per unit for the quarter multiplied by the number of general and limited partnership interests at the end of the quarter. In future periods, management anticipates that Available Cash Flow will be based on adjusted diluted net income per unit, unless management determines, with the concurrence of the Board, that one or more adjustments that are made for adjusted net income should not be made with respect to the Available Cash Flow calculation.

On February 11, 2022, the General Partner declared a distribution of \$1.38 per AB Unit, representing a distribution of Available Cash Flow for the three months ended December 31, 2021. The General Partner, as a result of its 1% general partnership interest, is entitled to receive 1% of each distribution. The distribution is payable on March 17, 2022 to holders of record on February 22, 2022.

Total cash distributions per Unit paid to the General Partner and Unitholders during 2021, 2020 and 2019 were \$3.86, \$3.08 and \$2.60, respectively.

## Comprehensive Income

We report all changes in comprehensive income in the consolidated statements of comprehensive income. Comprehensive income includes net income, as well as foreign currency translation adjustments, actuarial gains (losses) and prior service cost. Deferred taxes were not recognized on foreign currency translation adjustments for foreign subsidiaries which had earnings that were considered permanently invested outside the United States.

## Subsequent Events

We have evaluated subsequent events through the date that these financial statements were filed with the Securities and Exchange Commission and did not identify any subsequent events that would have required disclosure in these financial statements.

## Reclassifications

During 2021, amounts previously presented on the Statement of Cash Flows as (increase) decrease in right-of-use assets and increase (decrease) in lease liabilities are now presented net as "Cash payments to relieve operating lease liabilities". Non-cash lease expense under adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities formerly classified as "Depreciation and other amortization" are now classified separately on the Statement of Cash Flows as "Non-cash lease expense." Prior period amounts previously presented as such have been reclassified to conform to the current period's presentation.

## 3. Revenue Recognition

Revenues for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019 consisted of the following:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
<b>Subject to contracts with customers:</b>			
Investment advisory and services fees			
Base fees	\$ 2,949,405	\$ 2,462,810	\$ 2,372,429
Performance-based fees	245,119	132,626	99,615
Bernstein research services	452,017	459,744	407,911
Distribution revenues			
All-in-management fees	350,674	331,268	291,999
12b-1 fees	83,920	75,973	80,268
Other distribution fees	217,646	122,540	82,776
Other revenues			
Shareholder servicing fees	90,225	82,317	77,394
Other	16,034	21,240	17,924
	4,405,040	3,688,518	3,430,316
<b>Not subject to contracts with customers:</b>			
Dividend and interest income, net of interest expense	35,048	35,273	47,216
Investment (losses) gains	(636)	(16,401)	38,659
Other revenues	2,150	1,146	2,241
	36,562	20,018	88,116
<b>Total net revenues</b>	<b>\$ 4,441,602</b>	<b>\$ 3,708,536</b>	<b>\$ 3,518,432</b>

#### 4. Net Income Per Unit

Basic net income per unit is derived by reducing net income for the 1% general partnership interest and dividing the remaining 99% by the basic weighted average number of limited partnership units outstanding for each year. Diluted net income per unit is derived by reducing net income for the 1% general partnership interest and dividing the remaining 99% by the total of the diluted weighted average number of limited partnership units outstanding for each year.

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands, except per unit amounts)		
Net income attributable to AB Unitholders	\$ 1,148,623	\$ 865,952	\$ 752,042
Weighted average units outstanding—basic	271,729	269,058	268,075
Dilutive effect of compensatory options to buy AB Holding Units	11	27	44
Weighted average units outstanding—diluted	271,740	269,085	268,119
<b>Basic net income per AB Unit</b>	<b>\$ 4.18</b>	<b>\$ 3.19</b>	<b>\$ 2.78</b>
<b>Diluted net income per AB Unit</b>	<b>\$ 4.18</b>	<b>\$ 3.19</b>	<b>\$ 2.78</b>

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
Anti-dilutive options excluded from diluted net income	—	29,056	29,056

#### 5. Cash and Securities Segregated Under Federal Regulations and Other Requirements

As of December 31, 2021 and 2020, \$1.5 billion and \$1.8 billion, respectively, of U.S. Treasury Bills were segregated in a special reserve bank custody account for the exclusive benefit of our brokerage customers under Rule 15c3-3 of the Exchange Act.

#### 6. Investments

Investments consist of:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Equity securities:		
Long-term incentive compensation-related	\$ 32,237	\$ 34,351
Seed capital	133,992	75,766
Other	18,243	55,439
Exchange-traded options	1,893	7,527
Investments in limited partnership hedge funds:		
Long-term incentive compensation-related	31,602	25,762
Seed capital	19,318	16,646
Time deposits	21,024	18,602
Other	15,109	19,282
<b>Total investments</b>	<b>\$ 273,418</b>	<b>\$ 253,375</b>

Total investments related to long-term incentive compensation obligations of \$63.8 million and \$60.1 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively, consist of company-sponsored mutual funds and hedge funds. For long-term incentive compensation awards granted before 2009, we typically made investments in company-sponsored mutual funds and hedge funds that were notionally elected by plan participants and maintained them (and continue to maintain them) in a consolidated rabbi trust or separate custodial account. The rabbi trust and custodial account enable us to hold such investments separate from our other assets for the purpose of settling our obligations to participants. The investments held in the rabbi trust and custodial account remain available to the general creditors of AB.

The underlying investments of hedge funds in which we invest include long and short positions in equity securities, fixed income securities (including various agency and non-agency asset-based securities), currencies, commodities and derivatives (including various swaps and forward contracts). These investments are valued at quoted market prices or, where quoted market prices are not available, are fair valued based on the pricing policies and procedures of the underlying funds.

We allocate seed capital to our investment teams to help develop new products and services for our clients. A portion of our seed capital trading investments are equity and fixed income products, primarily in the form of separately-managed account portfolios, U.S. mutual funds, Luxembourg funds, Japanese investment trust management funds or Delaware business trusts. We also may allocate seed capital to investments in private equity funds. In regard to our seed capital investments, the amounts above reflect those funds in which we are not the primary beneficiary of a VIE or hold a controlling financial interest in a VIE. See Note 15, *Consolidated Company-Sponsored Investment Funds*, for a description of the seed capital investments that we consolidated. As of December 31, 2021 and 2020, our total seed capital investments were \$379.0 million and \$310.3 million, respectively. Seed capital investments in unconsolidated company-sponsored investment funds are valued using published net asset values or non-published net asset values if they are not listed on an active exchange but have net asset values that are comparable to funds with published net asset values and have no redemption restrictions.

In addition, we also have long positions in corporate equities and long exchange-traded options traded through our options desk.

The portion of unrealized gains (losses) related to equity securities, as defined by ASC 321-10, held as of December 31, 2021 and 2020 were as follows:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Net gains recognized during the period	\$ 19,240	\$ 17,927
Less: net gains recognized during the period on equity securities sold during the period	23,697	27,357
<b>Unrealized losses recognized during the period on equity securities held</b>	<b>\$ (4,457)</b>	<b>\$ (9,430)</b>

## 7. Derivative Instruments

See Note 15, *Consolidated Company-Sponsored Investment Funds*, for disclosure of derivative instruments held by our consolidated company-sponsored investment funds.

We enter into various futures, forwards, options and swaps to economically hedge certain seed capital investments. Also, we have currency forwards that help us to economically hedge certain balance sheet exposures. In addition, our options desk trades long and short exchange-traded equity options. We do not hold any derivatives designated in a formal hedge relationship under ASC 815-10, *Derivatives and Hedging*.



The notional value, fair value and gains and losses recognized in investment gains (losses) as of December 31, 2021 and 2020 for derivative instruments (excluding derivative instruments relating to our options desk trading activities discussed below) not designated as hedging instruments were as follows:

	Notional Value	Derivative Assets	Derivative Liabilities	Gains (Losses)
(in thousands)				
<b>December 31, 2021</b>				
Exchange-traded futures	\$ 131,876	\$ 392	\$ 1,186	\$ (5,072)
Currency forwards	66,058	7,344	6,980	1,746
Interest rate swaps	13,483	497	833	(316)
Credit default swaps	155,757	6,594	6,967	(2,914)
Total return swaps	63,817	595	527	(6,433)
Option swaps	50,000	—	430	(309)
<b>Total derivatives</b>	<b>\$ 480,991</b>	<b>\$ 15,422</b>	<b>\$ 16,923</b>	<b>\$ (13,298)</b>
<b>December 31, 2020</b>				
Exchange-traded futures	\$ 142,886	\$ 118	\$ 1,834	\$ (15,743)
Currency forwards	63,906	8,576	8,451	(1,779)
Interest rate swaps	60,997	2,043	2,955	(347)
Credit default swaps	167,649	10,910	13,304	(104)
Total return swaps	52,061	94	1,847	(15,242)
Option swaps	2,486	—	2,146	(2,374)
<b>Total derivatives</b>	<b>\$ 489,985</b>	<b>\$ 21,741</b>	<b>\$ 30,537</b>	<b>\$ (35,589)</b>

As of December 31, 2021 and 2020, the derivative assets and liabilities are included in both receivables and payables to brokers and dealers on our consolidated statements of financial condition. Gains and losses on derivative instruments are reported in investment gains (losses) on the consolidated statements of income.

We may be exposed to credit-related losses in the event of non-performance by counterparties to derivative financial instruments. We minimize our counterparty exposure through a credit review and approval process. In addition, we have executed various collateral arrangements with counterparties to the over-the-counter derivative transactions that require both pledging and accepting collateral in the form of cash. As of December 31, 2021 and 2020, we held \$2.9 million and \$0.4 million, respectively, of cash collateral payable to trade counterparties. This obligation to return cash is reported in payables to brokers and dealers in our consolidated statements of financial condition.

Although notional amount is the most commonly used measure of volume in the derivatives market, it is not used as a measure of credit risk. Generally, the current credit exposure of our derivative contracts is limited to the net positive estimated fair value of derivative contracts at the reporting date after taking into consideration the existence of netting agreements and any collateral received. A derivative with positive value (a derivative asset) indicates existence of credit risk because the counterparty would owe us if the contract were closed. Alternatively, a derivative contract with negative value (a derivative liability) indicates we would owe money to the counterparty if the contract were closed. Generally, if there is more than one derivative transaction with a single counterparty, a master netting arrangement exists with respect to derivative transactions with that counterparty to provide for aggregate net settlement.

Certain of our standardized contracts for over-the-counter derivative transactions ("ISDA Master Agreements") contain credit risk related contingent provisions pertaining to each counterparty's credit rating. In some ISDA Master Agreements, if the counterparty's credit rating, or in some agreements, our AUM, falls below a specified threshold, either a default or a termination event permitting the counterparty to terminate the ISDA Master Agreement would be triggered. In all agreements that provide for collateralization, various levels of collateralization of net liability positions are applicable, depending on the credit rating of the counterparty. As of December 31, 2021 and 2020, we delivered \$5.6 million and \$6.4 million, respectively, of cash collateral into brokerage accounts. We report this cash collateral in cash and cash equivalents in our consolidated statements of financial condition.

As of December 31, 2021 and 2020, we held \$1.9 million and \$7.5 million, respectively, of long exchange-traded equity options, which are included in other investments on our consolidated statements of financial condition. In addition, as of December 31, 2021 and 2020, we held \$2.8 million and \$12.5 million, respectively, of short exchange-traded equity options, which are included in securities sold not yet purchased on our consolidated statements of financial condition. Our options desk provides our clients with equity derivative strategies and execution for exchange-traded options on single stocks, exchange-traded funds and indices. While predominately agency-based, the options desk may commit capital to facilitate a client's transaction. Our options desk hedges the risk associated with this activity by taking offsetting positions in equities. For the year ended December 31, 2021, we recognized zero gains or losses on equity options activity compared to \$11.9 million of losses recognized on equity options activity for the year ended December 31, 2020. These losses are recognized in investment gains (losses) in the consolidated statements of income.

## 8. Offsetting Assets and Liabilities

See Note 15, Consolidated Company-Sponsored Investment Funds, for disclosure of offsetting assets and liabilities of our consolidated company-sponsored investment funds.

Offsetting of assets as of December 31, 2021 and 2020 was as follows:

	Gross Amounts of Recognized Assets	Gross Amounts Offset in the Statement of Financial Condition	Net Amounts of Assets Presented in the Statement of Financial Condition	Financial Instruments Collateral	Cash Collateral Received	Net Amount
(in thousands)						
<b>December 31, 2021</b>						
Securities borrowed	\$ 19,899	\$ —	\$ 19,899	\$ (18,327)	\$ —	\$ 1,572
Derivatives	\$ 15,422	\$ —	\$ 15,422	\$ —	\$ (2,872)	\$ 12,550
Long exchange-traded options	\$ 1,893	\$ —	\$ 1,893	\$ —	\$ —	\$ 1,893
<b>December 31, 2020</b>						
Securities borrowed	\$ 7,806	\$ —	\$ 7,806	\$ (7,344)	\$ —	\$ 464
Derivatives	\$ 21,741	\$ —	\$ 21,741	\$ —	\$ (390)	\$ 21,361
Long exchange-traded options	\$ 7,527	\$ —	\$ 7,527	\$ —	\$ —	\$ 7,527

Offsetting of liabilities as of December 31, 2021 and 2020 was as follows:

	Gross Amounts of Recognized Liabilities	Gross Amounts Offset in the Statement of Financial Condition	Net Amounts of Liabilities Presented in the Statement of Financial Condition	Financial Instruments Collateral	Cash Collateral Pledged	Net Amount
(in thousands)						
<b>December 31, 2021</b>						
Securities loaned	\$ 23,911	\$ —	\$ 23,911	\$ (23,373)	\$ —	\$ 538
Derivatives	\$ 16,923	\$ —	\$ 16,923	\$ —	\$ (5,572)	\$ 11,351
Short exchange-traded options	\$ 2,774	\$ —	\$ 2,774	\$ —	\$ —	\$ 2,774
<b>December 31, 2020</b>						
Derivatives	\$ 30,537	\$ —	\$ 30,537	\$ —	\$ (6,374)	\$ 24,163
Short exchange-traded options	\$ 12,486	\$ —	\$ 12,486	\$ —	\$ —	\$ 12,486

Cash collateral, whether pledged or received on derivative instruments, is not considered material and, accordingly, is not disclosed by counterparty.

## 9. Fair Value

See Note 15, *Consolidated Company-Sponsored Investment Funds*, for disclosure of fair value of our consolidated company-sponsored investment funds.

Fair value is defined as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability (i.e., the "exit price") in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The three broad levels of fair value hierarchy are as follows:

- Level 1—Quoted prices in active markets are available for identical assets or liabilities as of the reported date.
- Level 2—Quoted prices in markets that are not active or other pricing inputs that are either directly or indirectly observable as of the reported date.
- Level 3—Prices or valuation techniques that are both significant to the fair value measurement and unobservable as of the reported date. These financial instruments do not have two-way markets and are measured using management's best estimate of fair value, where the inputs into the determination of fair value require significant management judgment or estimation.

## Assets and Liabilities Measured at Fair Value on a Recurring Basis

Valuation of our financial instruments by pricing observability levels as of December 31, 2021 and 2020 was as follows (in thousands):

	Level 1	Level 2	Level 3	NAV Expedient <sup>(1)</sup>	Other	Total
<b>December 31, 2021:</b>						
Money markets	\$ 151,156	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 151,156
Securities segregated (U.S. Treasury Bills)	—	1,503,828	—	—	—	1,503,828
Derivatives	392	15,030	—	—	—	15,422
Investments:						
Equity securities	144,917	39,284	126	145	—	184,472
Long exchange-traded options	1,893	—	—	—	—	1,893
Limited partnership hedge funds <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	50,920	50,920
Time deposits <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	21,024	21,024
Other investments	9,094	—	—	—	6,015	15,109
Total investments	155,904	39,284	126	145	77,959	273,418
<b>Total assets measured at fair value</b>	<b>\$ 307,452</b>	<b>\$ 1,558,142</b>	<b>\$ 126</b>	<b>\$ 145</b>	<b>\$ 77,959</b>	<b>\$ 1,943,824</b>
Securities sold not yet purchased:						
Short equities – corporate	\$ 1,054	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,054
Short exchange-traded options	2,774	—	—	—	—	2,774
Derivatives	1,186	15,737	—	—	—	16,923
Contingent payment arrangements	—	—	38,260	—	—	38,260
<b>Total liabilities measured at fair value</b>	<b>\$ 5,014</b>	<b>\$ 15,737</b>	<b>\$ 38,260</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 59,011</b>
<b>December 31, 2020:</b>						
Money markets	\$ 130,675	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 130,675
Securities segregated (U.S. Treasury Bills)	—	1,752,906	—	—	—	1,752,906
Derivatives	118	21,623	—	—	—	21,741
Investments:						
Equity securities	147,705	17,565	125	161	—	165,556
Long exchange-traded options	7,527	—	—	—	—	7,527
Limited partnership hedge funds <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	42,406	42,406
Time deposits <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	18,602	18,602
Other investments	7,011	—	—	—	12,271	19,282
Total investments	162,243	17,565	125	161	73,281	253,375
<b>Total assets measured at fair value</b>	<b>\$ 293,036</b>	<b>\$ 1,792,094</b>	<b>\$ 125</b>	<b>\$ 161</b>	<b>\$ 73,281</b>	<b>\$ 2,158,697</b>
Securities sold not yet purchased:						
Short equities – corporate	\$ 5,305	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,305
Short exchange-traded options	12,486	—	—	—	—	12,486
Derivatives	1,834	28,703	—	—	—	30,537
Contingent payment arrangements	—	—	27,750	—	—	27,750
<b>Total liabilities measured at fair value</b>	<b>\$ 19,625</b>	<b>\$ 28,703</b>	<b>\$ 27,750</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 76,078</b>

<sup>(1)</sup> Investments measured at fair value using NAV (or its equivalent) as a practical expedient.<sup>(2)</sup> Investments in equity method investees that are not measured at fair value in accordance with GAAP.<sup>(3)</sup> Investments carried at amortized cost that are not measured at fair value in accordance with GAAP.



Other investments included in Level 1 of the fair value hierarchy include our investment in a mutual fund measured at fair value (\$9.1 million and \$7.0 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively). Other investments not measured at fair value include (i) an investment in a software publishing company that does not have a readily available fair value (zero and \$2.1 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively), (ii) investments in start-up companies that do not have a readily available fair value (these investments were \$0.3 million as of December 31, 2021 and 2020), (iii) investments in equity method investees that are not measured at fair value in accordance with GAAP (\$2.9 million and \$6.5 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively), and (iv) broker dealer exchange memberships that are not measured at fair value in accordance with GAAP (\$2.8 million and \$3.3 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively).

We provide below a description of the fair value methodologies used for instruments measured at fair value, as well as the general classification of such instruments pursuant to the valuation hierarchy:

- **Money markets:** We invest excess cash in various money market funds that are valued based on quoted prices in active markets; these are included in Level 1 of the valuation hierarchy.
- **Treasury Bills:** We hold U.S. Treasury Bills, which are primarily segregated in a special reserve bank custody account as required by Rule 15c3-3 of the Exchange Act. These securities are valued based on quoted yields in secondary markets and are included in Level 2 of the valuation hierarchy.
- **Equity securities:** Our equity securities consist principally of company-sponsored mutual funds with NAVs and various separately-managed portfolios consisting primarily of equity and fixed income mutual funds with quoted prices in active markets, which are included in Level 1 of the valuation hierarchy. In addition, some securities are valued based on observable inputs from recognized pricing vendors, which are included in Level 2 of the valuation hierarchy.
- **Derivatives:** We hold exchange-traded futures with counterparties that are included in Level 1 of the valuation hierarchy. In addition, we also hold currency forward contracts, interest rate swaps, credit default swaps, option swaps and total return swaps with counterparties that are valued based on observable inputs from recognized pricing vendors, which are included in Level 2 of the valuation hierarchy.
- **Options:** We hold exchange-traded options that are included in Level 1 of the valuation hierarchy.
- **Securities sold not yet purchased:** Securities sold not yet purchased, primarily reflecting short positions in equities and exchange-traded options, are included in Level 1 of the valuation hierarchy.
- **Contingent payment arrangements:** Contingent payment arrangements relate to contingent payment liabilities associated with various acquisitions. At each reporting date, we estimate the fair values of the contingent consideration expected to be paid upon probability-weighted AUM and revenue projections, using unobservable market data inputs, which are included in Level 3 of the valuation hierarchy.

During the years ended December 31, 2021 and 2020, there were no transfers between Level 2 and Level 3 securities.

The change in carrying value associated with Level 3 financial instruments carried at fair value, classified as equity securities, is as follows:

	December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Balance as of beginning of period	\$ 125	\$ 119
Purchases	—	—
Sales	—	—
Realized gains (losses), net	—	—
Unrealized gains (losses), net	1	6
<b>Balance as of end of period</b>	<b>\$ 126</b>	<b>\$ 125</b>

Realized and unrealized gains and losses on Level 3 financial instruments are recorded in investment gains and losses in the consolidated statements of income.

As part of acquisitions made by the Company, we may enter into contingent consideration arrangements as part of the purchase price. The change in carrying value associated with Level 3 financial instruments carried at fair value, classified as contingent payment arrangements, is as follows:

	December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Balance as of beginning of period	\$ 27,750	\$ 22,911
Addition	7,800	4,400
Accretion	3,310	3,105
Changes in estimates	(800)	(1,366)
Payments	—	(1,300)
<b>Balance as of end of period</b>	<b>\$ 38,250</b>	<b>\$ 27,750</b>

The liabilities were valued using expected revenue growth rates and discount rates. As of December 31, 2021, the expected revenue growth rates range from 2.0% to 83.9%, with a weighted average of 11.9%, calculated using cumulative revenues and range of revenue growth rates (excluding revenue growth from additional AUM contributed in year of acquisition). The discount rates ranged from 1.9% to 10.4%, with a weighted average of 7.0%, calculated using total contingent liabilities and range of discount rates. As of December 31, 2020, the expected revenue growth rates range from 0.7% to 50.0%, with a weighted average of 4.9%, calculated using cumulative revenues and range of revenue growth rates (excluding revenue growth from additional AUM contributed in year of acquisition). The discount rates ranged from 1.9% to 10.4%, with a weighted average of 8.0%, calculated using total contingent liabilities and range of discount rates.

### Assets and Liabilities Measured at Fair Value on a Nonrecurring Basis

We did not have any material assets or liabilities that were measured at fair value for impairment on a nonrecurring basis during the years ended December 31, 2021 or 2020.

## 10. Furniture, Equipment and Leasehold Improvements, Net

Furniture, equipment and leasehold improvements, net consist of:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Furniture and equipment	\$ 584,161	\$ 556,966
Leasehold improvements	301,036	284,080
<b>Total</b>	<b>885,197</b>	<b>841,046</b>
Less: Accumulated depreciation and amortization	(716,022)	(693,172)
<b>Furniture, equipment and leasehold improvements, net</b>	<b>\$ 169,175</b>	<b>\$ 147,874</b>

Depreciation and amortization expense on furniture, equipment and leasehold improvements were \$38.8 million, \$39.2 million and \$38.1 million for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019, respectively.

## 11. Deferred Sales Commissions, Net

The components of deferred sales commissions, net for the years ended December 31, 2021 and 2020 were as follows (excluding amounts related to fully amortized deferred sales commissions):

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Carrying amount of deferred sales commissions	\$ 177,233	\$ 116,484
Less: Accumulated amortization	(53,976)	(30,001)
Cumulative CDSC received	(48,356)	(22,417)
<b>Deferred sales commissions, net</b>	<b>\$ 74,899</b>	<b>\$ 64,066</b>

Amortization expense was \$34.4 million, \$27.4 million and \$15.0 million for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019, respectively. Estimated future amortization expense related to the December 31, 2021 net asset balance, assuming no additional CDSC is received in future periods, is as follows (in thousands):

2022	\$ 35,349
2023	26,176
2024	12,676
2025	698
<b>Total</b>	<b>\$ 74,899</b>

## 12. Debt

AB has an \$800.0 million committed, unsecured senior revolving credit facility (the "Credit Facility") with a group of commercial banks and other lenders, which had an original maturity date of September 27, 2023. The Credit Facility was amended and restated as of October 13, 2021, extending the maturity date to October 13, 2026. There were no other significant changes included in the amendment. The Credit Facility provides for possible increases in the principal amount by up to an aggregate incremental amount of \$200.0 million; any such increase is subject to the consent of the affected lenders. The Credit Facility is available for AB and Sanford C. Bernstein & Co., LLC ("SCB LLC") business purposes, including the support of AB's commercial paper program. Both AB and SCB LLC can draw directly under the Credit Facility and management may draw on the Credit Facility from time to time. AB has agreed to guarantee the obligations of SCB LLC under the Credit Facility.

The Credit Facility contains affirmative, negative and financial covenants, which are customary for facilities of this type, including restrictions on dispositions of assets, restrictions on liens, a minimum interest coverage ratio and a maximum leverage ratio. As of December 31, 2021, we were in compliance with these covenants. The Credit Facility also includes customary events of default (with customary grace periods, as applicable), including provisions under which, upon the occurrence of an event of default, all outstanding loans may be accelerated and/or lender's commitments may be terminated. Also, under such provisions, upon the occurrence of certain insolvency- or bankruptcy-related events of default, all amounts payable under the Credit Facility would automatically become immediately due and payable, and the lender's commitments automatically would terminate.

Amounts under the Credit Facility may be borrowed, repaid and re-borrowed by us from time to time until the maturity of the facility. Voluntary prepayments and commitment reductions requested by us are permitted at any time without a fee (other than customary breakage costs relating to the prepayment of any drawn loans) upon proper notice and subject to a minimum dollar requirement. Borrowings under the Credit Facility bear interest at a rate per annum, which will be, at our option, a rate equal to an applicable margin, which is subject to adjustment based on the credit ratings of AB, plus one of the following indices: London Interbank Offered Rate; a floating base rate; or the Federal Funds rate.

As of December 31, 2021 and 2020, we had no amounts outstanding under the Credit Facility. During 2021 and 2020, we did not draw upon the Credit Facility.

AB also has a \$900.0 million committed, unsecured senior credit facility ("EQH Facility") with EQH. The EQH Facility matures on November 4, 2024 and is available for AB's general business purposes. Borrowings under the EQH Facility generally bear interest at a rate per annum based on prevailing overnight commercial paper rates.



The EQH Facility contains affirmative, negative and financial covenants which are substantially similar to those in AB's committed bank facilities. The EQH Facility also includes customary events of default substantially similar to those in AB's committed bank facilities, including provisions under which, upon the occurrence of an event of default, all outstanding loans may be accelerated and/or the lender's commitment may be terminated.

Amounts under the EQH Facility may be borrowed, repaid and re-borrowed by us from time to time until the maturity of the facility. AB or EQH may reduce or terminate the commitment at any time without penalty upon proper notice. EQH also may terminate the facility immediately upon a change of control of our general partner.

As of December 31, 2021 and 2020, AB had \$755.0 million and \$675.0 million outstanding under the EQH Facility with interest rates of approximately 0.2%. Average daily borrowings on the EQH Facility during 2021 and 2020 were \$404.6 million and \$470.6 million, respectively, with weighted average interest rates of approximately 0.2% and 0.5%, respectively.

In addition to the EQH Facility, on September 1, 2020, AB established a \$300.0 million uncommitted, unsecured senior credit facility ("EQH Uncommitted Facility") with EQH. The EQH Uncommitted Facility matures on September 1, 2024 and is available for AB's general business purposes. Borrowings under the EQH Uncommitted Facility generally bear interest at a rate per annum based on prevailing overnight commercial paper rates. The EQH Uncommitted Facility contains affirmative, negative and financial covenants which are substantially similar to those in the EQH Facility. As of both December 31, 2021 and December 31, 2020, we had no amounts outstanding on the EQH Uncommitted Facility and have not drawn the facility since its inception.

As of both December 31, 2021 and 2020, we had no commercial paper outstanding. The commercial paper is short term in nature, and as such, recorded value is estimated to approximate fair value (and considered a Level 2 security in the fair value hierarchy). Average daily borrowings of commercial paper for 2021 were \$157.0 million with a weighted average interest rate of 0.2%. Average daily borrowings of commercial paper for 2020 were \$83.2 million with a weighted average interest rate of approximately 0.4%.

AB had a \$200.0 million committed, unsecured senior revolving credit facility (the "Revolver") with a leading international bank, which matured on November 16, 2021. The Revolver was available for AB's and SCB LLC's business purposes, including the provision of additional liquidity to meet funding requirements primarily related to SCB LLC's operations. Both AB and SCB LLC were able to draw directly under the Revolver and did so from time to time. AB agreed to guarantee the obligations of SCB LLC under the Revolver. The Revolver contained affirmative, negative and financial covenants that were identical to those of the Credit Facility. Borrowings under the Revolver bear interest at a rate per annum, which could be, at our option, a rate equal to an applicable margin, which was subject to adjustment based on the credit ratings of AB, plus one of the following indices: London Interbank Offered Rate; a floating base rate; or the Federal Funds rate. As of both December 31, 2021 and 2020 we had no amounts outstanding under the Revolver. Average daily borrowings for 2021 and 2020 were \$13.3 million and \$16.5 million, respectively, with weighted average interest rates of 1.1% and 1.6%, respectively.

On September 28, 2021, AB established a \$100.0 million uncommitted line of credit with a financial institution. On October 11, 2021, AB established a \$50.0 million uncommitted line of credit with a financial institution. Both uncommitted lines of credit are available for AB's and SCB LLC's business purposes. Both AB and SCB LLC can draw directly under these lines. AB has agreed to guarantee the obligations of SCB LLC under these lines of credit. As of December 31, 2021 we had no amounts outstanding under these lines of credit and have not drawn on them since their inception.

In addition, SCB LLC currently has three uncommitted lines of credit with three financial institutions. Two of these lines of credit permit us to borrow up to an aggregate of approximately \$165.0 million, with AB named as an additional borrower, while the other line has no stated limit. As of December 31, 2021 and 2020, SCB LLC had no outstanding balance on these lines of credit. Average daily borrowings on the lines of credit during 2021 and 2020 were \$47 thousand and \$0.9 million, respectively, with weighted average interest rates of approximately 0.9% and 1.6%, respectively.

### 13. Leases

We lease office space, office equipment and technology under various operating and financing leases. Our current leases have remaining lease terms of one year to 15 years, some of which include options to extend the leases for up to five years, and some of which include options to terminate the leases within one year. Since 2010, we have sub-leased over one million square feet of office space.

Leases included in the consolidated statements of financial condition as of December 31, 2021 and 2020 were as follows:

	Classification	December 31, 2021		December 31, 2020	
		(in thousands)			
<b>Operating Leases</b>					
Operating lease right-of-use assets	Right-of-use assets	\$	414,105	\$	416,007
Operating lease liabilities	Lease liabilities		482,781		503,174
<b>Finance Leases</b>					
Property and equipment, gross	Right-of-use assets		10,947		5,167
Amortization of right-of-use assets	Right-of-use assets		(3,072)		(2,719)
Property and equipment, net			7,875		2,448
Finance lease liabilities	Lease liabilities		7,954		2,375

The components of lease expense included in the consolidated statements of income for the years ended December 31, 2021 and 2020 were as follows:

	Classification	Years Ended December 31	
		2021	2020
(in thousands)			
Operating lease cost	General and administrative	\$ 97,486	\$ 90,212
<b>Financing lease cost:</b>			
Amortization of right-of-use assets	General and administrative	2,355	1,755
Interest on lease liabilities	Interest expense	107	86
Total finance lease cost		2,462	1,841
Variable lease cost <sup>(1)</sup>	General and administrative	59,827	38,208
Sublease income	General and administrative	(37,317)	(38,622)
Net lease cost		\$ 102,438	\$ 91,639

<sup>(1)</sup> Variable lease expense includes operating expenses, real estate taxes and employee parking.

The sublease income represents all revenues received from sub-tenants. It is primarily fixed base rental payments combined with variable reimbursements such as operating expenses, real estate taxes and employee parking. The vast majority of sub-tenant income is derived from our New York metro sub-tenant agreements. Sub-tenant income related to base rent is recorded on a straight-line basis.

Maturities of lease liabilities are as follows:

Year ending December 31,	Operating Leases		Financing Leases		Total
	(in thousands)				
2022	\$	100,604	\$	2,618	\$ 103,220
2023		97,049		2,354	99,403
2024		99,259		1,510	100,769
2025		33,060		1,214	34,274
2026		32,047		478	32,525
Thereafter		169,074		—	169,074
Total lease payments		531,093		8,172	\$ 539,265
Less interest		(48,312)		(218)	
Present value of lease liabilities	\$	482,781	\$	7,954	

We have signed a lease that commences in 2024, relating to approximately 166,000 square feet of space in New York City. Our estimated total base rent obligation (excluding taxes, operating expenses and utilities) over the 20-year lease term is approximately \$393.0 million.

Lease term and discount rate:	
Weighted average remaining lease term (years):	
Operating leases	7.57
Finance leases	3.62
Weighted average discount rate:	
Operating leases	2.77 %
Finance leases	1.60 %

Supplemental non-cash activity related to leases are as follows:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Right-of-use assets obtained in exchange for lease obligations <sup>(1)</sup> :		
Operating leases	\$ 82,379	\$ 135,919
Finance leases	7,782	1,695

<sup>(1)</sup> Represents supplemental non-cash information on lease liabilities arising from obtaining right-of-use assets.

## 14. Commitments and Contingencies

### Leases

As indicated in Note 13, we lease office space, office equipment and technology under various leasing arrangements. The future minimum payments under non-cancelable leases, sublease commitments and related payments we are obligated to make, net of sublease commitments of third party lessees to make payments to us, as of December 31, 2021, are as follows:

	Payments	Sublease Receipts	Net Payments
	(in millions)		
2022	\$ 107.1	\$ (31.2)	\$ 75.9
2023	99.4	(31.6)	67.8
2024	100.7	(30.7)	70.0
2025	51.6	—	51.6
2026	49.9	—	49.9
2027 and thereafter	528.3	—	528.3
<b>Total future minimum payments</b>	<b>\$ 937.0</b>	<b>\$ (93.5)</b>	<b>\$ 843.5</b>

See Note 13 for material lease commitments.

### Legal Proceedings

AB may be involved in various matters, including regulatory inquiries, administrative proceedings and litigation, some of which may allege significant damages. It is reasonably possible that we could incur losses pertaining to these matters, but we cannot currently estimate any such losses.

Management, after consultation with legal counsel, currently believes that the outcome of any individual matter that is pending or threatened, or all of them combined, will not have a material adverse effect on our results of operations, financial condition or liquidity. However, any inquiry, proceeding or litigation has an element of uncertainty; management cannot determine whether further developments relating to any individual matter that is pending or threatened, or all of them combined, will have a material adverse effect on our results of operation, financial condition or liquidity in any future reporting period.

## Other

During 2010, as general partner of AllianceBernstein U.S. Real Estate L.P. ("Real Estate Fund"), we committed to invest \$25.0 million in the Real Estate Fund. As of December 31, 2021, we had funded \$22.4 million of this commitment. During 2014, as general partner of AllianceBernstein U.S. Real Estate II L.P. ("Real Estate Fund II"), we committed to invest \$27.3 million, as amended in 2020, in the Real Estate Fund II. As of December 31, 2021, we had funded \$21.1 million of this commitment.

## 15. Consolidated Company-Sponsored Investment Funds

We regularly provide seed capital to new company-sponsored investment funds. As such, we may consolidate or de-consolidate a variety of company-sponsored investment funds each quarter. Due to the similarity of risks related to our involvement with each company-sponsored investment fund, disclosures required under the VIE model are aggregated, such as disclosures regarding the carrying amount and classification of assets.

We are not required to provide financial support to company-sponsored investment funds and only the assets of such funds are available to settle each fund's own liabilities. Our exposure to loss in regard to consolidated company-sponsored investment funds is limited to our investment in, and our management fee earned from, such funds. Equity and debt holders of such funds have no recourse to AB's assets or to the general credit of AB.

The balances of consolidated VIEs and VOEs included in our consolidated statements of financial condition were as follows:

	December 31, 2021			December 31, 2020		
	VIEs	VOEs	Total	VIEs	VOEs	Total
	(in thousands)					
Cash and cash equivalents	\$ 90,326	\$ —	\$ 90,326	\$ 36,370	\$ 136	\$ 36,506
Investments	613,025	—	613,025	242,541	60,041	302,582
Other assets	30,461	—	30,461	4,859	7,385	12,244
<b>Total assets</b>	<b>\$ 733,812</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 733,812</b>	<b>\$ 283,770</b>	<b>\$ 67,562</b>	<b>\$ 351,332</b>
Liabilities	\$ 87,000	\$ —	\$ 87,000	\$ 7,741	\$ 22,879	\$ 30,620
Redeemable non-controlling interest	421,169	—	421,169	82,753	19,606	102,359
Partners' capital attributable to AB Unitholders	225,643	—	225,643	193,276	25,077	218,353
<b>Total liabilities, redeemable non-controlling interest and partners' capital</b>	<b>\$ 733,812</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 733,812</b>	<b>\$ 283,770</b>	<b>\$ 67,562</b>	<b>\$ 351,332</b>

During 2021, we deconsolidated four funds in which we had seed investments totaling approximately \$93.9 million as of December 31, 2020 due to no longer having a controlling financial interest.

## Fair Value

Cash and cash equivalents include cash on hand, demand deposits, overnight commercial paper and highly liquid investments with original maturities of three months or less. Due to the short-term nature of these instruments, the recorded value has been determined to approximate fair value.



Valuation of consolidated company-sponsored investment funds' financial instruments by pricing observability levels as of December 31, 2021 and 2020 was as follows (in thousands):

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>December 31, 2021:</b>				
Investments - VIEs	\$ 165,415	\$ 444,253	\$ 3,357	\$ 613,025
Investments - VCEs	—	—	—	—
Derivatives - VIEs	622	5,265	—	5,887
Derivatives - VCEs	—	—	—	—
<b>Total assets measured at fair value</b>	<b>\$ 166,037</b>	<b>\$ 449,518</b>	<b>\$ 3,357</b>	<b>\$ 618,912</b>
Derivatives - VIEs	\$ 18,291	\$ 2,051	\$ —	\$ 18,342
Derivatives - VCEs	—	—	—	—
<b>Total liabilities measured at fair value</b>	<b>\$ 16,291</b>	<b>\$ 2,051</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 18,342</b>
<b>December 31, 2020:</b>				
Investments - VIEs	\$ 73,909	\$ 168,114	\$ 518	\$ 242,541
Investments - VCEs	—	59,940	101	60,041
Derivatives - VIEs	442	2,782	—	3,224
Derivatives - VCEs	—	464	—	464
<b>Total assets measured at fair value</b>	<b>\$ 74,351</b>	<b>\$ 231,300</b>	<b>\$ 619</b>	<b>\$ 306,270</b>
Derivatives - VIEs	\$ 1,649	\$ 5,244	\$ —	\$ 6,893
Derivatives - VCEs	—	664	—	664
<b>Total liabilities measured at fair value</b>	<b>\$ 1,649</b>	<b>\$ 5,908</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 7,557</b>

See Note 9 for a description of the fair value methodologies used for instruments measured at fair value, as well as the general classification of such instruments pursuant to the valuation hierarchy.

The change in carrying value associated with Level 3 financial instruments carried at fair value within consolidated company-sponsored investment funds was as follows:

	December 31,	
	2021	2020
	(in thousands)	
Balance as of beginning of period	\$ 619	\$ 854
Deconsolidated funds	(717)	(135)
Transfers (out) in	(205)	552
Purchases	3,675	259
Sales	(7)	(571)
Realized gains (losses), net	3	(99)
Unrealized (losses), net	(11)	(242)
Accrued discounts	—	1
<b>Balance as of end of period</b>	<b>\$ 3,357</b>	<b>\$ 619</b>

The Level 3 securities primarily consist of corporate bonds that are vendor priced with no ratings available, bank loans, non-agency collateralized mortgage obligations and asset-backed securities.

Transfers into and out of all levels of the fair value hierarchy are reflected at end-of-period fair values. Realized and unrealized gains and losses on Level 3 financial instruments are recorded in investment gains and losses in the consolidated statements of income.



## Derivative Instruments

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs held \$12.5 million and \$3.7 million (net), respectively, of futures, forwards, options and swaps within their portfolios. For the years ended December 31, 2021 and 2020, we recognized \$0.7 million and \$0.6 million of losses, respectively, on these derivatives. These gains and losses are recognized in investment gains (losses) in the consolidated statements of income.

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs held \$0.9 million and \$0.5 million, respectively, of cash collateral payable to trade counterparties. This obligation to return cash is reported in the liabilities of consolidated company-sponsored investment funds in our consolidated statements of financial condition.

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs delivered \$1.8 million and \$4.2 million, respectively, of cash collateral into brokerage accounts. The VIEs report this cash collateral in the consolidated company-sponsored investment funds cash and cash equivalents in our consolidated statements of financial condition.

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs held zero and \$0.2 million (net), respectively, of futures, forwards, options and swaps within their portfolios. For the years ended December 31, 2021 and 2020, we recognized zero and \$0.2 million of gains, respectively, on these derivatives. These gains and losses are recognized in the investment gains (losses) in the consolidated statements of income.

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs held no cash collateral payable to trade counterparties. This obligation to return cash is reported in the liabilities of consolidated company-sponsored investment funds in our consolidated statements of financial condition.

As of December 31, 2021 and 2020, the VIEs delivered zero and \$0.1 million, respectively, of cash collateral into brokerage accounts. The VIEs report this cash collateral in the consolidated company-sponsored investment funds cash and cash equivalents in our consolidated statements of financial condition.

## Offsetting Assets and Liabilities

Offsetting of derivative assets of consolidated company-sponsored investment funds as of December 31, 2021 and 2020 was as follows:

	Gross Amounts of Recognized Assets	Gross Amounts Offset in the Statement of Financial Condition	Net Amounts of Assets Presented in the Statement of Financial Condition	Financial Instruments	Cash Collateral Received	Net Amount
(in thousands)						
<b>December 31, 2021:</b>						
Derivatives - VIEs	\$ 5,887	\$ —	\$ 5,887	\$ —	\$ (904)	\$ 4,983
Derivatives - VIEs	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>December 31, 2020:</b>						
Derivatives - VIEs	\$ 3,224	\$ —	\$ 3,224	\$ —	\$ (513)	\$ 2,711
Derivatives - VIEs	\$ 464	\$ —	\$ 464	\$ —	\$ —	\$ 464

Offsetting of derivative liabilities of consolidated company-sponsored investment funds as of December 31, 2021 and 2020 was as follows:

	Gross Amounts of Recognized Liabilities	Gross Amounts Offset in the Statement of Financial Condition	Net Amounts of Liabilities Presented in the Statement of Financial Condition	Financial Instruments	Cash Collateral Pledged	Net Amount
(in thousands)						
<b>December 31, 2021:</b>						
Derivatives - VIEs	\$ 18,342	\$ —	\$ 18,342	\$ —	\$ (1,824)	\$ 16,518
Derivatives - VOEs	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>December 31, 2020:</b>						
Derivatives - VIEs	\$ 6,893	\$ —	\$ 6,893	\$ —	\$ (4,201)	\$ 2,692
Derivatives - VOEs	\$ 664	\$ —	\$ 664	\$ —	\$ (138)	\$ 526

Cash collateral, whether pledged or received on derivative instruments, is not considered material and, accordingly, is not disclosed by counterparty.

### Non-Consolidated VIEs

As of December 31, 2021, the net assets of company-sponsored investment products that are non-consolidated VIEs are approximately \$68.9 billion; our maximum risk of loss is our investment of \$8.6 million in these VIEs and our advisory fees receivable from these VIEs are \$75.7 million. As of December 31, 2020, the net assets of company-sponsored investment products that were non-consolidated VIEs was approximately \$73.4 billion; our maximum risk of loss was our investment of \$7.1 million in these VIEs and our advisory fees receivable from these VIEs were \$77.6 million.

## 16. Net Capital

SCB LLC is registered as a broker-dealer under the Exchange Act and is subject to the minimum net capital requirements imposed by the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"). SCB LLC computes its net capital under the alternative method permitted by the applicable rule, which requires that minimum net capital, as defined, equals the greater of \$1 million or two percent of aggregate debit items arising from customer transactions, as defined. As of December 31, 2021, SCB LLC had net capital of \$307.6 million, which was \$267.5 million in excess of the minimum net capital requirement of \$40.1 million. Advances, dividend payments and other equity withdrawals by SCB LLC are restricted by regulations imposed by the SEC, the Financial Industry Regulatory Authority, Inc., and other securities agencies.

Our U.K.-based broker-dealer is a member of the London Stock Exchange. As of December 31, 2021, it was subject to financial resources requirements of \$47.4 million imposed by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom and had aggregate regulatory financial resources of \$61.1 million, an excess of \$13.7 million over the required level.

AllianceBernstein Investments, Inc., another one of our subsidiaries and the distributor and/or underwriter for certain company-sponsored mutual funds, is registered as a broker-dealer under the Exchange Act and is subject to the minimum net capital requirements imposed by the SEC. As of December 31, 2021, it had net capital of \$26.5 million, which was \$26.2 million in excess of its required net capital of \$0.3 million.

Many of our subsidiaries around the world are subject to minimum net capital requirements by the local laws and regulations to which they are subject. As of December 31, 2021, each of our subsidiaries subject to a minimum net capital requirement satisfied the applicable requirement.

## 17. Counterparty Risk

### Customer Activities

In the normal course of business, brokerage activities involve the execution, settlement and financing of various customer securities trades, which may expose our broker-dealer operations to off-balance sheet risk by requiring us to purchase or sell securities at prevailing market prices in the event the customer is unable to fulfill its contractual obligations.

Our customer securities activities are transacted on either a cash or margin basis. In margin transactions, we extend credit to the customer, subject to various regulatory and internal margin requirements. These transactions are collateralized by cash or securities in the customer's account. In connection with these activities, we may execute and clear customer transactions involving the sale of securities not yet purchased. We seek to control the risks associated with margin transactions by requiring customers to maintain collateral in compliance with the aforementioned regulatory and internal guidelines. We monitor required margin levels daily and, pursuant to such guidelines, require customers to deposit additional collateral, or reduce positions, when necessary. A majority of our customer margin accounts are managed on a discretionary basis whereby we maintain control over the investment activity in the accounts. For these discretionary accounts, our margin deficiency exposure is minimized by our maintaining a diversified portfolio of securities in the accounts, our discretionary authority and our U.S.-based broker-dealer's role as custodian.

In accordance with industry practice, we record customer transactions on a settlement date basis, which generally is two business days after trade date for our U.K. and U.S. operations. We are exposed to risk of loss on these transactions in the event of the customer's inability to meet the terms of their contracts, in which case we may have to purchase or sell financial instruments at prevailing market prices. The risks we assume in connection with these transactions are not expected to have a material adverse effect on our financial condition or results of operations.

### Other Counterparties

We are engaged in various brokerage activities on behalf of clients, in which counterparties primarily include broker-dealers, banks and other financial institutions. In the event these counterparties do not fulfill their obligations, we may be exposed to loss. The risk of default depends on the creditworthiness of the counterparty or issuer of the instrument. It is our policy to review, as necessary, each counterparty's creditworthiness.

In connection with security borrowing and lending arrangements, we enter into collateralized agreements, which may result in potential loss in the event the counterparty to a transaction is unable to fulfill its contractual obligations. Security borrowing arrangements require us to deposit cash collateral with the lender. With respect to security lending arrangements, we receive collateral in the form of cash in amounts generally in excess of the market value of the securities loaned. We attempt to mitigate credit risk associated with these activities by establishing credit limits for each broker and monitoring these limits on a daily basis. Additionally, security borrowing and lending collateral is marked to market on a daily basis, and additional collateral is deposited by or returned to us as necessary.

We enter into various futures, forwards, options and swaps primarily to economically hedge certain of our seed money investments. We may be exposed to credit losses in the event of nonperformance by counterparties to these derivative financial instruments. See Note 7, *Derivative Instruments* for further discussion.

## 18. Qualified Employee Benefit Plans

We maintain a qualified profit sharing plan covering U.S. employees and certain foreign employees. Employer contributions are discretionary and generally limited to the maximum amount deductible for federal income tax purposes. Aggregate contributions were \$16.5 million, \$15.6 million and \$14.4 million for 2021, 2020 and 2019, respectively.

We maintain several defined contribution plans for foreign employees working for our subsidiaries in the United Kingdom, Australia, Japan and other locations outside the United States. Employer contributions generally are consistent with regulatory requirements and tax limits. Defined contribution expense for foreign entities was \$9.8 million, \$8.4 million and \$7.7 million in 2021, 2020 and 2019, respectively.

We maintain a qualified, noncontributory, defined benefit retirement plan ("**Retirement Plan**") covering current and former employees who were employed by AB in the United States prior to October 2, 2000. Benefits are based on years of credited service, average final base salary (as defined in the Retirement Plan) and primary Social Security benefits. Service and compensation after December 31, 2008 are not taken into account in determining participants' retirement benefits.

Our policy is to satisfy our funding obligation for each year in an amount not less than the minimum required by the Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended, and not greater than the maximum amount we can deduct for federal income tax purposes. We did not make a contribution to the Retirement Plan during 2021. We do not currently anticipate that we will contribute to the Retirement Plan during 2022. Contribution estimates, which are subject to change, are based on regulatory requirements, future market conditions and assumptions used for actuarial computations of the Retirement Plan's obligations and assets. Management, at the present time, has not determined the amount, if any, of additional future contributions that may be required.

The Retirement Plan's projected benefit obligation, fair value of plan assets and funded status (amounts recognized in the consolidated statements of financial condition) were as follows:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
<b>Change in projected benefit obligation:</b>		
Projected benefit obligation at beginning of year	\$ 151,124	\$ 136,113
Interest cost	3,794	4,443
Plan settlements	(5,803)	—
Actuarial (gain) loss	(4,447)	16,131
Benefits paid	(2,806)	(5,563)
Projected benefit obligation at end of year	141,862	151,124
<b>Change in plan assets:</b>		
Plan assets at fair value at beginning of year	125,022	114,080
Actual return on plan assets	14,526	16,505
Employer contribution	—	—
Plan settlements	(5,803)	—
Benefits paid	(2,806)	(5,563)
Plan assets at fair value at end of year	130,939	125,022
<b>Funded status</b>	<b>\$ (10,923)</b>	<b>\$ (26,102)</b>

Effective December 31, 2015, the Retirement Plan was amended to change the actuarial basis used for converting a life annuity benefit to optional forms of payment and converting benefits payable at age 65 to earlier commencement dates. This prior service cost will be amortized over future years.

The amounts recognized in other comprehensive income (loss) for the Retirement Plan for 2021, 2020 and 2019 were as follows:

	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Unrecognized net gain (loss) from experience different from that assumed and effects of changes and assumptions	\$ 15,858	\$ (4,089)	\$ (7,934)
Prior service cost	24	24	24
	15,882	(4,065)	(7,910)
Income tax (expense) benefit	(97)	(216)	312
<b>Other comprehensive income (loss)</b>	<b>\$ 15,795</b>	<b>\$ (4,281)</b>	<b>\$ (7,598)</b>



The gain of \$15.8 million recognized in 2021 was primarily due to actual earnings exceeding expected earnings on plan assets (\$8.2 million), changes in the discount rate and lump sum interest rates of (\$5.6 million), settlement loss recognized of (\$2.0 million) and the recognized actuarial loss of (\$1.5 million), offset by changes in the census data (\$1.0 million) and changes in the mortality assumption (\$0.2 million). The loss of \$4.3 million recognized in 2020 was primarily due to changes in the discount rate and lump sum interest rates (\$16.7 million), offset by actual earnings exceeding expected earnings on plan assets (\$10.4 million), changes in the mortality assumption (\$1.0 million), the recognized actuarial loss (\$1.4 million) and changes in the census data (\$0.4 million). The loss of \$7.6 million recognized in 2019 was primarily due to changes in the discount rate and lump sum interest rates (\$21.7 million), offset by actual earnings exceeding expected earnings on plan assets (\$11.3 million), changes in the mortality assumption (\$1.2 million), the recognized actuarial loss (\$1.1 million) and changes in census data (\$0.1 million).

Foreign retirement plans and an individual's retirement plan maintained by AB are not material to AB's consolidated financial statements. As such, disclosure for these plans is not necessary. The reconciliation of the 2021 amounts recognized in other comprehensive income for the Retirement Plan as compared to the consolidated statement of comprehensive income ("OCI Statement") is as follows:

	Retirement Plan	Retired Individual Plan	Foreign Retirement Plans	OCI Statement
	(in thousands)			
Recognized actuarial gain (loss)	\$ 15,858	\$ 16	\$ (131)	\$ 15,743
Amortization of prior service cost	24	—	—	24
Changes in employee benefit related items	15,882	16	(131)	15,767
Income tax (expense) benefit	(87)	(1)	29	(59)
<b>Employee benefit related items, net of tax</b>	<b>\$ 15,795</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ (102)</b>	<b>\$ 15,708</b>

The amounts included in accumulated other comprehensive income (loss) for the Retirement Plan as of December 31, 2021 and 2020 were as follows:

	2021	2020
	(in thousands)	
Unrecognized net loss from experience different from that assumed and effects of changes and assumptions	\$ (43,768)	\$ (59,625)
Prior service cost	(683)	(707)
	(44,451)	(60,332)
Income tax benefit	210	296
<b>Accumulated other comprehensive loss</b>	<b>\$ (44,241)</b>	<b>\$ (60,036)</b>

The amortization period over which we are amortizing the loss for the Retirement Plan from accumulated other comprehensive income is 28.7 years. The estimated prior service cost and amortization of loss for the Retirement Plan that will be amortized from accumulated other comprehensive income over the next year are \$24,000 and \$1.5 million, respectively.

The accumulated benefit obligation for the plan was \$141.9 million and \$151.1 million as of December 31, 2021 and 2020, respectively.

The discount rates used to determine benefit obligations as of December 31, 2021 and 2020 (measurement dates) were 2.90% and 2.55%, respectively.

Benefit payments are expected to be paid as follows (in thousands):

2022	\$ 8,817
2023	7,630
2024	7,460
2025	9,642
2026	8,787
2027 - 2031	45,873

Net expense under the Retirement Plan consisted of:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Interest cost on projected benefit obligations	\$ 3,794	\$ 4,443	\$ 4,944
Expected return on plan assets	(6,351)	(6,084)	(5,639)
Amortization of prior service cost	24	24	24
Settlement loss recognized	2,024	—	—
Recognized actuarial loss	1,447	1,386	1,146
<b>Net pension expense</b>	<b>\$ 938</b>	<b>\$ (231)</b>	<b>\$ 475</b>

Actuarial computations used to determine net periodic costs were made utilizing the following weighted-average assumptions:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
Discount rate on benefit obligations	2.55 %	3.35 %	4.40 %
Expected long-term rate of return on plan assets	5.25 %	5.50 %	5.75 %

In developing the expected long-term rate of return on plan assets of 5.25%, management considered the historical returns and future expectations for returns for each asset category, as well as the target asset allocation of the portfolio. The expected long-term rate of return on assets is based on weighted average expected returns for each asset class.

As of December 31, 2021, the mortality projection assumption has been updated to use the generational MP-2021 improvement scale. Previously, mortality was projected generationally using the MP-2020 improvements scale. The base mortality assumption used is the Society of Actuaries Pri-2012 base mortality table for private sector plans, with a white-collar adjustment, using the contingent annuitant table for beneficiaries of deceased participants.

The Internal Revenue Service ("IRS") recently updated the mortality tables used to determine lump sums. For fiscal year-end 2021, we reflected the most recently published IRS table for lump sums assumed to be paid in 2022. We projected future mortality for lump sums assumed to be paid after 2022 using the current base mortality tables (RP-2014 backed off to 2006) and projection scale of MP-2021.

The Retirement Plan's asset allocation percentages consisted of:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
Equity	52 %	55 %
Debt securities	38	36
Other	10	9
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

The guidelines regarding allocation of assets are formalized in the Investment Policy Statement adopted by the Investment Committee for the Retirement Plan. The objective of the investment program is to enhance the portfolio of the Retirement Plan through total return (capital appreciation and income), thereby promoting the ongoing ability of the plan to meet future liabilities and obligations, while minimizing the need for additional contributions. The guidelines specify an allocation weighting of 10% to 35% for liability hedging investments (target of 24%), 15% to 40% for return seeking investments (target of 27%), 5% to 35% for risk mitigating investments (target of 10%), 10% to 35% for diversifying investments (target of 21%) and 5% to 35% for dynamic asset allocation (target of 18%). Investments in mutual funds, hedge funds (and other alternative investments), and other commingled investment vehicles are permitted under the guidelines. Investments are permitted in overlay portfolios (regulated mutual funds), which are designed to manage short-term portfolio risk and mitigate the effect of extreme outcomes by varying the asset allocation of a portfolio.

See Note 9, Fair Value for a description of how we measure the fair value of our plan assets.

The valuation of our Retirement Plan assets by pricing observability levels as of December 31, 2021 and 2020 was as follows (in thousands):

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>December 31, 2021</b>				
Cash	\$ 47	\$ —	\$ —	\$ 47
U.S. Treasury Strips	—	32,355	—	32,355
Fixed income mutual funds	17,477	—	—	17,477
Equity mutual funds	43,786	—	—	43,786
Equity securities	14,801	—	—	14,801
Total assets in the fair value hierarchy	76,111	32,355	—	108,466
Investments measured at net assets value	—	—	—	22,473
<b>Investments at fair value</b>	<b>\$ 76,111</b>	<b>\$ 32,355</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 130,939</b>
<b>December 31, 2020</b>				
Cash	\$ 458	\$ —	\$ —	\$ 458
U.S. Treasury Strips	—	26,599	—	26,599
Fixed income mutual funds	17,834	—	—	17,834
Equity mutual funds	44,020	—	—	44,020
Equity securities	14,376	—	—	14,376
Total assets in the fair value hierarchy	76,688	26,599	—	103,287
Investments measured at net assets value	—	—	—	21,735
<b>Investments at fair value</b>	<b>\$ 76,688</b>	<b>\$ 26,599</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 125,022</b>

During 2021 and 2020, the Retirement Plan's investments include the following:

- U.S. Treasury strips, (zero-coupon bonds);
- two fixed income mutual funds, which seek to generate income consistent with preservation of capital. One fund invests in a portfolio of investment-grade securities primarily in the U.S. with additional non-U.S. securities. The second fund invests in inflation-indexed fixed-income securities and similar bonds issued by non-U.S. governments and various commodities;
- six equity mutual funds in 2021 as compared to seven equity mutual funds in 2020; four of which focus on U.S.-based equity securities of various capitalization sizes ranging from small to large capitalizations and diversified portfolios within those capitalization ranges; and in 2021 two funds as compared to three funds in 2020, that focus on non-U.S. based equity securities of various capitalization sizes ranging from small to large capitalizations and diversified portfolios therein across non-U.S. regions; and
- one separate equity income mutual fund, which seeks to moderate the volatility of equity oriented asset allocation over the long term, as part of the overall asset allocation managed by the Plan to deliver a long-term premium to the S&P 500 with greater consistency across a range of market environments.
- a multi-style, multi-cap integrated portfolio adding U.S. equity diversification to its value and growth equity selections, designed to deliver a long-term premium to the S&P 500 with greater consistency across a range of market environments; and

- investments measured at net asset value, including three hedge funds that seek to provide attractive risk-adjusted returns over full market cycles with less volatility than the broad equity markets by allocating all or substantially all of their assets among portfolio managers through portfolio funds that employ a broad range of investment strategies; one private investment trust that invests primarily in equity securities of non-U.S. companies located in emerging market countries; and one collective investment trust that invests in U.S. and non-U.S. equities of various capitalization sizes.

## 19. Long-term Incentive Compensation Plans

We maintain an unfunded, non-qualified incentive compensation program known as the AllianceBernstein Incentive Compensation Award Program ("**Incentive Compensation Program**"), under which annual awards may be granted to eligible employees. See Note 2, "Summary of Significant Accounting Policies – Long-Term Incentive Compensation Plans" for a discussion of the award provisions.

Under the Incentive Compensation Program, we made awards in 2021, 2020 and 2019 aggregating \$184.1 million, \$177.4 million and \$175.5 million, respectively. The amounts charged to employee compensation and benefits for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019 were \$173.4 million, \$176.8 million and \$177.2 million, respectively.

Effective as of September 30, 2017, we established the AB 2017 Long Term Incentive Plan ("**2017 Plan**"), which was adopted at a special meeting of AB Holding Unitholders held on September 29, 2017. The following forms of awards may be granted to employees and Eligible Directors under the 2017 Plan: (i) restricted AB Holding Units or phantom restricted AB Holding Units (a "phantom" award is a contractual right to receive AB Holding Units at a later date or upon a specified event); (ii) options to buy AB Holding Units; and (iii) other AB Holding Unit-based awards (including, without limitation, AB Holding Unit appreciation rights and performance awards). The purpose of the 2017 Plan is to promote the interest of AB by: (i) attracting and retaining talented officers, employees and directors, (ii) motivating such officers, employees and directors by means of performance-related incentives to achieve longer-range business and operational goals, (iii) enabling such officers, employees and directors to participate in the long-term growth and financial success of AB, and (iv) aligning the interests of such officers, employees and directors with those of AB Holding Unitholders. The 2017 Plan will expire on September 30, 2027, and no awards under the 2017 Plan will be made after that date. Under the 2017 Plan, the aggregate number of AB Holding Units with respect to which awards may be granted is 60 million, including no more than 30 million newly-issued AB Holding Units.

As of December 31, 2021, no options to buy AB Holding Units had been granted and 28,109,084 AB Holding Units, net of withholding tax requirements, were subject to other AB Holding Unit awards made under the 2017 Plan or the AllianceBernstein 2010 Long Term Incentive Plan, as amended, an equity compensation plan with similar terms that was canceled on September 30, 2017. AB Holding Unit-based awards (including options) in respect of 31,890,916 AB Holding Units were available for grant under the 2017 Plan as of December 31, 2021.

As of December 31, 2020, no options to buy AB Holding Units had been granted and 24,444,406 AB Holding Units, net of withholding tax requirements, were subject to other AB Holding Unit awards made under the 2017 Plan or the AllianceBernstein 2010 Long Term Incentive Plan, as amended, an equity compensation plan with similar terms that was canceled on September 30, 2017. AB Holding Unit-based awards (including options) in respect of 35,555,594 AB Holding Units were available for grant under the 2017 Plan as of December 31, 2020.

### Option Awards

We did not grant any options to buy AB Holding Units during 2021, 2020 or 2019. Historically, options granted to employees generally were exercisable at a rate of 20% of the AB Holding Units subject to such options on each of the first five anniversary dates of the date of grant; options granted to Eligible Directors generally were exercisable at a rate of 33.3% of the AB Holding Units subject to such options on each of the first three anniversary dates of the date of grant.



The option-related activity in our equity compensation plans during 2021 is as follows:

	Options to Buy AB Holding Units	Weighted Average Exercise Price Per Option	Weighted Average Remaining Contractual Term (Years)	Aggregate Intrinsic Value (in thousands)
Outstanding as of December 31, 2020	148,985	\$ 23.61	1.2	
Granted	—	—		
Exercised	(143,211)	23.75		
Forfeited	—	—		
Expired	—	—		
Outstanding as of December 31, 2021	5,774	\$ 20.12	0.33	\$ 165.8
Exercisable as of December 31, 2021	5,774	\$ 20.12	0.33	\$ 165.8
Vested or expected to vest as of December 31, 2021	5,774	\$ 20.12	0.33	\$ 165.8

The total intrinsic value of options exercised during 2021, 2020 and 2019 was \$2.2 million, \$32,368 and \$3.7 million, respectively.

Under the fair value method, compensation expense is measured at the grant date based on the estimated fair value of the options awarded (determined using the Black-Scholes option valuation model) and is recognized over the requisite service period. We recorded no compensation expense related to option grants in 2021, 2020 or 2019 as no options were granted. As of December 31, 2021, there was no compensation expense related to unvested option grants not yet recognized in the consolidated statement of income.

### Restricted AB Holding Unit Awards

In 2021, 2020 and 2019, the Board granted restricted AB Holding Unit awards to Eligible Directors. These AB Holding Units give the Eligible Directors, in most instances, all the rights of other AB Holding Unit holders, subject to such restrictions on transfer as the Board may impose.

We award restricted AB Holding Units that vest ratably over three or four years. We fully expensed these awards on each grant date, as there is no service requirement. Grant details related to these awards is as follows:

	2021	2020	2019
Restricted Units Awarded	35,358	50,232	45,420
Weighted Average Grant Date Fair Value	\$ 44.29	\$ 23.69	\$ 29.33
Compensation Expense (in millions)	\$ 1.6	\$ 1.2	\$ 1.3

On April 28, 2017, Seth P. Bernstein was appointed President and Chief Executive Officer ("CEO") pursuant to an employment agreement, effective May 1, 2017. In connection with the commencement of his employment, Mr. Bernstein was granted restricted AB Holding Units with a grant date fair value of \$3.5 million (164,706 AB Holding Units based on the \$21.25 grant date AB Holding Unit price on May 16, 2017) and a four-year service requirement. Mr. Bernstein's restricted AB Holding Units vested ratably on each of the first four anniversaries of his commencement date and were delivered to Mr. Bernstein on or about May 1, 2021. These AB Holding Units were subject to accelerated vesting clauses in his employment agreement. Compensation expense related to Mr. Bernstein's restricted AB Holding Unit grant was \$0.3 million for the year ended December 31, 2021 and \$0.9 million for each of the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. Mr. Bernstein's award granted in connection with his appointment as CEO was fully amortized as of December 31, 2021.

Under the Incentive Compensation Program, we awarded 3.5 million restricted AB Holding Units in 2021 (which included 3.3 million restricted AB Holding Units in December for the 2021 year-end awards as well as 0.2 million additional restricted AB Holding Units granted earlier during the year relating to the 2020 year-end awards), with grant date fair values per restricted AB Holding Unit ranging between \$32.10 to \$50.94.

We awarded 5.3 million restricted AB Holding Units in 2020 (which included 5.0 million restricted AB Holding Units in December for the 2020 year-end awards as well as 0.3 million additional restricted AB Holding Units granted earlier during the year relating to the 2019 year-end awards), with grant date fair values per restricted AB Holding Unit ranging between \$28.75 to \$32.10.

We awarded 5.6 million restricted AB Holding Units in 2019 (which included 5.4 million restricted AB Holding Units in December for the 2019 year-end awards as well as 0.4 million additional restricted AB Holding Units granted earlier during the year related to the 2018 year-end awards), with grant date fair values per restricted AB Holding Unit ranging between \$26.69 to \$30.01.

Restricted AB Holding Units awarded under the Incentive Compensation Program in 2020 and years prior generally vested in 25% increments on December 1<sup>st</sup> of each of the four years immediately following the year in which the award was granted. Awards granted in 2021 and subsequent years generally will vest in 33.3% increments on December 1<sup>st</sup> of each of the three years immediately following the year in which the award is granted.

We also award restricted AB Holding Units in connection with certain employment and separation agreements, as well as relocation-related performance awards, with vesting schedules ranging between two and five years. Grant details related to these awards is as follows:

	2021	2020	2019
	(in millions excluding share prices)		
Restricted Units Awarded	3.4	0.4	1.9
Grant Date Fair Value Range	\$29.06 - \$53.86	\$18.80 - \$35.42	\$27.32 - \$30.85
Compensation Expense	\$ 40.9	\$ 32.1	\$ 36.7

The fair value of the restricted AB Holding Units is amortized over the requisite service period as compensation expense. Changes in unvested restricted AB Holding Units during 2021 are as follows:

	AB Holding Units	Weighted Average Grant Date Fair Value per AB Holding Unit
Unvested as of December 31, 2020	18,864,574	\$ 28.58
Granted	8,984,456	39.68
Vested	(7,108,465)	27.99
Forfeited	(609,825)	28.99
Unvested as of December 31, 2021	18,130,740	\$ 33.98

The total grant date fair value of restricted AB Holding Units that vested was \$199.0 million, \$155.0 million and \$201.4 million during 2021, 2020 and 2019, respectively. As of December 31, 2021, the 18,130,740 unvested restricted AB Holding Units consist of 11,548,053 restricted AB Holding Units that do not have a service requirement and have been fully expensed on the grant date and 6,582,687 restricted AB Holding Units that have a service requirement and will be expensed over the required service period. As of December 31, 2021, there was \$137.2 million of compensation expense related to unvested restricted AB Holding Unit awards granted and not yet recognized in the consolidated statement of income. We expect to recognize the expense over a weighted average period of 6.2 years.

## 20. Units Outstanding

Changes in AB Units outstanding for the years ended December 31, 2021 and 2020 were as follows:

	2021	2020
Outstanding as of January 1,	270,509,658	270,380,314
Options exercised	143,211	5,182
Units issued	3,917,457	3,363,132
Units retired <sup>(1)</sup>	(3,117,263)	(3,238,970)
Outstanding as of December 31,	271,453,043	270,509,658

<sup>(1)</sup> During 2021 and 2020, we purchased 5,400 and 1,500 AB Units, respectively, in private transactions and retired them.

## 21. Income Taxes

AB is a private partnership for federal income tax purposes and, accordingly, is not subject to federal or state corporate income taxes. However, AB is subject to a 4.0% New York City unincorporated business tax ("UBT"). Domestic corporate subsidiaries of AB, which are subject to federal, state and local income taxes, generally are included in the filing of a consolidated federal income tax return with separate state and local income tax returns being filed. Foreign corporate subsidiaries are generally subject to taxes in the foreign jurisdictions where they are located.

In order to preserve AB's status as a private partnership for federal income tax purposes, AB Units must not be considered publicly traded. The AB Partnership Agreement provides that all transfers of AB Units must be approved by EQH and the General Partner, EQH and the General Partner approve only those transfers permitted pursuant to one or more of the safe harbors contained in the relevant Treasury regulations. If AB Units were considered readily tradable, AB's net income would be subject to federal and state corporate income tax, significantly reducing its quarterly distributions to AB Holding. Furthermore, should AB enter into a substantial new line of business, AB Holding, by virtue of its ownership of AB, would lose its status as a publicly-traded partnership and would become subject to corporate income tax, which would reduce materially AB Holding's net income and its quarterly distributions to AB Holding Unitholders.

Earnings before income taxes and income tax expense consist of:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
<b>Earnings before income taxes:</b>			
United States	\$ 1,007,847	\$ 743,667	\$ 697,501
Foreign	206,615	163,749	125,936
<b>Total</b>	<b>\$ 1,216,462</b>	<b>\$ 907,436</b>	<b>\$ 823,437</b>
<b>Income tax expense:</b>			
Partnership UBT	\$ 6,951	\$ 3,356	\$ 9,196
<b>Corporate subsidiaries:</b>			
Federal	750	1,495	(943)
State and local	956	904	975
Foreign	58,080	44,066	32,290
<b>Current tax expense</b>	<b>66,737</b>	<b>49,841</b>	<b>41,518</b>
Deferred tax	(4,009)	(4,188)	236
<b>Income tax expense</b>	<b>\$ 62,728</b>	<b>\$ 45,653</b>	<b>\$ 41,754</b>

The principal reasons for the difference between the effective tax rates and the UBT statutory tax rate of 4.0% are as follows:

	Years Ended December 31					
	2021		2020		2019	
	(in thousands)					
UBT statutory rate	\$ 46,659	4.0 %	\$ 36,297	4.0 %	\$ 32,937	4.0 %
Corporate subsidiaries' federal, state, and local	1,322	0.2	2,025	0.2	4,000	0.5
Foreign subsidiaries taxed at different rates	43,019	3.5	33,969	3.7	26,719	3.3
FIN 48 reserve (release)	—	—	(1,886)	(0.2)	2,785	0.3
UBT business allocation percentage rate change	23	—	8	—	(79)	—
Deferred tax and payable write-offs	1,003	0.1	(887)	(0.1)	314	—
Foreign outside basis difference	1,492	0.1	3	—	155	—
Amended 2017 return	—	—	(221)	—	(3,853)	(0.5)
Effect of ASC 740 adjustments, miscellaneous taxes, and other	1,799	0.1	2,654	0.3	2,305	0.3
Income not taxable resulting from use of UBT business apportionment factors and effect of compensation charge	(34,589)	(2.6)	(26,309)	(2.9)	(23,509)	(2.8)
<b>Income tax expense and effective tax rate</b>	<b>\$ 62,728</b>	<b>5.2</b>	<b>\$ 45,653</b>	<b>5.0</b>	<b>\$ 41,754</b>	<b>5.1</b>

We recognize the effects of a tax position in the financial statements only if, as of the reporting date, it is "more likely than not" to be sustained based on its technical merits and their applicability to the facts and circumstances of the tax position. In making this assessment, we assume that the taxing authority will examine the tax position and have full knowledge of all relevant information.

A reconciliation of the beginning and ending amount of unrecognized tax benefits is as follows:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
<b>Balance as of beginning of period</b>	<b>\$ 2,838</b>	<b>\$ 5,706</b>	<b>\$ 3,893</b>
Additions for prior year tax positions	—	—	1,813
Reductions for prior year tax positions	—	—	—
Additions for current year tax positions	—	—	—
Reductions for current year tax positions	—	—	—
Reductions related to closed years/settlements with tax authorities	—	(2,868)	—
<b>Balance as of end of period</b>	<b>\$ 2,838</b>	<b>\$ 2,838</b>	<b>\$ 5,706</b>

The amount of unrecognized tax benefits as of December 31, 2021, 2020, and 2019, when recognized, is recorded as a reduction to income tax expense and reduces the company's effective tax rate.

Interest and penalties, if any, relating to tax positions are recorded in income tax expense on the consolidated statements of income. There was no interest expense recorded in 2021. The total amount of interest expense recorded in income tax expense (credit) during 2020 and 2019 was \$(0.4) million and \$0.7 million, respectively. As of December 31, 2021 and 2020, there is no accrued interest recorded on the consolidated statements of financial condition. The total amount of accrued interest recorded as of December 31, 2019 was \$1.1 million. There were no penalties as of December 31, 2021 and 2020. There were \$0.2 million of penalties accrued as of December 31, 2019.

Generally, the company is no longer subject to U.S. federal, state or local income tax examinations by tax authorities for any year prior to 2017.

During the fourth quarter of 2020, the City of New York notified us of an examination of AB's UBT returns for the years 2017 through 2019. The examination is ongoing and no provision with respect to this examination has been recorded.



Currently, there are no income tax examinations at our significant non-U.S. subsidiaries. Years that remain open and may be subject to examination vary under local law and range from one to seven years.

At December 31, 2021, it is not reasonably possible that any of our unrecognized tax benefits will change within the next 12 months due to completion of tax authority exams.

Deferred income taxes reflect the net tax effect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for income tax purposes. The tax effect of significant items comprising the net deferred tax asset (liability) is as follows:

	Years Ended December 31	
	2021	2020
	(in thousands)	
Deferred tax asset:		
Differences between book and tax basis:		
Benefits from net operating loss carryforwards	\$ 7,833	\$ 7,112
Long-term incentive compensation plans	24,468	22,363
Investment basis differences	5,523	5,256
Depreciation and amortization	3,942	2,065
Lease liability	5,327	5,994
Other, primarily accrued expenses deductible when paid	4,917	4,737
	52,010	47,527
Less: valuation allowance	(3,828)	(3,025)
Deferred tax asset	48,182	44,502
Deferred tax liability:		
Differences between book and tax basis:		
Intangible assets	7,622	7,933
Investment in foreign subsidiaries	4,064	3,048
Right-of-use asset	4,490	4,975
Other	2,075	1,760
Deferred tax liability	18,271	17,716
<b>Net deferred tax asset</b>	<b>\$ 29,911</b>	<b>\$ 26,786</b>

Valuation allowances of \$3.8 million and \$3.0 million were established as of December 31, 2021 and 2020, respectively, primarily due to significant negative evidence that net operating loss ("NOL") carryforwards will not be utilized, given the future losses expected to be incurred by the applicable subsidiaries. We had NOL carryforwards at December 31, 2021 and 2020 of approximately \$55.1 million and \$51.0 million, respectively, in certain foreign locations with an indefinite expiration period.

The deferred tax asset is included in other assets in our consolidated statement of financial condition. Management believes there will be sufficient future taxable income to realize the tax benefits related to the remaining net deferred tax assets recognized that are not subject to valuation allowances.

The company provides income taxes on the unremitted earnings of non-U.S. corporate subsidiaries except to the extent that such earnings are indefinitely reinvested outside the United States. As of December 31, 2021, \$29.6 million of undistributed earnings of non-U.S. corporate subsidiaries were indefinitely invested outside the U.S. At existing applicable income tax rates, additional taxes of approximately \$6.4 million would need to be paid if such earnings are remitted.

## 22. Business Segment Information

Management has assessed the requirements of ASC 280, *Segment Reporting*, and determined that, because we utilize a consolidated approach to assess performance and allocate resources, we have only one operating segment. Enterprise-wide disclosures as of and for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019 were as follows:

### Services

Net revenues derived from our investment management, research and related services were as follows:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Institutions	\$ 587,017	\$ 512,914	\$ 480,144
Retail	2,223,829	1,811,948	1,619,832
Private Wealth Management	1,126,142	882,672	904,505
Bernstein Research Services	452,017	459,744	407,911
Other	56,263	56,908	163,245
<b>Total revenues</b>	<b>4,445,288</b>	<b>3,724,186</b>	<b>3,575,637</b>
Less: Interest expense	3,666	15,650	57,205
<b>Net revenues</b>	<b>\$ 4,441,602</b>	<b>\$ 3,708,536</b>	<b>\$ 3,518,432</b>

No individual fund accounted for more than 10% of our investment advisory and service fees and our net revenues during 2021, 2020 and 2019.

### Geographic Information

Net revenues and long-lived assets, related to our U.S. and international operations, as of and for the years ended December 31, were as follows:

	2021	2020	2019
		(in thousands)	
<b>Net revenues:</b>			
United States	\$ 2,403,870	\$ 1,959,528	\$ 1,975,105
International	2,037,732	1,749,008	1,543,327
<b>Total</b>	<b>\$ 4,441,602</b>	<b>\$ 3,708,536</b>	<b>\$ 3,518,432</b>
<b>Long-lived assets:</b>			
United States	\$ 3,331,572	\$ 3,285,761	
International	45,796	53,453	
<b>Total</b>	<b>\$ 3,377,368</b>	<b>\$ 3,339,214</b>	

### Major Customers

Company-sponsored mutual funds are distributed to individual investors through broker-dealers, insurance sales representatives, banks, registered investment advisers, financial planners and other financial intermediaries. HSBC (not affiliated with AB) was responsible for approximately 4%, 6% and 14% of our open-end mutual fund sales in 2021, 2020 and 2019, respectively. HSBC is not under any obligation to sell a specific amount of AB Fund shares.

EQH and the general and separate accounts of Equitable Financial Life Insurance Company ("**Equitable Financial**") (including investments by the separate accounts of Equitable Financial in the funding vehicle EQ Advisors Trust) accounted for approximately 3% of our total revenues for each of the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019. No single institutional client other than EQH and its subsidiaries accounted for more than 2% of our total revenues for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019.

## 23. Related Party Transactions

### Mutual Funds

We provide investment management, distribution, shareholder, administrative and brokerage services to individual investors by means of retail mutual funds sponsored by our company, our subsidiaries and our affiliated joint venture companies. We provide substantially all of these services under contracts that specify the services to be provided and the fees to be charged. The contracts are subject to annual review and approval by each mutual fund's board of directors or trustees and, in certain circumstances, by the mutual fund's shareholders.

Revenues for services provided or related to the mutual funds are as follows:

	Years Ended December 31		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Investment advisory and services fees	\$ 1,644,757	\$ 1,368,484	\$ 1,275,677
Distribution revenues	637,076	516,336	441,437
Shareholder servicing fees	85,745	79,394	75,122
Other revenues	8,364	8,314	7,303
Bernstein Research Services	2	3	2
	<b>\$ 2,375,944</b>	<b>\$ 1,972,531</b>	<b>\$ 1,799,541</b>

### EQH and its Subsidiaries

We provide investment management and certain administration services to EQH and its subsidiaries. In addition, EQH and its subsidiaries distribute company-sponsored mutual funds, for which they receive commissions and distribution payments. Also, we are covered by various insurance policies maintained by EQH and we pay fees for technology and other services provided by EQH and its subsidiaries. Additionally, see Note 12, Debt, for disclosures related to our credit facility with EQH.

Aggregate amounts included in the consolidated financial statements for transactions with EQH and its subsidiaries, as of and for the years ended December 31, are as follows:

	EQH		
	2021	2020	2019
	(in thousands)		
<b>Revenues:</b>			
Investment advisory and services fees	\$ 133,074	\$ 115,901	\$ 109,316
Other revenues	675	1,330	1,013
	<b>\$ 133,749</b>	<b>\$ 117,231</b>	<b>\$ 110,329</b>
<b>Expenses:</b>			
Commissions and distribution payments to financial intermediaries	\$ 4,550	\$ 3,952	\$ 3,956
General and administrative	2,373	2,281	2,466
Other	3,953	5,463	3,644
	<b>\$ 10,876</b>	<b>\$ 11,696</b>	<b>\$ 10,066</b>
<b>Balance Sheet:</b>			
Institutional investment advisory and services fees receivable	\$ 8,607	\$ 8,343	
Prepaid expenses	545	404	
Other due to EQH and its subsidiaries	(1,534)	(1,280)	
EQH Facility	(755,000)	(675,000)	
	<b>\$ (747,382)</b>	<b>\$ (667,533)</b>	

## Other Related Parties

The consolidated statements of financial condition include a net receivable from AB Holding as a result of cash transactions for fees and expense reimbursements. The net receivable balance included in the consolidated statements of financial condition as of December 31, 2021 and 2020 was \$11.2 million and \$10.2 million, respectively.

## 24. Non-controlling Interests

Non-controlling interest in net income for the years ended December 31, 2021, 2020 and 2019 consisted of the following:

	2021	2020	2019
	(in thousands)		
Non-redeemable non-controlling interest	\$ 100	\$ —	\$ 92
Redeemable non-controlling interests:			
Consolidated company-sponsored investment funds	5,011	(4,169)	29,549
<b>Total non-controlling interest in net income (loss)</b>	<b>\$ 5,111</b>	<b>\$ (4,169)</b>	<b>\$ 29,641</b>

Redeemable non-controlling interest as of December 31, 2021 and 2020 consisted of the following:

	2021	2020
	(in thousands)	
Consolidated company-sponsored investment funds	\$ 421,169	\$ 102,359
<b>Total redeemable non-controlling interest</b>	<b>\$ 421,169</b>	<b>\$ 102,359</b>

## Item 9. Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure

We did not have any changes in or disagreements with accountants in respect of accounting or financial disclosure.

## Item 9A. Controls and Procedures

### Disclosure Controls and Procedures

Each of AB Holding and AB maintains a system of disclosure controls and procedures that is designed to ensure that information required to be disclosed in our reports under the Exchange Act is (i) recorded, processed, summarized and reported in a timely manner, and (ii) accumulated and communicated to management, including the Chief Executive Officer ("CEO") and the Chief Financial Officer ("CFO"), to permit timely decisions regarding our disclosure.

As of the end of the period covered by this report, management carried out an evaluation, under the supervision and with the participation of the CEO and the CFO, of the effectiveness of the design and operation of disclosure controls and procedures. Based on this evaluation, the CEO and the CFO concluded that the disclosure controls and procedures are effective.

### Management's Report on Internal Control Over Financial Reporting

Management acknowledges its responsibility for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting for each of AB Holding and AB.



## 独立登録公認会計士事務所の報告書

### アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーのジェネラル・パートナーおよび出資者各位

#### 財務書類および財務報告に係る内部統制に関する意見

私たちは2021年および2020年12月31日現在のアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその子会社(以下「本会社」といいます。)の添付の連結財政状態計算書ならびに関連する2021年12月31日までの3事業年度それぞれの連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結パートナー資本変動計算書および連結キャッシュ・フロー計算書(関連する注記および項目15(a)における索引に掲載された財務書類の別紙を含みます。)(以下併せて「連結財務書類」といいます。)を監査しました。また、私たちはトレッドウェイ委員会組織委員会(以下「COSO」といいます。)が発行した「内部統制 - 統合的枠組み(2013年)」で規定された基準に基づき、2021年12月31日現在における本会社の財務報告に係る内部統制についても監査しました。

私たちの意見では、上記の連結財務書類は米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2021年12月31日および2020年12月31日現在の本会社の財政状態、ならびに2021年12月31日までの3事業年度それぞれの経営成績およびキャッシュ・フローを全ての重要な点において適正に表示しています。また、私たちの意見では、本会社は、COSOが発行した「内部統制 - 統合的枠組み(2013年)」で規定された基準に基づき、2021年12月31日現在、全ての重要な点において、財務報告に係る有効な内部統制を維持しています。

#### 意見の基礎

本会社の経営者は、これらの連結財務書類、財務報告に係る有効な内部統制の維持、および財務報告に係る内部統制の有効性の評価(「財務報告に係る内部統制に関する経営者報告書」の項目9Aに含まれています。)に対して責任を有します。私たちの責任は、私たちが実施した監査に基づき、本会社の連結財務書類および本会社の財務報告に係る内部統制について意見を表明することにあります。私たちは、公開企業会計監視委員会(米国)(以下「PCAOB」といいます。)に登録された公認会計事務所であり、合衆国連邦の証券法ならびに適用される証券取引委員会およびPCAOBの規則および規制に従い本会社から独立していることを求められています。

私たちは、PCAOBの基準に準拠して監査を実施しました。これらの基準は、連結財務書類に重要な虚偽表示(誤りまたは不正のいずれによるものかを問いません。)がないかどうか、および全ての重要な点において財務報告に係る有効な内部統制が維持されているかどうかに関する合理的な保証を得るために、私たちが監査を計画し実施することを求めています。

私たちによる連結財務書類の監査においては、連結財務書類における重要な虚偽表示(誤りまたは不正のいずれによるものかを問いません。)のリスクを評価するための手続およびそれらのリスクに対応する手続も実施しました。かかる手続には、連結財務書類における金額および開示に関する証拠を試査によって検証することも含まれます。私たちが実施した監査には、使用された会計原則および経営者によって行われた重要な見積りの評価、ならびに全体としての連結財務書類の表示の評価が含まれます。財務報告に係る内部統制の監査には、財務報告に係る内部統制の理解、重要な欠陥が存在するリスクの評価、ならびに評価されたリスクに基づく内部統制の設計および運用上の有効性の試査および評価が含まれます。また、監査には、状況に応じて私たちが必要であると判断した他の手続の実施も含まれます。私たちは、私たちの監査が意見表明のための合理的な基礎を提供するものであると考えます。

## 財務報告に係る内部統制の定義および限界

企業の財務報告に係る内部統制とは、財務報告の信頼性および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した外部報告用財務書類の作成に関して、合理的な保証を提供する目的で設計されたプロセスを指します。企業の財務報告に係る内部統制には、（ ）企業の取引および資産の処分を合理的に詳細なレベルで、正確かつ適正に反映する記録の維持に関連し、（ ）一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して財務書類を作成することを可能とするために必要に応じて取引が記録されており、企業の収入および支出が企業の経営者および取締役の承認に従ってのみ行われていることに関する合理的な保証を提供し、（ ）財務書類に重要な影響を及ぼす可能性のある、企業の資産の未承認の取得、使用もしくは処分の防止または適時の発見に関する合理的な保証を提供する、方針および手続が含まれます。

財務報告に係る内部統制を行っても、その固有の限界により、虚偽表示の防止または発見ができない可能性があります。また、将来の期間に関する有効性評価の予測は、状況の変化により統制が適切ではなくなる、または、方針もしくは手続の遵守度が低下するというリスクにさらされています。

## 監査上の重要な事項

以下に報告する監査上の重要な事項は、当事業年度の連結財務書類監査で生じた事項のうち、監査委員会に報告したまたは報告が求められる事項で、（i）連結財務書類にとって重要な勘定または開示に関連し、かつ、（ii）監査人の特に困難、主観的または複雑な判断を伴う事項です。監査上の重要な事項を報告することは、私たちの連結財務書類全体に係る意見をいかなる方法によっても変更するものではなく、私たちは、監査上の重要な事項を報告することによって、当該監査上の重要な事項または関連する勘定もしくは開示について独立した意見を表明することはありません。

## 運用成績に基づく報酬

連結財務書類に対する注記2および3に記載されているように、2021年12月31日に終了した事業年度に稼得された運用成績に基づく報酬は2億4,510万ドルでした。一部のヘッジファンドまたはオルタナティブ投資顧問契約上の資産運用履行義務の取引価格は、基本投資顧問報酬に加えて運用成績に基づく報酬について規定しています。運用成績に基づく報酬は、一定期間における、絶対値での投資の成績に対する一定の割合または定められたベンチマークを上回った投資の成績に対する一定の割合として計算します。運用成績に基づく報酬は変動対価の一形式であり、そのため、認識された累積収益の重大な取消しが発生しない可能性が高くなるまで、取引価格から除外されます。取引価格に含まれる変動対価の金額に影響を与える制約要因は、変動対価に適用される契約上の取戻条項、対価が不確実である期間の長さ、可能性のある対価額の数値および範囲、ファンドの時価の著しい変動の可能性、ならびに、当該報酬を稼得するため求められる契約上の閾値をファンドの価値が超える水準を含みます。ファンドの時価に関する制約要因に関連して、経営陣は運用資産（AUM）を確立された市場ベースの評価法や公正価値評価法（観察不能な市場の場合）を使用して測定します。割引キャッシュ・フロー・モデルやその他の方法を含む公正価値評価法は、プライベート・エクイティまたは流動性の低い有価証券の場合等、市場ベースの評価法を使ってAUMを評価できない場合にのみ使います。

運用成績に基づく報酬に関連した手続きの実施は監査上の重要な事項である旨の私たちの決定のための主たる考慮事項は、変動対価の金額に影響を与える制約要因に関連した証拠の評価を含む、こうした報酬に関連した手続きの実施および証拠の評価に要した重要な監査労力です。監査に要した労力には、公正価値評価法が使用された場合の経営陣によるファンドの時価の見積りの評価を支援するための専門的スキルおよび知識を備えた職業専門家の関与も含まれました。

この事項への取組みには、連結財務書類に対する全体としての私たちの意見の形成に関連した手続きの実施および監査証拠の評価が伴いました。これらの手続きには、制約要因およびAUMの評価に対する統制を含む、運用成績に基づく報酬についての当会社の収益認識プロセスに関連した統制の有効性のテストが含まれていました。これらの手続きには、特に、運用成績に基づく報酬の算定のための経営陣のプロセスに対する、使用された方法の妥当性の評価を含むテスト、変動対価に適用される契約上の取戻条項のテスト、ならびにサンプル抽出による、対価の不確実性の対象となる期間、可能性のある対価の金額の数および範囲、ファンドの時価の重要な変動の確率、そして該当する場合の、運用成績に基づく報酬を稼得するために必要な契約上の基準値を超過したファンドの価値の水準に関連した経営陣の仮定の合理性の評価が含まれていました。経営陣によるファンドの時価の見積の評価において、手続きには、公正価値評価法が使用された場合に、原ファンドの時価の算定に使用された有価証券のサンプルの独立した価格の範囲を策定し、経営陣による有価証券の公正価値の見積りと独立して策定された範囲を比較することを支援するための専門的スキルおよび知識を備えた職業専門家の関与が含まれていました。有価証券の公正価値の独立した見積の策定には、経営陣から提供されたデータの網羅性と正確性をテストすること、および、サンプルとされた有価証券について重要な仮定を独立して策定することが伴いました。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
テネシー州、ナッシュビル  
2022年2月11日

私たちは2006年以降、本会社の監査人を務めています。

[次へ](#)

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the General Partner and Unitholders of  
AllianceBernstein L.P.

***Opinions on the Financial Statements and Internal Control over Financial Reporting***

We have audited the accompanying consolidated statements of financial condition of AllianceBernstein L.P. and its subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2021 and 2019, and the related consolidated statements of income, of comprehensive income, of changes in partners' capital and of cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2021, including the related notes and financial statement schedule listed in the index appearing under Item 15(a) (collectively referred to as the "consolidated financial statements"). We also have audited the Company's internal control over financial reporting as of December 31, 2021, based on criteria established in *Internal Control - Integrated Framework* (2013) issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2021 and 2019, and the results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2021 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. Also in our opinion, the Company maintained, in all material respects, effective internal control over financial reporting as of December 31, 2021, based on criteria established in *Internal Control - Integrated Framework* (2013) issued by the COSO.

***Basis for Opinions***

The Company's management is responsible for these consolidated financial statements, for maintaining effective internal control over financial reporting, and for its assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting, included in Management's Report on Internal Control Over Financial Reporting appearing under Item 9A. Our responsibility is to express opinions on the Company's consolidated financial statements and on the Company's internal control over financial reporting based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audits to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud, and whether effective internal control over financial reporting was maintained in all material respects.

Our audits of the consolidated financial statements included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. Our audit of internal control over financial reporting included obtaining an understanding of internal control over financial reporting, assessing the risk that a material weakness exists, and testing and evaluating the design and operating effectiveness of internal control based on the assessed risk. Our audits also included performing such other procedures as we considered necessary in the circumstances. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinions.

### ***Definition and Limitations of Internal Control over Financial Reporting***

A company's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (i) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

### ***Critical Audit Matters***

The critical audit matter communicated below is a matter arising from the current period audit of the consolidated financial statements that was communicated or required to be communicated to the audit committee and that (i) relates to accounts or disclosures that are material to the consolidated financial statements and (ii) involved our especially challenging, subjective, or complex judgments. The communication of critical audit matters does not alter in any way our opinion on the consolidated financial statements, taken as a whole, and we are not, by communicating the critical audit matter below, providing a separate opinion on the critical audit matter or on the accounts or disclosures to which it relates.

### *Performance-Based Fees*

As described in Notes 2 and 3 to the consolidated financial statements, performance-based fees earned were \$245.1 million for the year ended December 31, 2021. The transaction price for the asset management performance obligation for certain hedge fund and alternative investment advisory contracts, provide for a performance-based fee, in addition to the base advisory fee, which is calculated as either a percentage of absolute investment results or a percentage of investment results in excess of a stated benchmark over a specified period of time. The performance-based fees are forms of variable consideration and are therefore excluded from the transaction price until it becomes probable that there will not be significant reversal of the cumulative revenue recognized. Constraining factors impacting the amount of variable consideration included in the transaction price include the contractual claw-back provisions to which the variable consideration is subject, the length of time to which the uncertainty of the consideration is subject, the number and range of possible consideration amounts, the probability of significant fluctuations in the fund's market value and the level at which the fund's value exceeds the contractual threshold required to earn such a fee. With respect to the constraining factors related to the fund's market value, management measures assets under management (AUM) using established market-based valuation methods and fair valuation (non-observable market) methods. Fair valuation methods, including discounted cash flow models and other methods, are used only where AUM cannot be valued using market-based valuation methods, such as in the case of private equity or illiquid securities.

The principal considerations for our determination that performing procedures relating to performance-based fees is a critical audit matter are the significant audit effort in performing procedures and evaluating evidence related to these fees, including evaluating evidence related to the constraining factors impacting the amount of variable consideration, and the audit effort also included the involvement of professionals with specialized skill and knowledge to assist in evaluating management's estimate of the funds' market value where fair valuation methods are used.

Addressing the matter involved performing procedures and evaluating audit evidence in connection with forming our overall opinion on the consolidated financial statements. These procedures included testing the effectiveness of controls relating to the Company's revenue recognition process for performance-based fees, including controls over the assessment of constraining factors and the valuation of AUM. These procedures also included, among others, testing management's process for determining performance-based fees, including evaluating the appropriateness of the methods used, testing the contractual claw-back provisions to which the variable consideration is subject and, on a sample basis, evaluating the reasonableness of management's assumptions related to the length of time to which the uncertainty of the consideration is subject, the number and range of possible consideration amounts and the probability of significant fluctuations in the funds' market value and, as applicable, the level at which a fund's value exceeded the contractual threshold required to earn such fees. In evaluating management's estimates of the funds' market value, procedures included the involvement of professionals with specialized skill and knowledge to assist in developing an independent range of prices for a sample of securities used in determining the underlying funds' market value where fair valuation methods are used, and comparison of management's estimate of the securities' fair value to the independently developed ranges. Developing the independent estimate of securities' fair value involved testing the completeness and accuracy of data provided by management and independently developing the significant assumptions for the sampled securities.

/s/ PricewaterhouseCoopers LLP

Nashville, Tennessee

February 11, 2022

We have served as the Company's auditor since 2006.

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。