【表紙】

【提出書類】	**有価証券報告書**
【提出先】	**関東財務局長**
【提出日】	**令和４年11月30日**
【計算期間】	**第16期（自　令和３年６月１日　至　令和４年５月31日）**
【発行者名】	**アライアンス・バーンスタイン SICAV** **（AB SICAV I）**
【代表者の役職氏名】	**取締役会による特別受任者　　髙　森　雅　也**
【本店の所在の場所】	**ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ　Ｌ－2453、** **ユージェーヌ・リュペール通り2－4番** **（2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）**
【代理人の氏名又は名称】	**弁護士　　三　浦　　健** **弁護士　　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** **弁護士　　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】	**該当事項なし**

（注１）本書中、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」または「ドル」という。）およびユーロの円貨換算は、2022年９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＝144.81円、１ユーロ＝142.32円）による。

（注２）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の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、必要な場合四捨五入してある。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る。

（注３）本書中、ファンドの株式とあるのは、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号（改正済））に定義される「外国投資証券」を意味し、ファンドの株主とあるのは、同法に定義される「投資主」を意味する。なお、文脈に応じて、それぞれ「投資証券」、「投資主」と記載することがある。

（注４）用語の定義については、本書末尾の別紙Ａ「定義」を参照のこと。

第一部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

ファンドの直近５計算期間に係る主要な経営指標等の推移は以下のとおりである。

（単位：１株当たりの情報を除き千米ドル（百万円））

	アライアンス・バーンスタイン SICAV－ インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ				
	５月31日に終了した１年				
	2018年 (第12期)	2019年 (第13期)	2020年 (第14期)	2021年 (第15期)	2022年 (第16期)
営業収益（注１）	89,298 (12,931)	18,671 (2,704)	183,392 (26,557)	437,642 (63,375)	△386,541 (△55,975)
経常利益／損失金額（注２）	82,505 (11,948)	10,920 (1,581)	174,160 (25,220)	418,341 (60,580)	△411,994 (△59,661)
当期純利益／損失金額	82,505 (11,948)	10,920 (1,581)	174,160 (25,220)	418,341 (60,580)	△411,994 (△59,661)
出資総額（注３）	418,194 (60,559)	397,759 (57,599)	667,247 (96,624)	1,487,913 (215,465)	1,164,401 (168,617)
発行済株式総数（株） クラスＩ	447,755	407,389	580,393	701,171	669,489
純資産総額	418,194 (60,559)	397,759 (57,599)	667,247 (96,624)	1,487,913 (215,465)	1,164,401 (168,617)
総資産額	427,249 (61,870)	401,161 (58,092)	682,407 (98,819)	1,524,197 (220,719)	1,181,083 (171,033)
１株当たり純資産価格（米ドル（円）） クラスＩ	394.48 (57,125)	409.89 (59,356)	559.28 (80,989)	887.91 (128,578)	657.62 (95,230)
１株当たり当期純利益／損失金額（注４）	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
配当総額	－	－	－	－	－
１株当たり配当金額	－	－	－	－	－
自己資本比率	97.88%	99.15%	97.78%	97.62%	98.59%
自己資本利益率	19.73%	2.75%	26.10%	28.12%	△35.38%

（注１）営業収益には投資収益ならびに実現および未実現投資利益（損失）を含めている。

（注２）経常利益（損失）は営業収益から費用を控除したものである。

（注３）ファンドは、変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。

（注４）n/a:ファンドの性格上、算定していない。

(2)【外国投資法人の目的及び基本的性格】

①　外国投資法人の目的および基本的性格

アライアンス・バーンスタイン SICAVの唯一の目的は、投資リスクの分散およびアライアンス・バーンスタイン SICAVの株主（以下「株主」という。）にその組入有価証券の運用成果を享受させることを目的として、あらゆる種類の譲渡可能有価証券およびその他認められる資産に、アライアンス・バーンスタイン SICAVが運用可能な資金を投資することである。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、2010年法のパートⅠにより認められる最大の範囲内で、アライアンス・バーンスタイン SICAVの目的を達成し、かつ発展させるために有益と考えるあらゆる措置を講じ、あらゆる業務を行うことができる。

②　外国投資法人の特色

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、1915年法に準拠して有限責任会社として設立された自らファンド株式の買戻しを行うオープン・エンド型の変動資本を有する投資法人（société d’investissement à capital variable（SICAV））である。アライアンス・バーンスタイン SICAVは、2010年法のパートⅠに準拠する投資信託／投資法人としてルクセンブルグにおいて登録されており、商業登記番号B117 021の下で、ルクセンブルグの商業および法人登記所に登録されている。アライアンス・バーンスタイン SICAVは、UCITS指令の第１(2)条の意味におけるUCITSとしての資格を有している。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、株式会社（société anonyme）の形態をとっているため、ファンドの運営および管理は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会が責任を有する。管理会社は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会の監督の下で、ファンドの管理業務、販売業務および投資運用業務を行い、またファンドの投資制限の遵守を確保し、ファンドの戦略および投資方針の実行を監督する。

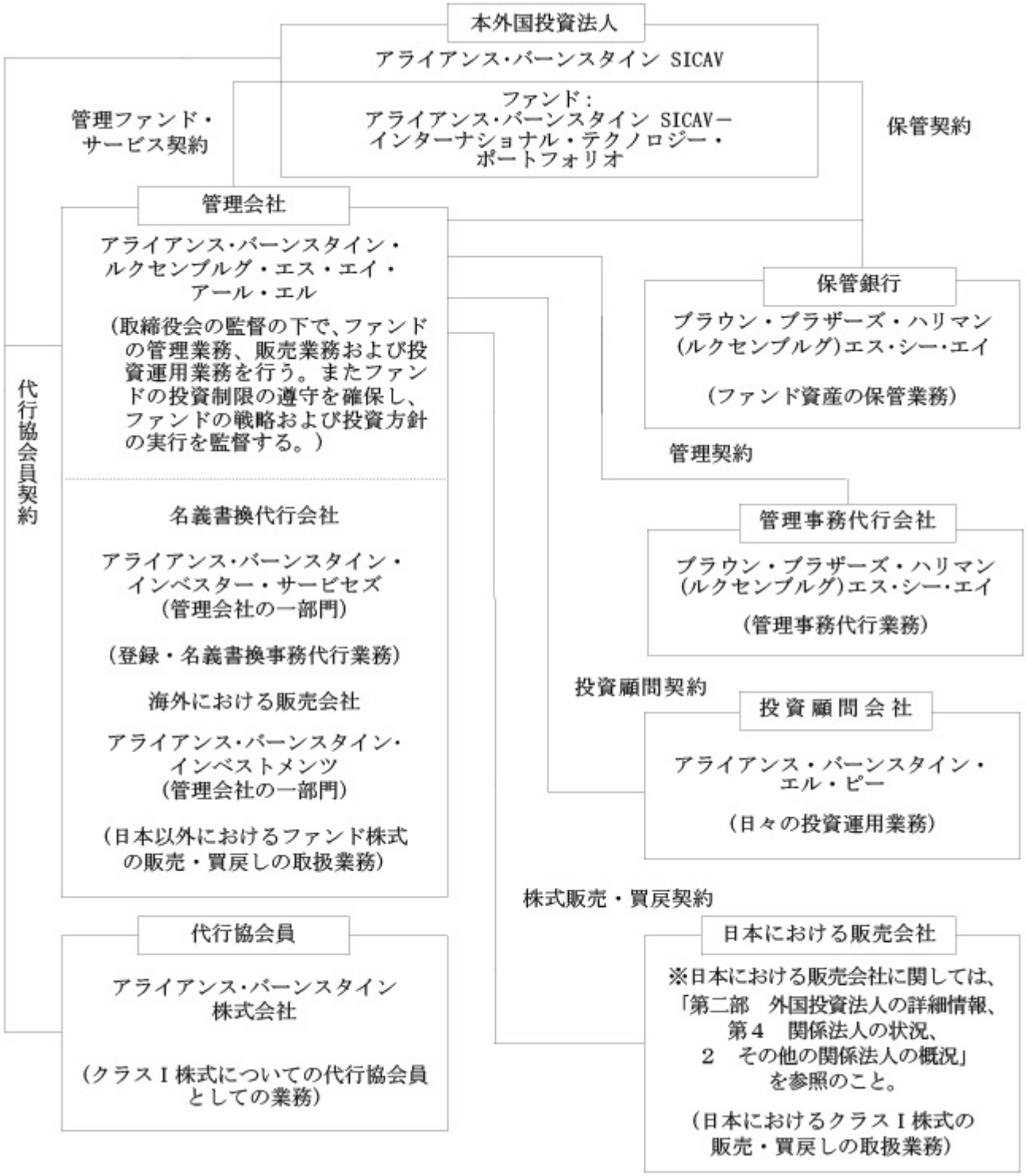
アライアンス・バーンスタイン SICAVは、複数の独立の資産プールから構成されるアンブレラ型ファンドとして組織された。各ポートフォリオは、当該ポートフォリオ自身の債務および費用にのみ責任を負い、その他のポートフォリオの負債には責任を負わない。アライアンス・バーンスタイン SICAVは、その各ポートフォリオについて異なるクラスの株式を販売する。将来、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、一もしくは複数のポートフォリオについてその他のクラスの株式を発行し、新たに設定されたポートフォリオに関してその他のクラスの株式を発行することができる。同一クラスのすべてのファンド株式は、配当および買戻しについて同一の権利を有する。

③　すべての投資はリスクを伴うこと

ポートフォリオについて、大半の投資と同様に、将来のパフォーマンスは過去のパフォーマンスと異なる可能性がある。いずれのポートフォリオも、その目的を達成することまたは一定レベルのパフォーマンスの達成を保証されていない。投資対象の評価は上下し得るものであり、投資者の金銭的損失となる可能性がある。リターンのレベルも上下し得る（割合的にまたは絶対的に）。いかなるポートフォリオも完全な投資計画を意図するものではなく、全ポートフォリオが全投資者にとって適切とはいえない。ポートフォリオに投資する前に、投資者はリスク、コスト、投資条件ならびに自身の経済状況、リスク許容度および損失負担能力とどのように合致するかを理解する必要がある。取締役会は、各投資家が最初の投資の前に法令、税および金融についての助言を得ることを推奨する。

(3)【外国投資法人の仕組み】

①　ファンドの仕組み



② ファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

会　社　名	ファンド運営上の役割	契約および委託内容
アライアンス・バーンスタイン SICAV（AB SICAV I）	本外国投資法人	定款は、ファンドの資産の運用管理、ファンド株式の発行および買戻しについて規定している。
アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル（AllianceBernstein (Luxembourg) S.a r.l.）	管理会社（注６）	2006年６月８日付でアライアンス・バーンスタイン SICAVとの間で管理ファンド・サービス契約（注１）を締結。
アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（AllianceBernstein L.P.）	投資顧問会社	2019年２月６日付で管理会社との間で投資顧問契約（注２）を締結。
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ（Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.）	保管銀行 管理事務代行会社	2016年10月28日付でアライアンス・バーンスタイン SICAVと管理会社との間で保管契約（注３）を締結（2016年３月18日より効力発生）。 2006年６月８日付で管理会社との間で管理契約（注４）を締結。
アライアンス・バーンスタイン株式会社	代行協会員	2016年３月31日付でアライアンス・バーンスタイン SICAVと管理会社との間で代行協会員契約（注５）および2020年４月14日付でアライアンス・バーンスタイン SICAVと管理会社との間で代行協会員契約の変更契約を締結。

（注１）管理ファンド・サービス契約は、アライアンス・バーンスタイン SICAVによって任命された管理会社が、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会の監督の下で、アライアンス・バーンスタイン SICAVに関する管理業務、販売業務および投資運用業務を日々提供し、またファンドの投資制限の遵守を確保し、ファンドの戦略および投資方針の実行を監督することを約束する契約をいう。管理会社は、ファンドに関する投資運用業務をアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに、管理事務代行業務をブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイにそれぞれ委託している。

（注２）投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、ファンド資産の投資、再投資に関して、投資方針および投資制限に従ってファンドに関する日々の投資運用業務を行うことを約する契約をいう。

（注３）保管契約とは、定款の規定に基づき、アライアンス・バーンスタイン SICAVによって資産の保管会社として任命された保管銀行が有価証券の保管、引渡しおよび登録等ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約をいう。

（注４）管理契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、記録の維持、純資産価格の計算等、管理事務代行業務を行うことを約する契約をいう。

（注５）代行協会員契約とは、アライアンス・バーンスタイン SICAVによって任命された日本における代行協会員が、ファンド株式１株当たりの純資産価格の公表ならびにファンド株式に関する投資法人説明書（目論見書）および決算報告書の配布等、ファンド株式について日本証券業協会がその規則で定める代行業務を行うことを約する契約をいう。

（注６）管理会社の一部門であるアライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズはファンド株式の登録・名義書換事務代行業務を行う。

(4)【外国投資法人の機構】

① 外国投資法人の統治に関する事項

（イ）外国投資法人の機関の内容

アライアンス・バーンスタイン SICAVの機関は、株主により構成される株主総会と３名以上の取締役により構成される取締役会により構成される。

(a) 株主総会

規定に従って構成されたアライアンス・バーンスタイン SICAVの株主総会は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主全員を代表する。株主総会の決議は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主によって保有される株式のクラスの如何を問わず、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主全員を拘束するものとする。株主総会は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの経営に関する行為を命令し、実行しまたは正式に承認する広範な権限を有するものとする。

年次株主総会は、ルクセンブルグの法律に従い、ルクセンブルグにおけるアライアンス・バーンスタイン SICAVの登記上の事務所またはその総会招集通知に指定されるルクセンブルグ内の場所において、毎年10月の最終木曜日の午前９時30分に開催されるものとする。当該日がルクセンブルグの銀行営業日ではない場合には、翌銀行営業日に開催するものとする。異常な状況において取締役会が絶対的かつ最終的に判断した場合には、年次株主総会をルクセンブルグ国外で開催することができる。

ルクセンブルグの法令規則に定める条件の下で認められる場合、年次株主総会は、前段落に定める日、時間または場所以外の取締役会が決定する日、時間または場所で開催することができる。

その他の株主総会またはクラス総会は、各総会の招集通知に記載される場所および時間に開催される。クラス総会は、当該クラスに排他的に関連する事項について決定するために開催することができる。複数のクラスが当該クラスの株主の承認が要求される提案によって同一の方法で影響を受ける場合には、かかる複数のクラスを単一のクラスとして扱うことができる。

定款に別段の定めがある場合を除き、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主総会の通知および運営は、法律が定める定足数および通知期間の要件に従うものとする。

各株式は、その該当するクラスまたは当該クラスの１株当たり純資産価格にかかわらず、１議決権を有する。ただし、定款で制限が課されている場合にはその制限に従うものとする。株主は、書面またはファックスもしくは当該委任を証明できるその他の電磁的手段により他の者を代理人に任命することによっていずれの株主総会でも議決権を行使することができる。かかる委任は、取消されない限り、再招集された株主総会においても有効とみなされる。

特定の株主総会について取締役会が認めた場合にはその範囲内で、各株主は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの登記上の事務所または招集通知に記載される住所宛に郵送またはファックスで投票用紙を返送することにより投票することができる。

株主は、少なくとも以下の項目が記載されているアライアンス・バーンスタイン SICAVが提供する投票用紙のみを使用することができる。

－当該株主の氏名、住所または登記上の事務所
－当該株主の保有する株式の合計数および（適用ある場合は）当該株主が保有する各クラスまたは各サブ・クラスの株式数
－当該株主総会の場所、期日および時間
－当該株主総会の議題
－当該株主総会の決定に付される提案、および
－各議案につき３つの□（賛成、反対、棄権）が記載され、株主が☑の☑表示により投票できるようになっていること

賛成、反対、棄権のいずれの表示もない投票用紙は無効となる。アライアンス・バーンスタイン SICAVは、関連する株主総会の前に受領した投票用紙のみを考慮するものとする。

法律または定款の別段の定めがある場合を除き、適法に招集された株主総会またはクラス総会の決議は、投票された議決権数の単純多数決をもって採択される。投票された議決権数には、株主が投票に参加しなかった、投票を棄権した、もしくは白票または無効票を提出した株式に関する投票は含まれない。法人である株主は、適式に授権された役員の署名の下、議決権の行使が可能である。

取締役会は、株主総会に参加するために株主が満たすべきその他のすべての条件を決定することができる。

(b)　取締役会

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、３名以上の取締役で構成する取締役会が運営する。取締役は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主であることを要しない。取締役会は、リスク分散の原則に基づき、会社の方針および投資方針ならびにアライアンス・バーンスタイン SICAVの管理および運営の方針を決定する権限を有する。取締役会は、2010年法のパートⅠに従って、アライアンス・バーンスタイン SICAVの投資に随時適用される制限を決定できる。

取締役は、株主総会において選任され、その任期は次の年次株主総会までとし、かつ後任者が選任され適格となるまでとするが、取締役は、株主総会の決議により、いつでも、理由の有無を問わず、解任または交替される。

死亡、退職その他の理由により取締役に欠員が生じた場合には、残りの取締役は、合議によって、次回の株主総会までの間当該欠員を補充するための取締役を多数決によって選任することができる。

取締役会は、互選により、会長１名および副会長１名ないし数名を選任することができる。取締役会は、さらに秘書役（取締役であることを要しない。）を選任し、取締役会および株主総会の議事録の保管の責に任ずるものとする。取締役会は、適切と判断する内部規則を随時定めることができる。取締役会の会議は、取締役２名の招集に従って、会議の通知に記載する場所において開催される。会長は、すべての株主総会および取締役会の議長を務めるものとするが、会長が欠席の場合は、株主または取締役会は、当該総会で投票された議決権数の過半数または当該会議に出席した取締役の多数決により、いずれかの者を臨時の議長に選任することができる。

取締役会の書面による招集通知は、緊急事態の場合を除き、開催時間の24時間前までに取締役全員に送付される。緊急事態の場合は、かかる事態の性質が招集通知に記載される。かかる通知は、書面、またはファックスもしくは当該放棄を証明できるその他の電磁的手段により各取締役が同意した場合には放棄することができる。過去の取締役会決議によりすでに定められ

ている日程表に記載される時間および場所で開催される個々の会議については、個別の通知を要しない。

取締役は、書面、またはファックスもしくは当該任命を証明できるその他の電磁的手段により別の取締役を代理人に指名することにより、すべての取締役会で権利を行使することができる。１名の取締役は複数の取締役を代理することができる。また各取締役は、テレビ会議または取締役の同一性を確認できるその他の通信手段により、取締役会のすべての会議に参加することができる。また取締役会の会議は、電話会議または類似の通信手段によってのみ開催することができる。かかる手段は、取締役が取締役会の会議に効率的に参加できるようなものでなければならない。当該会議の進行は、中断なく再送信されなければならない。かかる通信手段により遠距離で開催される当該会議は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの登記上の事務所で開催されたものとみなされる。また取締役は、書面またはファックスもしくは当該投票が証明できるその他の電磁的手段により投票することができる。取締役は、適法に招集された取締役会の会議においてのみ行為することができる。取締役は、取締役会の決議で特別に認められた場合を除き、単独の行為のみによってアライアンス・バーンスタイン SICAVを拘束することはできない。

取締役は、取締役の少なくとも半数が出席しているかまたは委任状に基づき別の取締役により代理出席している会議においてのみ有効に審議し決議することができる。定足数および多数決を計算する際に、テレビ会議または取締役の同一性を確認できるその他の通信手段により取締役会に参加している取締役は、出席とみなされる。決議は、かかる会議に出席または代理出席した取締役の過半数の賛成票によって採決される。各会議において、議案に対する賛成票と反対票が同数である場合には、いかなる状況においても当該会議の議長が決定権を有するものとする。

取締役会の議案は、全取締役によって署名された一つもしくは複数の書面の形式によるか、またはファックスもしくは電話による（ただし、かかる投票は書面で確認されるものとする。）、同一の条件による同意決議の形式で可決することができる。これらの全体が、当該決議の証拠となる議事録を形成するものとする。

取締役会は、ジェネラル・マネジャー、秘書役、ジェネラル・マネジャー補佐、秘書役補佐またはアライアンス・バーンスタイン SICAVの運営および管理に必要なその他の役員を随時選任することができる。取締役は、かかる任命をいつでも取消すことができる。役員はアライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役または株主であることを要しない。選任された役員は、定款に別段の規定がある場合を除き、取締役会により付与された権限を有し、義務を負うものとする。

取締役会は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの日常の運営および業務を遂行する権限ならびに会社の方針および目的を推進する行為を行う権限を個人または法人に委任することができるが、それらの者は取締役会のメンバーである必要はない。また取締役会は、その権限、権能および裁量権を取締役会が適任と判断する者（取締役会のメンバーであるか否かを問わない。）で構成される委員会に委任することができる。ただし、当該委員会のメンバーの過半数は取締役でなければならず、また、当該委員会の会議に出席した委員の過半数がアライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役でない限りにおいては、当該委員会の権限または裁量権のいずれかを行使する目的上、当該委員会の会議の定足数に達したとみなされないものとする。

（ロ）外国投資法人の内部管理の組織、人員および手続き

アライアンス・バーンスタイン SICAV

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、管理会社であるアライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルによって管理される外国投資法人（2010年法に定義されるUCITSの資格を有するSICAV）であるので、アライアンス・バーンスタイン SICAVが有するのは取締役会のみで、従業員はいない。

アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会の人員は現在５名で構成される。取締役の詳細については、後記「第二部　外国投資法人の詳細情報、第１　外国投資法人の追加情報、２　役員の状況」を参照のこと。アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会は、2010年法の第15章に基づく管理会社としての認可を受けたアライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルをアライアンス・バーンスタイン SICAVの管理会社に任命した。管理会社は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会の監督の下で、アライアンス・バーンスタイン SICAVのすべてのポートフォリオに関する管理業務、販売業務および投資運用業務を日々提供し、またファンドの投資制限の遵守を確保し、ファンドの戦略および投資方針の実行を監督する。

管　理　会　社

(i)　取締役会

管理会社の取締役会の人員は現在５名で構成される。取締役会の会議は少なくとも四半期に１度開催され、四半期毎の各会議では、アライアンス・バーンスタイン SICAVに関して、特に以下の点が検討される予定である。

・投資運用実績（適切な比較可能な運用実績を含む。）
・ミューチュアル・ファンド管理および会計
・マーケティング・販売関連活動
・法律上および管理上の問題

(ii)　経　営　陣

2010年法の第102(1)(c)条の要件に従って、2010年法の第15章に基づく管理会社としての管理会社の様々な業務の運営の監督は、５名のシニア・マネジャーに委託されている。各シニア・マネジャーは、それぞれの責務を履行するための十分な経験を有している。

(iii)　執行委員会

管理会社の執行委員会の委員は、管理会社の取締役会によって任命されている。執行委員会の委員は、上記のシニア・マネジャー５名の他に、管理会社が管理会社としての資格において遂行するすべての機能に対し日々関与し、かつ責任を有する者で構成される。

執行委員会の会議は、ルクセンブルグで毎月開催され、各委員本人が出席するものとする。かかる会議において、執行委員会の各委員は、各委員の特定の責任担当分野に関する重要な進展または問題について他の委員に知らせなければならない。執行委員会の委員は、かかる問題を検討し、当該問題に関する適切な措置について合意する。かかる会議中に管理会社の取締役会の注意を至急喚起する必要がある問題が特定された場合には、取締役のうち数名が管理会社の取締役会のメンバー全員に遅滞なく通知するものとする。執行委員会の会議において取り上げられたその他の問題は、次の四半期会議において取締役会に報告される。加えて、執行委員会は管理会社の取締役会に対して四半期毎に定期的報告書を作成する。執行委員会の各委員は、管理会社の取締役会に対して、いつでも緊急事項を提案することができる。

(iv)　内部管理

管理会社は、2010年法の第109(1)条および第111条に定める行動規則に関する各要件および適用ある規則（ルクセンブルグの金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier、以下「CSSF」という。）の通達を含む。）の確実な遵守のために方針および手続きを策定している。一定の行動規則に関してはアライアンス・バーンスタイン・グループ（以下「AB」という。）の内部方針および手続きがすでに管理会社にも適用されている。各従業員は、「業務および倫理規範」の写しを受領し、その内容を遵守することに合意している。ABに属する法人として、特に以下の事項に関する規則が管理会社およびその従業員に適用される。

・法令および規制の遵守
・利益相反
・個人取引
・贈与、接待および誘引
・監査の実施に対する不適切な影響力
・開示の正確性および守秘義務
・コンプライアンスおよび不適切行為の報告
・年一回の従業員の評価

2010年法第109条(1)(b)条の要件に関して、管理会社は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）またはその他の投資信託／投資法人（UCI）または顧客の利益が、管理会社とその顧客の間、顧客相互間、管理会社の顧客の一つとUCITSまたはUCIとの間、または二つのUCITSまたはUCIの間の利益相反によって損なわれるリスクを最小化すべく努力する。

(v)　報酬方針

管理会社は、上級管理者、リスク負担者、統制機能を担う者、ならびにポートフォリオのリスク・プロファイルに重大な影響を与える専門的業務を行う上級管理者およびリスク負担者のグループの報酬区分に該当する報酬合計額を受領するすべての従業員を含むかかる範囲のスタッフを対象とする報酬方針を定めている。報酬方針は以下を原則とする。

－健全かつ効率的なリスク管理と矛盾するものでなく、それを促進するものであること。またポートフォリオのリスク・プロファイルおよび定款と矛盾するリスク負担を奨励するものでないこと。

－ファンドの株主の各ポートフォリオのビジネス戦略、目的、価値および利益に沿ったものであり、利益相反を回避する措置が含まれていること。

－評価の過程がファンドの長期的な運用成績およびその投資リスクに基づき行われ、かつ報酬の実績連動要素の実際の支払が同じ期間にわたって分散されることを確保するため、実績の評価は各ポートフォリオの株主に対し推奨する保有期間に適合する複数年の枠組みで定められること。

－報酬全体における固定要素と変動要素は適切なバランスがあり、変動要素について完全に柔軟な方針での運営が可能となるように（変動報酬要素がまったく支払われない可能性を含む。）、固定報酬要素は報酬の合計において十分に高い比率を占めていること。

特に、定められた報酬方針に基づき、管理会社のいかなる従業員に対しても、ファンドの投資パフォーマンスに基づく支払は行われない。さらに従業員の変動報酬は、機能別の

目的および会社全体の実績基準に基づくものとし、通常、報酬全体の40%超を占めることはない。

UCITS指令および2011/61/EU 指令（その後の変更を含む。「AIFMD」）に基づく健全な報酬方針に関するESMAガイドラインに従い、管理会社は、ABのレベルで設立されている報酬委員会とは別の報酬委員会を設立していない。

報酬および給付の計算方法、報酬および給付の授与権限を有する者の身元等（これらに限定されない。）を記載した管理会社の最新の報酬方針は以下のサイトから入手できる。

www.alliancebernstein.com/go/renumeration_policy

紙のコピーは、管理会社の登記上の事務所において請求により無料で入手できる。

（ハ）公認法定監査人（rèviseur d'entreprises agréé）

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムを公認法定監査人に選任している。公認法定監査人は、年次報告書に含まれるファンドの財務書類の監査を行うとともに、ファンドの財務情報が財務状況を適正に表示していないと判断した場合には、CSSFにその旨を直ちに報告する義務を行う。さらに、CSSFが要求するすべての情報（ファンドの帳簿その他の記録を含む。）をCSSFに提出しなければならない。

加えて、公認法定監査人によって、CSSFに提出されるアライアンス・バーンスタイン SICAVの活動に関する年次報告書（「Long Form Report」）が作成され、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会によって検討される。

（ニ）外国投資法人による関係法人に対する管理体制

保管銀行

アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイをアライアンス・バーンスタイン SICAVの保管銀行に任命した。保管銀行は、取締役会の会議において業務報告を行うとともに、その特定の責任担当分野に関する重要な進展または問題について取締役に知らせなければならない。

管理事務代行業務およびポートフォリオ運用業務

管理会社は、管理事務代行業務をブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイに委託している。

すべてのポートフォリオに関して、管理会社は、日々の投資運用業務をアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに委託している。

これらの業務は様々なサービス提供者に委託されているが、当該業務の履行の正確性、適時性および完全性を合理的に保証するために、管理会社の取締役会は、上記の業務の監督責任をニューヨークのアライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズ－ファンド・アカウンティング（ABIS－FA）に非公式に委託している。ABIS－FAは、アライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズの一部門である。

ABIS－FAは、委託業務に対するABIS－FAの監督結果を管理会社の取締役に書面で報告する。

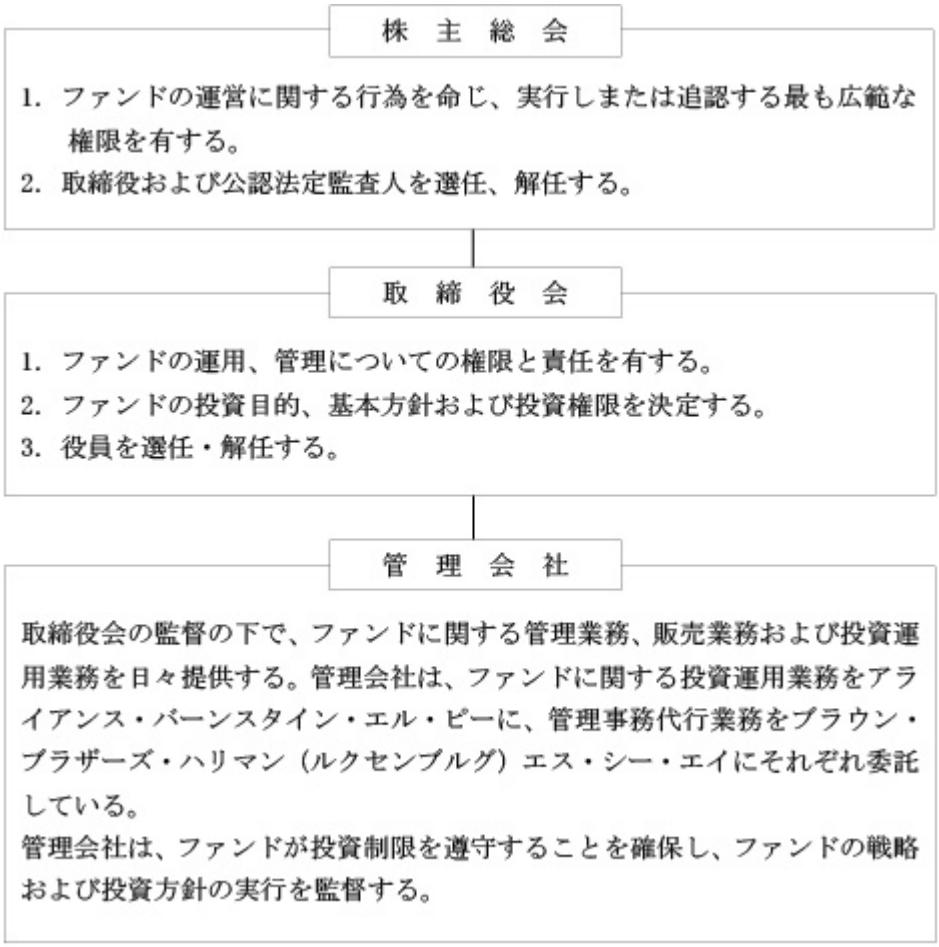
管理事務代行会社は、管理会社の取締役の会議において業務報告を行うとともに、その特定の責任担当分野に関する重要な進展または問題について取締役に知らせなければならない。

リスク管理体制

アライアンス・バーンスタイン SICAVに付随する様々なリスクを監視する手続きが策定されている。加えて、市場リスクの測定をステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エイに委託している。ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・

シー・エイは、管理会社に対して当該リスク測定に関する報告を日々行う。本プロセスは、毎年CSSFに報告されている。

ファンドの運用および管理の機構は、次の図のとおりである。



② 外国投資法人の運用体制

前述のとおり、アライアンス・バーンスタイン SICAVの資産運用は、管理会社によって投資顧問会社に委託されている。投資顧問会社は、管理会社との間の投資顧問契約に基づき、ファンドの資産の運用を行う。投資顧問会社の運用体制については、後記「第二部　外国投資法人の詳細情報、第４　関係法人の状況、１　資産運用会社の概況、(2) 運用体制」を参照のこと。投資顧問会社の投資運用に関するリスク管理体制については、後記「３　投資リスク、(2) リスクに対する管理体制」を参照のこと。

(5)【外国投資法人の出資総額】

ファンドの2022年９月末現在の全クラスの純資産総額ならびにクラスＩ株式の純資産総額および発行済株式総数は以下のとおりである。

純資産総額（全クラス合計）	971,143,647米ドル（約140,631百万円）
純資産総額（クラスＩ株式）	370,901,266米ドル（約53,710百万円）
発行済株式総数（クラスＩ株式）	649,359株

取締役会は、いつでも、制限なく、全額払込済みの追加株式を発行することができる。

なお、ファンドの直近５計算期間における純資産総額および発行済株式総数の増減については、前記「(1) 主要な経営指標等の推移」を参照のこと。

アライアンス・バーンスタイン SICAVの資本金は、その時々の全ポートフォリオの純資産額の合計額である。

(6)【主要な投資主の状況】

2022年９月末現在、ファンドのクラスＩ株式の主要株主（所有株数上位５位）は以下のとおりである。1915年法第430条の３によれば、とりわけ各株主の正確な氏名／名称を特定する株主名簿は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの登記上の事務所で保持されなければならない。この株主名簿は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主のみ閲覧することができる。そのため、株主の氏名／名称および正確な住所／所在地は、下記の表において開示できない。

	株　　主 （株主名簿上の登録形態）	所在国	所有株数 （クラスＩ株式）	発行済株式総数 （クラスＩ株式） に対する所有比率
1	ノミニー （オムニバス）	日本	454,550株	70.00%
2	ノミニー （オムニバス）	日本	96,837株	14.91%
3	機関投資家	台湾	58,192株	8.96%
4	機関投資家	台湾	6,819株	1.05%
5	ノミニー （オムニバス）	日本	4,943株	0.76%

2【投資方針】

(1)【投資方針】

アライアンス・バーンスタイン SICAVの投資目的および投資方針

適格投資、権限および制限

各ポートフォリオおよびアライアンス・バーンスタイン SICAVは、適用されるEUおよびルクセンブルグのすべての法令、特に、2010年法、ならびに特定の通達、ガイドラインおよびその他の要件を遵守しなければならない。

本項においては、適用される法令に基づいて許可された適格な投資対象、手法および金融商品の種類について、表形式で提示する。また、本項は、2010年法（UCITSの運営を規定する主要な法律）の上限、制限および要件ならびにリスクの監視および管理に関する欧州証券市場監督庁（ESMA）の要件についても記載している。2010年法と矛盾がある場合、2010年法の内容（原文であるフランス語による）が、定款および英文目論見書（定款が英文目論見書に優先するという前提で）のいずれにも優先する。

いずれかのポートフォリオによる2010年法の直接的な違反が発見された場合、投資顧問会社は、適用される法令に従い、直ちに当該違反を是正しなければならない。付随的な違反（例えば、当該事由が投資顧問会社の支配の及ばない状況の結果である場合）については、投資顧問会社は、関連する方針を遵守し、投資主の最善の利益に資する投資運用判断を行うことを目標として、実務上可及的速やかに当該違反への対応を検討しなければならない。

注記がある場合を除き、すべての割合表示および制限は各ポートフォリオに個別に適用され、すべての資産に関する割合表示は純資産総額（現金を含む。）に対する割合として測定される。

許容される資産、手法および取引

以下の表は、アライアンス・バーンスタイン SICAVおよびそのポートフォリオが投資することのできる適格な資産、手法および商品、ならびに一切のUCITSに認められる用途について記載している。ポートフォリオは、それぞれの投資目的および投資方針に基づき、何らかの方法でより制限的な上限を設ける場合がある。ポートフォリオによるあらゆる資産、手法、または取引の用途は、その投資方針および投資制限と一致しなければならない。

いずれのポートフォリオも、無限責任が伴う資産を取得することはできず、他の発行体の証券を引き受けることはできず（ポートフォリオの証券の処分の過程で行われる場合を除く。）、またはポートフォリオ株式の取得に係るワラントまたはその他の権利を発行することはできない。

	資産／取引	要件	
1.	譲渡性のある証券および短期金融商品	適格国の公式の証券取引所または規制市場において上場または取引されていなければならない。	新規発行された証券は、その発行要項において規制市場への公式の上場の申請を行う約束を含まなければならず、発行から12か月以内にかかる許可を受けなければならない。
2.	第１行の要件を満たさない短期金融商品	（証券または発行体レベルで）投資家および貯蓄を保護することを目的とした規則に従っており、以下のいずれかの要件を満たさなければならない。 ・ EU加盟国の中央、地域もしくは地方当局もしくは中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、EU、少なくとも１つのEU加盟国が属する公的国際	発行体がCSSFによって承認された分類に属し、左記に記載されるものに相当する投資家保護に従っており、かつ、以下のいずれかの基準を満たしている場合にも適格とすることができる。 ・ 資本金および準備金の額が少なくとも1,000万ユーロであり、第４指令78／660／EECに従う年次

		機関、第三国または連合の加盟国によって発行または保証されていること ・ 第１行の要件を満たす企業によって発行されていること（新規発行された証券を除く。） ・ EUの健全性監督規則またはCSSFが少なくともこれと同等に厳格であると考える他の規則に従っておりかつこれを遵守している機関によって発行または保証されていること	決算書を公表している企業により発行されていること ・ 少なくともそのうちの１社が上場会社である企業グループの資金調達を担当する事業体によって発行されていること ・ 銀行の流動性資産から利益を受ける証券化ビークルの資金調達を担当する事業体によって発行されていること
3.	**第１行および第２行の要件を満たさない譲渡性のある証券および短期金融商品**	合計で、ポートフォリオの資産の10%を上限とする。	
4.	UCITSまたはその他のUCIの受益証券	設立文書または募集文書により、他のUCITSまたはその他のUCIに資産の10%を超えて投資しない旨の制限がなければならない。 投資対象が「その他のUCI」である場合は、以下の要件を満たさなければならない。 ・ UCITSが許容される投資対象に投資していること ・ EU加盟国またはCSSFがEU加盟国と同等の監督に関する法律を有すると考える国（当局間の適切な協力が十分に確保される必要がある。）により認可されていること	・ 報告期間の資産、負債、収益および事業活動を評価することができる年次報告書および半期報告書を発行していること ・ 特に資産の分離、借入れ、貸付けおよび空売りに関する規則について、UCITSと同等の投資者保護を提供していること
5.	**管理会社が運用するまたは管理会社と関連するUCITSまたはその他のUCI*の受益証券**	第４行のすべての要件を満たさなければならない。 アライアンス・バーンスタイン SICAV の年次報告書には、ポートフォリオおよびポートフォリオが当該期間中に投資したUCITS／その他のUCIの双方に請求される年間運用報酬および顧問報酬の総額を記載しなければならない。	当該UCITS／その他のUCIは、株式の申込みまたは償還の手数料をポートフォリオに請求することはできないが、2010年法に従って開示された場合、運用報酬を適用できる。
6.	アライアンス・バーンスタイン SICAV の他のポートフォリオの株式	第４行および第５行のすべての要件を満たさなければならない。 投資対象のポートフォリオは、これに対して、投資を行うポートフォリオに投資することはできない（相互保有の禁止）。	アライアンス・バーンスタイン SICAV は、取得した投資対象のポートフォリオの株式に関するすべての議決権を放棄する。 アライアンス・バーンスタイン SICAV が必要な最低資産水準を満たしているか否かを計算する場合、投資対象のポートフォリオへの投資額は含まれない。
7.	**商品（貴金属を含む）および不動産**	間接的な投資エクスポージャーは、とりわけ、以下の方法を通じて行われる場合、許容される。 ・ 商品との関連が組込デリバティブとして解釈されない範囲で、当該商品のパフォーマンスに裏付けられるまたはこれに連動する譲渡性のある証券 ・ 商品への投資または商品の取引を行う企業の証券 ・ 適格商品指数のデリバティブ	不動産に対する間接的なエクスポージャーは、適格REIT、適格不動産指数のデリバティブ、またはその他の譲渡性のある証券を通じてのみ許容される。
8.	**信用機関への預金**	要求に応じて払戻しまたは引出しが可能であり、満期日が将来の12か月以内でなければならない。	信用機関は、EU加盟国に登記上の事務所を有していなければならず、そうでない場合には、CSSFが少なくともEUの規則と同等に厳格であると考える健全性監督規則に従っていなければならない。

9.	現金および現金同等物	付随的に使用される場合は許容される。ポートフォリオの資産の20%を上限として付随的現金を保有することができる。 ディフェンシブまたは流動性施策として、ポートフォリオはその純資産の100%までを現金、現金同等物および高品質の短期証券で一時的に保有することがある。	
10.	デリバティブおよび同等の現金決済商品 ***「デリバティブおよびEPM手法」も参照されたい。***	裏付資産は、第１行、第２行、第３行、第４行および第８行に記載されるものまたは適格な金融指数、金利、外国為替相場または通貨でなければならない。 ポートフォリオは、未決済のデリバティブ・ポジションのそれぞれについて、現在の市場債務をカバーするために十分な流動資産を常に保有しなければならない。 すべての用途は、以下「グローバル・リスク・エクスポージャーの管理およびモニタリング」の項に記載されるリスク管理プロセスによって十分に把握されなければならない。	OTCデリバティブは、以下の基準のすべてを満たさなければならない。 ・ 信頼のおける検証可能な独立した日次評価の対象であること ・ アライアンス・バーンスタイン SICAV の主導の下でいつでもその公正価格で相殺取引によって売却、清算または手仕舞いが可能であること ・ 健全性監督の対象となりCSSFにより承認された分類に属する機関である取引相手方との間で行われること
11.	証券貸借、レポ契約およびリバース・レポ契約 ***「デリバティブおよびEPM手法」も参照されたい。***	効率的なポートフォリオ運用のためにのみ使用されなければならない。 取引量は、ポートフォリオの投資方針の遂行または償還を行う能力を妨げるものであってはならない。 証券貸借およびレポ取引について、ポートフォリオは、取引を決済するために十分な資産を保有していることを確保しなければならない。 すべての取引相手方は、EUの健全性監督規則またはCSSFが少なくともこれと同等に厳格であると考える規則に従わなければならない。 ポートフォリオは、以下の方法で証券を貸し付けることができる。 ・ 取引相手方に対して直接 ・ かかる種類の取引を専門とする金融機関によって組織された貸付システムを通じて ・ 認知される清算機関によって組織された標準的な貸付システムを通じて	各取引について、ポートフォリオは、取引の存続期間中常に、少なくとも貸し付けた証券またはレポ取引もしくはリバース・レポ取引の現在価値の総額と同等の担保を受領し、保有しなければならない。 レポ契約期間中、ポートフォリオは、かかる証券を買い戻す権利が取引相手方によって行使される前か、または買戻期間が満了する前かを問わず、契約の対象である証券を売却することはできない。 ただし、ポートフォリオは、かかる取引のいずれかをいつでも解約し、貸し付けられた証券またはレポ契約の対象となった証券を回収する権利を有しなければならない。
12.	借入れ	アライアンス・バーンスタイン SICAV は、一時的なものでありかつポートフォリオの資産の10%以下に相当するものである場合を除き、原則として、借入れを行うことを許可されない。	ただし、アライアンス・バーンスタイン SICAV は、バック・ツー・バック・ローンにより外貨を取得することができる。
13.	空売り	直接的な空売りは禁止されている。	ショート・ポジションに対する間接的なエクスポージャーは、現金決済デリバティブを通じてのみ取得することができる。

** ETFを含む場合がある。UCITSまたはその他のUCIは、アライアンス・バーンスタイン SICAVと同一の管理会社またはその関連会社によって運用または管理されている場合、アライアンス・バーンスタイン SICAVに関連するとみなされる。*

責任投資

環境、社会およびガバナンス統合方針

環境、社会およびガバナンス（ESG）に関する考慮事項は、ABスチュワードシップ・アプローチを通じて、投資顧問会社の調査および投資プロセスに統合される。投資顧問会社のリサーチ・アナリストは、特定の業界や対象となる企業および発行体の専門家である。リサーチ・アナリストは、独自の調査、第三者による調査、および投資顧問会社のリサーチ・コラボレーション・プラットフォームに組み込まれた他の情報源からの調査結果を利用して、企業および発行体のESG慣行を分析し、企業ごとおよび発行体ごとに異なる可能性のある潜在的な重要なESG要因を特定している。

ESGに関する考慮事項は、投資顧問会社の調査および投資プロセスに組み込まれており、投資判断を行う際の複数の考慮事項のうちの一つである。

発行体または企業の証券に悪影響を及ぼす可能性のある要因を含むすべてのESG要因を考慮した上で、投資顧問会社は、引き続き当該証券を購入し、かつ／または当該証券をポートフォリオに保持することができる。ESGに関する考慮事項は、すべての種類の商品や投資対象に該当しない場合がある。

また、アナリストは、投資顧問会社が投資するまたは投資を企図している企業および発行体を監視し、これらに対してエンゲージメントを行うことがある。

「環境、社会およびガバナンス統合方針」は、以下のポートフォリオを除くすべてのアライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオに適用される。

・イベント・ドリブン・ポートフォリオ

・マルチストラテジー・オルタナティブ・ポートフォリオ

上記のポートフォリオは、他のメカニズムを通じて責任投資を組み入れることがある。ABスチュワードシップ・アプローチの詳細情報は、管理会社のウェブサイトの責任投資の項で確認することができる。

スクリーニング

非人道的兵器に関する方針

管理会社は、対人地雷、クラスター弾および／または劣化ウランを使用して製造された弾薬への企業の関与について、グローバルに企業をスクリーニングする手配を行う。かかる企業の関与が裏付けられた場合、管理会社は、当該企業が発行した証券にアライアンス・バーンスタイン SICAVが投資することを許可しない方針である。

ポートフォリオ（インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ）の投資目的および投資方針

目的

中長期的な元本成長を通じて、投資額の価値を増加させること。

投資戦略

ポートフォリオの積極的な運用において、投資顧問会社は、ファンダメンタルリサーチ（ボトム・アップ・アプローチ）を行い、高品質で優れた長期的投資特性を持つと考える証券を選択することを目指す。

投資方針

正常な市況において、ポートフォリオは通常、資産の少なくとも80%以上（ただし、かかる比率は、いかなる場合も３分の２を下回ることはない。）をテクノロジーの進化およびイノベーションから恩恵を受けると考えられる企業の持分証券に投資する。これらの企業は、新興市場を含む、世界各地に所在する。

ポートフォリオは、あらゆる通貨のエクスポージャーを有する可能性がある。

デリバティブおよびEPM手法

ポートフォリオは、規則で許可されるとおり、かつ、投資方針に従い、デリバティブおよび効率的なポートフォリオ運用（EPM）手法を用いる。

ポートフォリオは、ヘッジ（リスク軽減）および効率的なポートフォリオ運用のためデリバティブを用いる。これは、トータル・リターン・スワップ（予想使用率：０%から10%；上限：25%）を含むことがある。

ディフェンシブ投資

ディフェンシブまたは流動性施策として、ポートフォリオは純資産の100%までを現金、現金同等物および高品質の短期証券に一時的に投資することがある。ポートフォリオがディフェンシブな投資を行う範囲において、投資目的を追求しない場合がある。

責任ある投資

ポートフォリオはESG検討事項を組み込む。詳しい情報については「環境、社会およびガバナンス統合方針」を参照のこと。

ポートフォリオは、環境および社会的特性を促進するカテゴリーに属する。（SFDR第８条；「別紙Ｂ」を参照のこと。）

ベンチマークの利用

ベンチマーク

パフォーマンスの比較のためにMSCIワールド・インフォーメーション・テクノロジー・インデックスを利用する。

自由度

投資顧問会社は、ポートフォリオの投資戦略の実施時に、ベンチマークによって制限を受けない。ポートフォリオは、一定の市況において、かつ、投資顧問会社の完全な裁量権に従い、ベンチマークの構成銘柄の大半を保有することがあるが、ベンチマークの各構成銘柄を保有せず、ベンチマーク外の有価証券を保有することもある。

(2)【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3)【分配方針】

クラスＩ株式について、分配は行われない。

(4)【投資制限】

与信方針

信用格付けを付与された債券およびその他の証券について、信用格付けは、証券および発行体のレベルで、購入の都度考慮される。以下に別途明記される場合を除き、ポートフォリオは、それぞれの投資方針により許可されるところに従い、あらゆる水準に格下げされた証券を保有することができる。以下に別途明記される場合を除き、スプリット・レーティングについて、投資顧問会社は、いずれの格付けも考慮することができる。

投資顧問会社は、以下の信用格付けを使用することができる。

・全国的に認知された統計的格付機関（NRSRO）

・中国債券については、格付けを使用することができる中国の格付機関には、S&P中国、China Chengxin International Credit Rating Co.（中琦信国榻信用[illegible]有限[illegible]任公司）、China Lianhe Global Credit Rating（[illegible]合[illegible]国榻）、Dagong Global Credit Rating（大公国榻[illegible]信[illegible]估有限公司）、Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service（上海新世[illegible]信[illegible]估投[illegible]服[illegible]有限公司）、およびPengyuan Credit Rating Co.（[illegible]元[illegible]信[illegible]估有限公司）などの中国証券監督管理委員会（CSRC）に認知された中国の格付機関、または一または複数のアジアの発行体の確定利付証券の格付けについて認知される国内または地域の格付機関が含まれる。

本書において別途明記される場合を除き、ポートフォリオは、格付けされていない債券および短期金融商品を保有することができる。ただし、投資顧問会社が、かかる証券の発行体の財務状況または証券の要項自体により与えられる保護にかかるリスク水準が、ポートフォリオの目的および方針と一致する格付けされた証券のリスク水準と同一または同等であると考えることを条件とする。

疑義を避けるため付言すると、投資顧問会社は、証券または発行体の信用力の評価または投資判断を行うにあたり、信用機関が公表する信用格付けにのみ依拠することはなく、また、これに機械的に依拠することもない。

定義

投資適格：スタンダード・アンド・プアーズによるBBB-以上、ムーディーズによるBaa3以上、および／もしくはフィッチによるBBB以上、または１つのNRSROによる同等の格付け、または中国債券の場合は、中国の格付機関によるこれらに相当する格付け。

分散化要件

分散化を確保するため、ポートフォリオは、以下に定めるとおり、その資産の一定金額を超えて一つの発行体に投資することはできない。この分散化規則は、ポートフォリオの運営開始後最初の６か月間は適用されないが、ポートフォリオは、リスク分散の原則を遵守しなければならない。

この表の解釈上、連結決算を共有している（指令2013／34／EUに従って共有しているか、または公認国際規則に従って共有しているかを問わない。）企業は、単一の発行体とみなす。表の中央において垂直括弧により示されている割合の上限は、すべての括弧で括られた行についての単一の発行体への最大総投資率を示している。

最大投資率／エクスポージャー（ポートフォリオの資産に占める割合制限として）

証券の区分	単一の発行体に対して		全体として	例外
A. 主権国家、EUの地方自治体または一もしくは複数の欧州国家所属している公的国際組織が発行したか、または保証している譲渡性のある証券および短期金融商品	35%			本書において記載される場合、ポートフォリオは、リスク分散の原則に従って投資を行うときであって、かつ、以下の基準の両方を満たしている限りにおいて、ネット・エクスポージャー100%を上限として最低でも６つの銘柄に投資することができる。 ・ 当該証券は、欧州国家、その地方当局もしくは地方機関、OECDの加盟国もしくはG20の構成国、シンガポールまたは一もしくは複数の欧州国家が所属している公的国際組織により発行されている。 ・ １つの銘柄に30%超を投資しない。
B. （ｉ）金融機関により発行され、かつ、（ii）2010年法第43条（4）に規定されている関連する基準に従っている債券	25%	35%	その債券にポートフォリオが資産の５%超を投資しているすべての発行体に80%	
C. 譲渡性のある証券および短期金融商品（上記の行Aおよび行Bに記載されるものを除く。）	10%	20%	同一グループ内の譲渡性のある証券および短期金融商品に20% ポートフォリオが資産の５%超を投資しているすべての発行体に40%（預金およびOTCデリバティブ契約の取引相手方エクスポージャーを含まない。）	指数トラッキング・ファンドについて、その市場のベンチマークとして適切であり、かつ、CSSFにより認められている、十分に分散化された公表指数の場合、10%は20%に引き上げる。ある証券が、当該証券が取引されている規制市場で非常に圧倒的な比重を占めている場合、この20%は35%に引き上げる（ただし、１つの発行体についてのみとする。）。
D. 金融機関への預金	20%			
E. 上記（（2） 投資方針の表）の第８行に定められる金融機関である取引相手方との間のOTCデリバティブ	最大取引相手方リスク・エクスポージャー10%（OTCデリバティブおよびEPM手法を合算）			行Aから行Dおよび行Gを遵守する目的では適格指数のデリバティブは算入されない（すなわち、指数を構成する証券に対するルック・スルーを行わない。）。
F. 他の取引相手方との間のOTCデリバティブ	最大取引相手方リスク・エクスポージャー５%			同上
G. 上記（（2） 投資方針の表）の第４行および第５行に定められるUCITSまたはUCIの受益証券	ポートフォリオの目的および方針に具体的な記載がない場合：10% 具体的な記載がある場合：20%		ポートフォリオの目的および方針に具体的な記載がない場合：10% 具体的な記載がある場合：UCITSではないすべてのUCIに30%、UCITSに100%	その資産および負債が分離されているアンブレラ構造の各対象サブ・ファンドは、別個のUCITSまたはその他のUCIとみなす。 行Aから行Gを遵守する目的ではUCITSまたはその他のUCIが保有している資産は算入されない。

所有の集中に関する制限

この制限は、アライアンス・バーンスタイン SICAVまたはポートフォリオがある証券または発行体について相当な割合を所有した場合に（アライアンス・バーンスタイン SICAV自体もしくは当該ポートフォリオ自体または発行体に）生じるおそれがあるリスクからアライアンス・バーンスタイン SICAVまたは当該ポートフォリオを保護することを意図したものである。結果として生じた投資制限の違反が「適格投資、権限および制限」の項の冒頭に記載されるとおりに是正される限りにおいて、ポートフォリオは、その資産の一部を構成している譲渡性のある証券または短期金融商品に付されている新株引受権を行使する場合、以下に記載される投資制限を遵守することを要しない。

証券の区分	最大所有率（発行済証券の総価値に占める割合制限として）		例外
議決権を伴う証券	アライアンス・バーンスタイン SICAVが発行体の経営に対して重要な影響力を行使することができるよりも少ない比率	購入時に債券もしくは短期金融商品の総額または発行済商品の純額を計算することができない場合には、当該時にこれらの上限を適用しないことができる。	これらの規則は、以下のものには適用されない。 ・上記の表の行Aに記載される証券 ・主にその本国に投資しており、かつ、ポートフォリオが2010年法に従って当該国の発行体の証券に投資する唯一の方法となっている非EU企業の株式 ・自国において運用、助言またはマーケティングのみを行っている子会社の株式（2010年法に従って投資主のために取引を実行する方法として行われる場合）
いずれか１つの発行体の議決権のない証券	10%		
いずれか１つの発行体の債務証券	10%		
いずれか１つの発行体の短期金融証券	10%		
アンブレラUCITSまたはアンブレラUCIのサブ・ファンドの投資ロ	25%		

追加的制限

法域	投資対象	制限またはその他条件	適用対象
香港	損失吸収商品	証券先物委員会が定義する損失吸収商品（偶発転換証券を含むが、これに限られない。）に対するポートフォリオのエクスポージャーは、その純資産の30%未満とするものとする。	証券先物委員会により認可されたポートフォリオについては、本書に別段具体的な記載がある場合を除く。
韓国	韓国ウォン建ての資産	純資産の40%に制限される。	韓国で登録されているすべてのポートフォリオ
ロシア	ロシアの適格証券	ロシアの一部の市場は規制市場として適格ではなく、したがって、かかる市場で売買されている証券への投資は、本項で概説される制限の対象となる。ただし、ロシア取引システム証券取引所およびモスクワ銀行間通貨取引所は、規制市場として適格である。その他の規制市場を通じたロシアに対するエクスポージャーは、この制限の対象ではない。	すべてのポートフォリオ
台湾	中国の証券	ポートフォリオによる中国の証券市場で発行された証券への直接投資は、上場証券および中国銀行間債券市場で取引されている証券に限定され、かかる投資の総額は、当該ポートフォリオの純資産総額の20%を超えてはならない。ただし、かかる上限を40%に引き上げる承認を台湾証券先物局から得た場合はこの限りではない。	台湾で登録されているすべてのポートフォリオ
	デリバティブ	デリバティブの非相殺ショート・ポジションの総価値は、ポートフォリオが保有している関連する証券の総市場価値を超えないものとし、デリバティブの非相殺ロング・ポジションの総価値は、当該ポートフォリオの純資産総額の40%を超えないものとする（台湾証券先物局から示された適用ある解釈に従って判断される。）。ただし、かかる上限を放棄する承認を台湾証券先物局から得た場合はこの限りではない。	台湾で登録されているすべてのポートフォリオ

デリバティブおよびEPM手法

ポートフォリオは、その投資目的および投資方針に合致しており、かつ、その他の場合の当該ポートフォリオのリスク特性を超えるほどにそのリスク特性を増大させることがない場合には以下を利用することができる。

・効率的なポートフォリオ運用（以下に記載される。）、投資目的およびヘッジのためのデリバティブ

・効率的なポートフォリオ運用（EPM）手法（以下に記載される。）

上記はすべて、場合に応じて2010年法、UCITS指令、2008年２月８日付大公国規則、CSSF通達08／356およびCSSF通達14／592、ESMAガイドライン14／937、証券金融取引（SFT）規則（EU）2015／2365ならびにその他の適用法令に合致していなければならない。

デリバティブ、商品および手法に関連するリスクについては、「3 投資リスク (1)リスク要因」の項に記載される。

デリバティブ

デリバティブの種類

ポートフォリオは、特定の投資成果を実現するために以下のものなどの幅広いデリバティブを利用することができる。

・先物（金利、適格指数または通貨の先物など）
・オプション（株式、金利、適格指数（適格商品指数を含む。）、債券または通貨のオプションおよび先物オプションなど）
・新株引受権およびワラント
・先渡し（デリバラブルおよびノンデリバラブルの外国為替契約を含む。）
・資産ベースまたは負債ベースでのスワップ（金利スワップを含む。）、スワップション、キャップおよびフロア
・適格な資産のスワップ（株式バスケットまたは適格指数を含む。）
・トータル・リターン・スワップ
・クレジット・デリバティブ（単一の銘柄、適格指数（CDXまたはiTraxx）、トランシェ、バスケットおよびカスタムメイド取引のものであることがあるクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）など）
・仕組金融デリバティブ（クレジット・リンク証券および株式リンク証券など）
・合成株式

先物は、取引所で取引されるものである。その他の種類のデリバティブも取引所で取引されることがあるが、OTCであるか、または相対で交渉されることが多い。取引相手方は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの年次報告書において特定される。

CDSは、エクスポージャーを得るためのプロテクションの「売り」およびプロテクションの「買い」のいずれを行うためにも利用することができる。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップまたは類似の特性を有するその他の金融デリバティブ商品（TRS）は、一方当事者（トータル・リターンの支払者）が他方当事者（トータル・リターンの受領者）に対して参照債務の総合的な経済パフォーマンスを移転する契約である。総合的な経済パフォーマンスには、利息および手数料からの利益、市場動向に伴う損益および信用損失が含まれる。

TRSは、ファンデッドである場合もアンファンデッドである場合もある（所定のアップフロントの支払があるものまたはかかる支払がないもの）が、原則としてアンファンデッドである。アンファンデッド・スワップでは、トータル・リターンの受領者は、取引開始時にアップフロントの支払を行わない。ファンデッド・スワップでは、トータル・リターンの受領者は、参照資産のトータル・リターンと引換えにアップフロント額を支払うため、この種のTRSは費用がかさむ可能性がある。

TRSの裏付資産およびかかる裏付資産に対するエクスポージャーは、関連するポートフォリオの投資目的および投資方針に準拠していなければならない。

ポートフォリオがTRSを行う場合、ポートフォリオの運用資産のうちTRSの対象とすることができる最大割合および予想割合については、前記「第一部　ファンド情報、第１　ファンドの状況、２　投資方針、(1) 投資方針」において開示される。

用途

ポートフォリオは、その投資目的および投資方針に沿って、以下のいずれの目的のためにもデリバティブを利用することができる。デリバティブの中には、特定の投資目的には利用することが認められていないか、または適切でないものがある。

ヘッジ

ヘッジとは、価格変動に対するエクスポージャーまたは価格変動をもたらす特定の要因を低減させるか、または相殺する目的のため、ポートフォリオによるその他の投資により形成されたポジションとは反対の方向にある市場ポジションをとることである。為替ヘッジを除き、すべてのヘッジはポートフォリオのレベルで行われ、株式クラスのレベルでは行われない。

- **ベータ・ヘッジ　通常、市場エクスポージャーを低減させるために行われる。**
- **信用ヘッジ　通常、クレジット・デフォルト・スワップを用いて行われる。目的は、信用リスクに対してヘッジを行うことである。これには、特定の資産または発行体のリスクに対するプロテクションの買いが含まれる。**
- **為替ヘッジ　通常、通貨先渡しを用いて行われる。目的は、為替リスクに対してヘッジを行うことである。これは、基本の株式クラスに関して行うことができ（H株式）、またはルック・スルー方式で行うことができる（HP株式）。すべての為替ヘッジには、該当するポートフォリオのベンチマーク内の通貨もしくは当該ポートフォリオの目的および方針に合致している通貨、または該当する株式クラスと一致する通貨が含まれていなければならない。ポートフォリオが複数の通貨建ての資産を保有している場合、当該ポートフォリオは、資産に占める割合が小さい通貨またはヘッジが非経済的であるか、もしくは利用不可能である通貨に対してはヘッジを行わないことがある。ポートフォリオは以下を行うことができる。**
  - **－直接ヘッジ（例えば、同一通貨、反対ポジション）**
  - **－所望のエクスポージャーを得る効率的な方法をもたらす場合におけるクロス・ヘッジ（ある通貨に対するエクスポージャーを低減させながら別の通貨に対するエクスポージャーを増大させ、基準通貨に対するネット・エクスポージャーは変化させずにおくこと。）**
  - **－代用ヘッジ（基準通貨に類似した動きをみせる可能性があると考えられる異なる通貨で反対ポジションをとること。）**
  - **－予定ヘッジ（予定されている投資またはその他の事象の結果として生じることが予想されるエクスポージャーを見越してヘッジ・ポジションをとること。）**
- **デュレーション・ヘッジ　通常、金利スワップ、スワップションおよび先物を用いて行われる。目的は、満期の長い債券の金利変動に対するエクスポージャーの低減を図ることである。**
- **価格ヘッジ　通常、適格指数に対するオプションを用いて行われる（具体的には、コールを売却するか、またはプットを購入することにより行われる。）。利用は、一般に、適格指数の構成銘柄またはパフォーマンスと当該ポートフォリオの構成銘柄またはパフォーマンスの間に十分な相関がある状況に限られる。目的は、ポジションの市場価値の変動に対してヘッジを行うことである。**
- **金利ヘッジ　通常、金利先物、金利スワップ、金利に対するコール・オプションの売却または金利に対するプット・オプションの購入を用いて行われる。目的は、金利リスクを管理することである。**

その他の投資目的

ポートフォリオは、その投資目的および投資方針に合致している場合、以下の目的のためにデリバティブを利用することができる。

- **容認される資産に対する追加エクスポージャーを得るため。**
- **通貨管理（ロング・ポジションおよびショート・ポジションを含む。）のため。**
- **当該ポートフォリオの純資産を上回る総エクスポージャーを作り出すため（すなわち、レバレッジ効果を作り出すため。）。**
- **特に直接投資が経済的に非効率であるか、または実行不可能な場合に直接投資の代替的方法として利用するため。**
- **デュレーションを管理するため。**
- **合成ショート・ポジションをとるため。**

合成ショート・ポジションには、通貨管理またはCDSプロテクションの買いもしくは売りに関連するショート・ポジションは含まれない。

効率的なポートフォリオ運用

ポートフォリオは、リスクまたは費用を低減させるためにデリバティブを利用することができる。

効率的なポートフォリオ運用（EPM）手法

ポートフォリオは、以下に記載されるEPM手法の目的のために以下を用いることができる。

EPM手法から生じるすべての収益（直接的および間接的な運営費用および報酬の控除後）は、ポートフォリオに還元される。かかる費用および報酬には、隠れた収益を含めてはならない。

管理会社および投資顧問会社は、常に買戻請求に応じることができる水準でこれらの取引の量を維持する。

EPM手法は、関連するポートフォリオの投資方針に従って、当該ポートフォリオの投資目的の達成および／または当該ポートフォリオの投資リターンの増加を図るために使用される。証券貸借は、継続的に使用される。その他の証券金融取引（SFT）は、投資顧問会社の意見においてその機会が生じたときに使用される。

証券貸借

この取引では、ポートフォリオは、一定期間にわたって、または要求あり次第返還する条件で、借入資格のある借り手に対し資産を貸し付ける。その代わり、借り手は、ローン手数料に証券からの利益を上乗せした金額を支払い、英文目論見書に記載される基準を満たした担保を提供する。ポートフォリオは、証券貸借を任意の資産の50%に制限しており、格付けの高い金融機関の保証、またはOECD加盟国政府が発行した現金もしくは証券の担保差入れを受ける場合にのみ貸付けを行い、ローンは30日間を超える期間とする。

証券貸借は、収益を発生させるために使用され、その収益は、借り手によりポートフォリオに対して支払われる手数料を通じてのみ生じる。

レポ取引およびリバース・レポ取引

これらの取引では、ポートフォリオは、支払と引換えにそれぞれ取引相手方に対して証券の売買を行い、後日、特定の（通常はより高い）価格で証券を（それぞれ）売り戻すか、または買い戻す権利または義務を有する。レポ契約は、主に資金調達の目的で使用される。リバース・レポ契約は、特定銘柄の証券を取引（スペシャル取引）する機会を利用するために使用される。

レポ取引およびリバース・レポ取引に利用することができるのは、以下の資産のみである。

－短期銀行証書または短期金融商品
－投資適格であるマネー・マーケットUCIの投資口または受益証券
－非政府発行体の十分に流動性のある債券
－OECD加盟国（当該国の地方自治体を含む。）または地域規模（EUを含む。）もしくは世界規模の超国家機関もしくは企業体が発行したか、または保証している債券
－主な指数に含まれており、かつ、EUの規制市場またはOECD加盟国の証券取引所で取引されている株式／エクイティ

いかなる状況においても、EPM手法を用いることにより、ポートフォリオが英文目論見書の関連する部分に定められたその投資目的および投資方針から逸脱することになってはならず、またポートフォリオが重大な追加リスクを伴うことになってはならない。

今後の展開

ポートフォリオは、その他の商品および手法（現時点では企図されていないものを含む。）について、当該商品および手法が当該ポートフォリオの投資目的および投資方針に合致している限りにおいて、かつ、英文目論見書および適用法に従って、活用することができる。

SFT規則に関連して、以下のポートフォリオは、記載される限度でレポ取引およびリバース・レポ取引ならびに証券貸借を利用することができる。

ファンド	レポ／リバース・レポ		証券貸借	
	予想	最大	予想	最大
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	―	―	０％～10%	25%

財務報告書では以下を開示する。

・報告期間全体にわたってすべての商品およびEPM手法により得た収益、ならびにこれに関して各ポートフォリオが負担した直接的および間接的な運営費用および報酬、ならびにかかる費用および報酬の支払先である事業体の身元ならびにかかる事業体が保管受託銀行、投資顧問会社または管理会社との間で有することがある提携関係

・報告書の対象期間中にアライアンス・バーンスタイン SICAVが利用した取引相手方
貸付代理人に支払われる報酬は、継続して発生する手数料には含まれないが、アライアンス・バーンスタイン SICAVに対して収益が支払われる前に控除される。

デリバティブおよびその他の運用手法の取引相手方

取引相手方がアライアンス・バーンスタイン SICAVまたはポートフォリオの取引相手方となる前に、管理会社または投資顧問会社が当該取引相手方を承認しなければならない。取引相手方は、とりわけ、以下の基準で評価される。

・規制上の地位／健全性監督
・現地の法律が規定する保護
・業務プロセス
・信用力分析（利用可能な信用スプレッドまたは外部の信用格付けの精査を含む。）

さらに、証券貸借の取引相手方は、OECD加盟国に拠点を置いていなければならない。

取引を独立当事者間で行うことを条件として、関連会社である取引相手方も許容される。

貸付代理人は、証券の借り手それぞれの債務返済能力および債務返済意思を継続的に評価し、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、借り手を認めない権利またはローンをいつでも終了することができる権利を保持する。一般的に低い水準である証券貸借に関連する取引相手方リスクおよび市場リスクは、取引相手方が債務不履行に陥ったときの貸付代理人からの保護および担保の受取りにより一層軽減される。

担保に関する方針

この方針は、証券貸借取引、リバース・レポ取引およびOTCデリバティブに関連して取引相手方から受領した資産に適用される。OTCデリバティブ取引または効率的なポートフォリオ運用手法との関連においてポートフォリオが受領したすべての資産は担保とみなすべきであり、以下に定められるすべての基準に準拠する必要がある。

受入可能な担保

担保として受け入れられる証券はすべて、信用性の高いものでなければならない。主な具体的種類は、以下の表に示される。

現金以外の担保は、規制市場または価格設定に透明性がある多国間取引施設で取引しなければならず、当該担保の売却前評価額に近い価格で迅速に売却することができなければならない。信用リスクおよび投資相関リスクのいずれの面でも、担保が取引相手方から適度に独立していることを確保するため、当該取

引相手方またはそのグループが発行した担保は受け入れられない。担保は、取引相手方のパフォーマンスと高い相関を示すことは見込まれていない。取引相手方の信用エクスポージャーは信用枠に照らしてモニタリングされ、担保は毎日評価される。すべての担保は、取引相手方を考慮することなく、または取引相手方から承認を得ることなく、いつでもポートフォリオが完全に実行することができる必要がある。

いかなる取引における取引相手方からの受取担保も、当該取引相手方に対する全体的なエクスポージャーを相殺するために利用することができる。

その資産の少なくとも30%について担保を受け取るポートフォリオの場合、関連する流動性リスクは、通常の流動性状況および例外的な流動性状況を想定した定期的なストレス・テストにより評価される。

受取担保は、適用法の規定（2010年法第43条を含む。）に準拠している必要がある。

上記の条件に準拠している限りにおいて、認められる担保を後記の表に記載する。

分散化

ポートフォリオが保有するすべての担保は、国別、市場別および発行体別に分散化しなければならず、いずれの発行体に対するエクスポージャーも、ポートフォリオの純資産の20%を超えない。本書に記載がある場合、ポートフォリオは、加盟国、その一もしくは複数の地方当局、第三国または一もしくは複数の加盟国が所属している公的国際組織が発行したか、または保証している様々な譲渡性のある証券および短期金融商品による十分な担保の差入れを受けることができる。この場合、ポートフォリオは、少なくとも６つの異なる銘柄から担保を受け取る必要があり、いずれの銘柄もポートフォリオの純資産総額の30%を超えない。

受取担保の再利用および再投資

受け取った現金担保は、

・2010年法第41条(f)に定められる事業体に預託される。
・信用性の高い国債に投資される。
・リバース・レポ取引に利用される。
・毎日の純資産価格を計算し、かつ、AAAの格付けまたはこれに相当する格付けを付与された短期マネー・マーケット・ファンド（欧州マネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するガイドラインに定義される。）に投資される。すべての投資は、上記に開示される分散化要件を満たさなければならない。

現金以外の担保の売却、再投資または質権設定は行われない。

再投資された現金担保は、現金以外の担保に適用される分散化要件に従って分散化する必要がある。

担保の保管

ポートフォリオに対して権原証書により移転される担保（および保管可能なその他の証券）は、保管受託銀行または保管受託銀行の副保管人が保有する。その他の種類の担保取決めの場合、担保は、健全性監督を受け、かつ、担保提供者とは無関係の第三者保管人が保有することができる。

評価およびヘアカット

すべての担保は、適用されるヘアカット（担保の価値の下落または流動性の低下に備えることを目的とした担保の価値の割引）を考慮して時価で評価される（入手可能な市場価格を用いて毎日評価される。）。ポートフォリオは、担保の価値が少なくとも対応する取引相手方に対するエクスポージャーと同等となることを確保するため、取引相手方に対して追加担保（変動証拠金）を要求することができる。

現在ポートフォリオが適用しているヘアカット率は、以下に示される。この比率では、ボラティリティおよび損失リスクに影響を及ぼす可能性がある要素ならびに随時行われることがあるストレス・テストの結果が考慮される。管理会社は、事前の通知を行うことなくいつでもこの比率を調整することができるが、次版の英文目論見書に変更内容を盛り込む。

受取担保の価値は、契約期間中、少なくとも当該取引または手法に係る証券の総評価額の105%に相当する必要がある。

担保として許容可能	ヘアカット
現金	最大１％
外部により少なくともAの格付けを付与された短期金融商品	最大２％
中央当局、地域当局もしくは地方当局、または欧州国家の中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、EU、少なくとも１つの欧州国家が所属している公的国際組織、主権国家もしくは連邦の加盟国が発行したか、または保証している債券	２％～５％
同上、ただし、満期までの残存期間が５～10年のもの	２％～10%
同上、ただし、満期までの残存期間が10年超のもの	３％～25%
少なくともAAの格付けまたはこれに相当する格付けが付与された社債	６％～10%
少なくともAの格付けまたはこれに相当する格付けが付与された社債	10%～15%
少なくともBBBの格付けまたはこれに相当する格付けが付与された社債	20%～25%
主な市場指数に含まれている株式	10%～30%

ポートフォリオに支払われる収益

一般に、デリバティブおよびその他の運用手法の利用による純収益は、該当するポートフォリオに支払われ、特に、

- レポ取引およびリバース・レポ取引ならびにトータル・リターン・スワップによる収益の場合：すべての収益
- 証券貸借による収益の場合：すべての手取金から、貸付代理人によるサービスおよび貸付代理人が行った保証に対する貸付代理人への20%の報酬を差し引いた金額。したがって、証券の貸付けを行うポートフォリオは、その証券の貸付けによる収益の80%を保持する。

リスクおよび利益相反

OTCデリバティブ取引、効率的なポートフォリオ運用手法およびかかる活動に関する担保の管理には一定のリスクが伴う。これらの取引に当てはまるリスクに関するさらなる情報については、「３　投資リスク、(1) リスク要因」の項、特に「デリバティブ・リスク」を参照のこと。

３【投資リスク】

投資者の投資元本は保証されているものではなく、１株当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがある。ファンド株式は、預貯金とは異なる。

(1)　リスク要因

すべての投資対象はリスクを伴っており、本書に記述される一部のリスク要因はかなり高いものである可能性がある。ポートフォリオは、それに関して記載されるかまたは本書に記述されるリスクを上回るリスクによって影響を受ける可能性がある。これらのリスクの記述は、網羅的であることを意図していない。各リスクは、個別のポートフォリオに関するものであるかのように記述されている。

これらのリスクのいずれによっても、ポートフォリオは、金銭を喪失し、類似の投資対象もしくはベンチマークと比べてアンダーパフォームし、高いボラティリティを経験し、または、いずれかの期間においてその目的を達成できなくなる可能性がある。

ABS／MBSリスク　資産担保証券およびモーゲージ担保証券（ABSおよびMBS）は、金利の変動に対して特に敏感となる可能性があり、一般的に、期限前償還リスク、期間延長リスクおよび平均を上回る流動性リスクを伴う。

ABSおよびMBSは、クレジットカード債権、自動車ローン、学生ローン、設備リース、住宅モーゲージおよび住宅担保ローンなどの債務のプールにおける持分を表章する。例として、モーゲージ担保債務証書（CMO）、住宅用および商業用モーゲージ担保証券、パススルー証券、変動金利モーゲージ証券、分離型モーゲージ関連証券および信用リスク移転証券などのその他の資産関連証券またはモーゲージ関連証券が挙げられる。

MBSおよびABSは、多くのその他の種類の債務証券と比べて、信用度が低くなる傾向がある。MBSまたはABSの裏付けとなる債務が債務不履行に陥るかまたは回収不可能となる限りにおいて、当該債務に基づく証券は、その価値の一部または全部を失うことになる。

商品エクスポージャー・リスク　商品リンク債は、ボラティリティが高い傾向があり、相場および金利の変動、商品価格のボラティリティ、燃料費および輸送費の変動ならびに政治、経済、気候、貿易、農業およびテロリストに関連する事由によって不相応に影響を受ける可能性がある。

集中／フォーカス・リスク　ポートフォリオがその資産の大部分を限られた数の産業、セクターもしくは発行体に投資するかまたは限られた地理的地域内で投資する限りにおいて、より幅広く投資を行うポートフォリオと比べて、リスクがより高くなり、より高いボラティリティにさらされる可能性がある。

集中したまたは焦点を絞ったポートフォリオは、定義上、焦点を当てた分野の市場価格を決定する要因に対してより敏感になる。これらの要因は、経済、金融または市場の状況および社会、政治、経済、環境またはその他の要因を含む可能性がある。

偶発転換社債（CoCo債）リスク　CoCo債は、比較的に検証されておらず、その収益の支払は取り消されるかまたは停止される可能性があり、株式と比べて損失の影響を受けやすく、期間延長リスクおよび流動性リスクを伴い、ボラティリティが高くなる可能性がある。

CoCo債は、資金調達の効率的な手段として主に世界の金融機関により発行される偶発債券の一種である。CoCo債は、変動利付きの永久債であるその他Tier 1債券として発行され（AT1 CoCo債）、または、法定償還日のある固定利付きのTier 2債券として発行される（T2 CoCo債）。CoCo債は、通常は劣後し、通常の状況においては債務証券のように反応するが、特定のトリガー事由が発生した場合は、株式に転換され、かつ／または、（完全または部分的に）評価減となる。

CoCo債は、その特徴および構造によっては、以下の追加のリスクにさらされる可能性がある。

繰上償還の延期　AT1 CoCo債は、発行金融機関にとって永久資本の一種であり、発行体の規制監督機関の承認を得た場合に限り、あらかじめ定められた水準で繰上償還が可能である。したがって、AT1 CoCo債（その他の点では永久である）が繰上償還日に繰上償還されると想定することはできない。この理由およびその他の理由により、ポートフォリオがこれらの種類のCoCo債に関して支払われる元本のリターンを受領するという保証はない。

資本構造の逆転　CoCo債は、一般的に、発行体の資本構造において従来の転換社債に劣後する。一定のシナリオにおいて、CoCo債の投資家は、発行体の株主がほとんど資本の損失を被っていない場合にも資本の損失を被る可能性がある。

転換　従来の転換社債は投資家の選択により転換可能であり、当該社債の投資家は一般的に発行体の株価が行使価格より高い場合に転換するのに対し、CoCo債は、投資家の選択により転換されない。その代わり

に、CoCo債は、発行体が危機に陥っている際に転換される傾向がある。また、CoCo債は、規制機関の裁量によりまたは特定のトリガー事由が発生した場合に強制的に転換可能である。CoCo債は、あらかじめ定められたトリガーに違反した場合、突然の価値の下落に見舞われる可能性がある。かかるトリガー事由による転換は、発行体の株価がCoCo債が発行されたかまたは購入された時点よりも下がった場合に発生する可能性がある。発行体の株式への転換の場合、投資顧問会社は、関連するポートフォリオの投資方針の遵守を確保するために、これらの株式の一部または全部を売却しなければならない可能性がある。

利払いの取消し　CoCo債（AT1およびT2の両方）は、発行金融機関がトリガー水準に達した場合に転換および評価減の対象となる一方で、AT1 CoCo債に関しては、企業の継続性に懸念が生じる状況において、利払いの取消しという形で投資家にとって追加のリスクの源泉が存在する。AT1 CoCo債に関する利払いは完全に裁量的であり、いずれかの時点において、何らかの理由により、また、期間を問わず、発行体により取り消されまたは延期される可能性がある。AT1 CoCo債に関する利払いの取消しは、債務不履行事由とはならない。取り消された支払は累積されず、免除される。このことは、AT1 CoCo債の評価における不確実性を大幅に増大させ、リスクのミスプライスにつながる可能性がある。また、とりわけ、AT1 CoCo債の投資家は、その利払いが取り消されまたは延期される一方で、発行体がその普通株式に関する配当および／または発行体の資本構造においてより高いその他の債務の利息を引き続き支払う状況に直面する可能性がある。

金融セクターの集中　CoCo債は、政府および（潜在的には）国際的な多くの規制機関の監督に服している世界の金融機関、特に銀行によって主に発行されている。これらの世界の金融機関は、市場動向により悪影響を受ける可能性があり、再編成、その他の金融機関との合併、完全もしくは部分的な国有化を強いられ、政府介入の対象となり、または、破産しもしくは倒産する可能性がある。これらの各事由は、当該金融機関により発行される証券、特にCoCo債に影響を及ぼす可能性があり、投資家への支払の混乱もしくは完全な取消し、債務の転換および／または資本損失を生じさせる可能性がある。

流動性　CoCo債は、比較的新しい商品であり、限られた数の金融機関のみにより発行されている。また、CoCo債は革新的な商品であるため、CoCo債の流通市場は、CoCo債に投資するのに十分な知識および経験を有する投資家に限られている。したがって、CoCo債の市場価格および全体的な流動性は変動する可能性があり、このことは、CoCo債の価値の損失をもたらし、ポートフォリオが合理的な期間内にCoCo債を売却できないことにつながる可能性がある。

トリガー事由　CoCo債は、トリガー事由を受けて転換される可能性がある。転換につながるトリガー事由は、英文目論見書または各CoCo債の発行に関連するその他の募集文書において開示されている。トリガー事由は、機械的なもの（例えば、発行体の自己資本比率に基づくもの）など様々な種類があり、または、規制監督機関の裁量的な決定に服する可能性がある。例えば、トリガー事由は、銀行規制当局が特定のCoCo債の発行体がもはや存続可能ではない、つまり、当該債券が「実質破綻認定時点」（PONV）において「ベイルイン可能」であると決定した場合に発生する可能性がある。トリガー事由は、個々のCoCo債および同一のまたは異なる発行体の中で異なる可能性がある。したがって、例えば、発行体の自己資本比率に基づくトリガー事由の実際の発生は、かかる比率およびCoCo債のあらかじめ定められたトリガーの間のいずれかの時点における距離と相関関係にある。このため、投資顧問会社は、CoCo債に投資するポートフォリオを代理して、トリガーに対して発行体が有している自己資本の金額を理解し、これを監視する必要がある。これらのおよびその他の不確実性により、投資顧問会社は、いずれかの時点においてトリガー事由

が発生するかどうか、および、特定のCoCo債が転換時にどのように反応するかを含め、かかるトリガー事由が正確に何を伴うのかを評価することが困難である可能性がある。

***未知／革新*　CoCo債は革新的であり、金融セクターにとっての危機の時期を含むさまざまな市場シナリオにおいて完全には検証されていない。ストレスのある環境において、CoCo債の基本的な特徴が検証された場合に、それらがどのように機能するかは不確実である。初期の段階では、トリガー事由によるCoCo債の転換は、それが単独または単発のものである場合も、資産クラス全体に対するボラティリティを生じ、価格に対する下方圧力、評価問題および非流動性につながる可能性がある。**

***償却*　CoCo債の元本金額の一部または全部は、発行体による損失吸収策として償却される可能性がある。**

***利回り／評価*　魅力的な利回りは、その開始以来、CoCo債市場の成長をもたらしており、これは複雑性プレミアムであるとみることができる。同一発行体のより格付けの高い銘柄またはその他の発行体の類似の格付けの銘柄と比べて、CoCo債は、利回りの観点から有利である傾向がある。しかし、トリガー事由による転換のリスクまたはAT1 CoCo債については利払いの取消しのリスク等、CoCo債に関連する基本的なリスクを投資家が十分に検討しているかどうかは依然として不確かである。**

転換証券のリスク　**転換証券は、一般的にあらかじめ定められた数量の株式によって返済されることができるかまたは返済されなければならない債券としての構造を有するため、現金とは違い、株式リスクならびに債券に典型的な信用リスクおよび債務不履行リスクの両方を伴う。**

取引相手方／保管リスク　**ポートフォリオ資産の一時的または長期的な保管等、ポートフォリオが取引または売買を行う事業体が支払不能となり、ポートフォリオに対する債務を支払う意思がないまたは支払うことができなくなり、その結果、ポートフォリオに対する支払が遅延、減額または除外される可能性がある。**

保管会社を含む取引相手方が破産または支払不能に陥った場合、ポートフォリオはその金銭の一部または全部を失う可能性があり、取引相手方が保有していた証券または現金の回収に遅れが生じる可能性がある。これは、ポートフォリオがその権利を執行しようとする期間中に証券を売却またはその収益を受け取ることができないことを意味し、そのプロセス自体が追加的な費用を生み出す可能性が高い。さらに、遅延期間中に証券の価値が下落する可能性もある。

現金預金は、保管受託銀行または保管受託銀行によって任命された副保管会社による資産分離の対象ではないため、その他の資産と比較して保管受託銀行または副保管会社が破産した場合にリスク増加にさらされる。

取引相手方との契約は、流動性リスクおよびオペレーショナル・リスクによって影響を受ける可能性があり、これらのリスクは損失を引き起こすまたは買戻請求に応じるポートフォリオの能力を制限する可能性がある。

取引相手方は、不可抗力事由に起因する損失（深刻な自然災害、人為的災害、暴動、テロ行為または戦争等）に責任を負わないことがあるため、当該事由は、ポートフォリオに関わる契約上の取決めに関して多額の損失を引き起こす可能性がある。

担保の価値は、取引の全額をカバーするものではなく、ポートフォリオに支払われる報酬またはリターンをカバーしないことがある。ポートフォリオが取引相手方リスクに対する保護として保有する担保（現金担保が投資された資産を含む。）の価値が下落した場合、その担保はポートフォリオを損失から完全に

保護することができない。担保売却に困難が生じた場合、買戻請求に応じるポートフォリオの能力を遅延または制限する可能性がある。証券貸借またはレポ取引の場合、保有担保の収益は、取引相手方に移転された資産よりも少なくなる可能性がある。ポートフォリオは、すべての担保に関して業界標準の契約を用いているが、一部の法域では、これらの契約でさえ、現地法の下での執行が困難または不可能であることが判明する場合がある。

カントリー・リスク － 中国　中国における投資家の法的権利は不確実であり、政府の介入は一般的かつ予測不可能であり、中国国外からの投資家は保有制限および報告要件（通知なくいつでも変更される可能性がある。）の対象となり、一部の主要な取引および保管システムは実証されていない。中国への投資は、新興市場のリスクにもさらされる。

中国においては、ポートフォリオは、QFI（以下に定義される。）ライセンス、チャイナ・コネクト・スキームまたはその他の方法（その規制は検証されておらず、変更される可能性がある。）を通じて、証券に対する権利（法的措置をとる権利を含む。）を取得することになるが、裁判所がポートフォリオのこれらの権利を保護するか否かは不確実である。

資本市場に関する中国の規制上、法律上および税制上の枠組みは、先進国ほど発達していない可能性があり、法律、規制および税法の変更がポートフォリオの中国への投資に影響を与える可能性がある。さらに、中国企業の公開情報は少なく、中国企業は先進国で設立された企業とは重要な点で異なる会計基準の適用を受けるため、信頼性が低いことがある。そのため、開示および透明性の水準の低さは、中国への投資の価値に影響を与える可能性がある。

中国において、政府は人民元という通貨を二つの形態で維持している。オンショア人民元（CNY）は中国国内のみで使用されており、自由に交換可能ではなく、為替管理の対象である。オフショア人民元（CNH）は中国国外で使用され、誰でも所有することができ、中国国外で自由に取引可能であるが、依然として管理、制限および利用可能性に左右される。現在、CNYとCNH間の為替レートは、市場の需給に基づいているが、政府の管理および統制の要素ならびに政府がCNYからCNHへの転換に関する規制を課しまたは変更する可能性がある。したがって、ポートフォリオの中国への投資は、（CNHとCNY間の）追加的な通貨リスクにさらされ、これは政府の政策および行動に加えて市場原理による影響を受け、重大なボラティリティおよび流動性リスクをもたらす可能性がある。

ボンド・コネクト　2017年には、外国人投資家は、二つ目のノースバウンド取引リンクであるボンド・コネクトを利用することができるようになった。ボンド・コネクトは、「中国本土・香港債券市場相互接続協力管理暫定弁法」（中国人民銀行令[2017年]第１号）の一般名である。ボンド・コネクトは、中国当局により管理され、中国外国為替取引システム・全国銀行間同業拆借中心（China Foreign Exchange Trading System & National Interbank Funding Centre; CFETS）、中央国債登記結算有限責任公司（CCDC）、上海清算所（SCH）およびセントラル・マネーマーケッツ・ユニット（CMU）によって確立された香港・中国間の債券市場相互アクセスを可能にする。適格外国人投資家によって取引される債券はすべて、その債券を名義人として保有するCMUの名義で登録される。

ボンド・コネクトにおいて、適格外国人投資家は、中国人民銀行（People’s Bank of China; PBOC）に登録申請するために、CFETSまたはその他のPBOCが認定する機関を登録代理人として任命しなければならない。香港金融管理局が認定するオフショア保管代理人（現在CMU）は、PBOCが認定するオンショア保管代理人（現在CCDCおよびSCH）にオムニバス名義口座を開設しなければならない。

チャイナ・コネクト **ポートフォリオは、チャイナ・コネクト・スキームを通じて、チャイナ・コネクト証券（以下に定義される。）に連動する金融商品およびその他の市場アクセス商品への投資を含め、適格中国A株式（以下「チャイナ・コネクト証券」という。）に直接または間接的に投資することができる。チャイナ・コネクト・スキームは、とりわけ、香港証券取引所（SEHK）、上海証券取引所（SSE）、深圳証券取引所（SZSE）（SSEと合わせて、それぞれを以下「チャイナ・コネクト・マーケット」という。）、香港証券取引所（HKSCC）および中国証券登記結算有限責任公司（チャイナ・クリア）が中国および香港間の株式市場相互アクセスの達成を目指して開発した証券取引・決済連動プログラムである。チャイナ・コネクト・スキームでは、上海コネクトおよび深圳コネクトは実質的に類似した規制上の枠組みに従い、SEHKは秩序ある公正な市場を確保するために取引を停止する可能性があるが、上海コネクトおよび深圳コネクトは互いに独立して運営される。**

チャイナ・コネクト・スキームは、比較的新しいものであり、依然として十分に整備されているわけではないため、それ自体および取引を統制する規則は変更される可能性があり、証券および商品の利用可能性は変動する可能性がある。したがって、チャイナ・コネクト・スキームでの取引には、流動性、取引相手方、最良執行等の追加的なリスクがある。さらに、チャイナ・コネクト証券への投資に関連するポートフォリオの様々な権利は、未だに不明確であり、より発展した市場とは異なることがある。

ポートフォリオは、随時発行される適用ある規則および規制に従い、チャイナ・コネクト・スキームが提供する「ノースバウンド取引リンク」を通じて、チャイナ・コネクト証券に投資することができる。ノースバウンド・トレーディング・リンクにおいて、ポートフォリオは、香港のブローカーおよびSEHKがそれぞれ（上海コネクトでの取引のために）上海に設立した証券取引サービス会社および（深圳コネクトでの取引のために）深圳に設立した証券取引サービス会社を通じて、関連するチャイナ・コネクト・マーケットに注文をルーティングすることにより、当該関連するチャイナ・コネクト・マーケットに上場されているチャイナ・コネクト証券を取引する注文を行う。

チャイナ・コネクト・スキームにおいて、同じく香港証券取引所（HKEx）の完全所有子会社であるHKSCCが、香港市場参加者および投資家が執行する取引の清算および決済ならびに保管、名義人およびその他の関連サービスの提供を担当する。HKSCCが運営する中央清算決済システム（CCASS）におけるブローカーおよび保管勘定において保有されるチャイナ・コネクト証券は、HKSCC／CCASSの債務不履行または破産の影響を受けやすい。

ノースバウンド取引リンクで取引する資格のあるチャイナ・コネクト証券には、SSEおよびSZSEに上場されている一部の株式が含まれているが、変更される可能性があり、資格に関する様々な条件に服する。

チャイナ・コネクト証券のすべての取引は、ポートフォリオの基準通貨ではない場合がある人民元建てである。

チャイナ・コネクト・スキームでの取引には、ノースバウンド・トレーディング・リンクを通じたクロスボーダー取引の純購入額の上限を制限する日次割当が課されており、当該割当は変更され、買い注文の利用可能性に影響を与える可能性がある。

チャイナ・コネクト証券は、チャイナ・クリアで保有される。HKSCCは、チャイナ・クリアの直接参加者であり、ノースバウンド・トレーディングを通じて投資家が取得したチャイナ・コネクト証券は、HKSCC（当該チャイナ・コネクト証券の名義人保有者である。）がチャイナ・クリアに開設した名義証券口座にHKSCC名義で記録され、チャイナ・クリアの保管に基づき保有され、関連するチャイナ・コネクト・マーケットの上場会社の株主名簿にHKSCC名義で登録される。

HKSCCは、関連するCCASS清算参加者のCCASS株式口座に、当該チャイナ・コネクト証券の持分を記録する。HKSCCは、ポートフォリオの保管会社と直接的または間接的に保管契約を締結している清算参加者を代理して受益権を有する当該証券の法的所有者とみなされる。当該チャイナ・コネクト証券は、HKSCCがチャ

イナ・クリアに開設した名義口座に記録され、ノースバウンド投資家は、適用ある法律に従い当該証券に対する権利および権益を留保する。

ノースバウンド取引リンクを通じて投資するポートフォリオは、チャイナ・コネクト証券の最終的な所有者として認識される。ポートフォリオは、名義人保有者としてHKSCCを通じて権利を行使し、チャイナ・コネクト証券の議決権の実際の支配権を保持することができる。名義人たるHKSCCは、自らを通じて保有するチャイナ・コネクト証券に対する権原を保証せず、（ポートフォリオ等の）実質的所有者を代理して権原または所有権に関連するその他の権利を行使する義務を負わない。したがって、実質的所有者としてノースバウンド取引リンクを通じて投資するポートフォリオの厳密な性質および権利は、完全に定義されておらず、追加的なリスクにさらされる。

ポートフォリオがHKSCCのパフォーマンスまたは支払不能から生じる損失を被った場合、適用される法律がHKSCCとポートフォリオまたは保管受託銀行のいずれかとの直接的な法的関係を認識していないため、ポートフォリオはHKSCCに対する直接的な法的訴求権を有しない。チャイナ・クリアが債務不履行に陥った場合、HKSCCの契約上の債務は、参加者に対する請求の支援に限定される。失った資産を回収するポートフォリオの試みは、多大な遅延および費用を伴う可能性があり、成功しない可能性がある。

主に革新的な成長企業の株式である一部のチャイナ・コネクト証券は、ChiNextで取引される。ChiNextは、SZSEの多層的な資本市場の一部である。ChiNextにおける投資は、他の市場におけるチャイナ・コネクト証券の投資とは異なるリスクを含んでいる可能性がある。

中国の税制 中国証券への投資は、追加的な税制の対象になる。例えば、中国居住企業への一定の投資には、源泉所得税が課せられる場合がある。投資顧問会社は、中国課税の影響を最小限に抑えるようにポートフォリオを運用し、中国債券の処分から生じるキャピタル・ゲインに対する所得税等の税務上の影響に対処する措置を講じる意向であるが、中国がポートフォリオを中国法人所得税の対象とする検討を行う可能性がある。これは、利益、配当およびキャピタル・ゲインに対する課税等、様々な影響を与える。

CIBM ポートフォリオは、中国銀行間債券市場（CIBM）を通じて、直接または間接的に債券に投資することができる。CIBMは、中国の二大証券取引所外のOTC市場であり、通常、中国において債券額では総取引高の90%超に値する。CIBMは、PBOCによって規制および監督されている。

CIBMでの取引は、中国人民銀行公告（2016年）第３号および上場、売買および運営に関するその他の規則（CIBM規則）を含むが、これらに限られないPBOCによって公布された関連する規則に従う。ポートフォリオは、中国人民銀行公告（2016年）第３号（外国アクセス制度）または「中国本土・香港債券市場相互接続協力管理暫定弁法」（中国人民銀行令[2017年]第１号）（ボンド・コネクト）等のCIBM規則に基づく外国機関投資家としてCIBMに投資することが認められている。

CIBMで取引される主な債券には、国債、社債、債券現先取引、債券ローン、PBOC手形およびその他の金融債務商品が含まれる。CIBMは発展の初期段階にあるため、時価総額および取引高はより発展した市場よりも少なくなる可能性がある。PBOCは、CIBMの上場、取引および機能に関する規則を定め、CIBMの市場運営者を監督する責任を負う。現行のCIBMの下では割当制限はないが、中国からの資金の送金は、PBOCによって制限が公布された場合には、将来制限の対象となる可能性がある。中国からの資金の送金に対する将来の制限は、ポートフォリオが買戻しに応じる能力に影響を及ぼす可能性がある。

CIBMを通じた取引には、流動性リスクが伴う。CIBMで取引される証券のビッド／オファー・スプレッドは大きく、取引高の少ない証券については大きく変動する可能性がある。ポートフォリオは、多額の取引コストおよび換金コストを負担し、当該証券を売却する際に損失を被ることさえある。

CIBMの債券取引全般については、DVP決済が中央国債登記結算有限責任公司（CCDC）および上海清算所（SCH）が使用する主な方法であるが、決済リスクは依然として存在する。中国におけるDVPの慣行は、先進国市場における慣行とは異なることがある。例えば、決済は、瞬間的ではなく、数時間またはそれ以上の遅延の影響を受ける可能性がある。取引相手方が取引に基づく義務を履行しない場合、またはその他CCDCまたはSCHによる不履行があった場合、ポートフォリオは、損失を被る可能性がある。

CIBMは比較的新しく、運用歴が短いため、CIBMへの投資は規制上および税制上のリスクにさらされる。適用あるCIBMの法律、規制および法的要件も同様に新しいため、CIBMでの購入に関連する免税を含めて変更される可能性があり、その解釈および執行には大きな不確実性が伴う。潜在的に遡及的な変更を含む、中国における既存の法律、規制、政策および慣行の変更は、中国の企業および証券取引に影響を与える可能性がある。企業組織、破産および支払不能に関する中国の法律が付与する証券保有者に対する保護は、先進国の法律が付与する保護よりも著しく少ないことがある。これらの（個別のまたはその組み合わせの）要因は、ポートフォリオに悪影響を及ぼす可能性がある。

CIBMへのポートフォリオの投資についてCIBM規則に基づく割当制限はないが、ポートフォリオのオンショア決済代理人または登録代理人は、ポートフォリオの投資に関する情報をPBOCに提出し、重大な変更があった場合は提出書類を更新しなければならない。PBOCは、オンショア決済代理人およびアライアンス・バーンスタイン SICAVの取引を監督し、CIBM規則に違反した場合、アライアンス・バーンスタイン SICAVおよび／または投資顧問会社に対する取引の停止および強制的な撤退等の管理上の措置を講じることができる。CIBM証券は、CIBMで取引する事業体によって直接または間接的に保有することができる。

最近の規制上の動向として、2020年９月、PBOC、CSRCおよびSAFEは共同で、外国機関投資家による中国の債券市場への投資に関する協議文書を公表した。これは、正式に公布された場合、CIBMへの外国投資家による投資に関するアクセス届出、保管モデルおよびその他の側面に変更をもたらすものである。

信用格付け ポートフォリオは、中国の現地格付機関が格付けを付与する証券に投資することができる。ただし、当該機関が用いる格付基準および方法は、確立された国際的信用格付機関の大半が採用しているものとは異なることがある。したがって、当該格付制度は、国際的な信用格付機関によって格付けされた証券と比較するための同等の基準を提供しないことがある。

QFI ポートフォリオは、QFIスキームを通じ中国証券に投資することができる。QFIスキームを通じた投資には、独自のリスクが伴う。ポートフォリオが関連する投資を実行する能力あるいはポートフォリオの投資目的および戦略を完全に遂行または追求する能力は、中国における適用法、規則および規制（投資ならびに元本および利益の送金に関する制限を含む。）に服しており、それらは変更の可能性があり、その変更は遡及的な影響を与えうる。QFI資格の承認が取り消し／解除またはその他無効となった場合、ポートフォリオは、関連する証券の取引またはポートフォリオ資金の送金を禁止される可能性があり、また、主要オペレーターまたは主要関係者（QFIカストディアンまたはブローカーを含む。）のいずれかが破産または債務不履行に陥るか、および／またはその義務（取引の実行または決済あるいは金銭または証券の移動を含む。）を遂行する資格を喪失した場合、ポートフォリオは多額の損失を被る可能性がある。

市場が国家外貨管理局（SAFE）および中国人民銀行（PBOC）によって規制されており、投資顧問会社の支配の及ばない範囲で措置を講じる可能性があるため、QFIスキームを通じた投資には、送金リスクおよび流動性リスクが伴う。近年、QFIによるオンショア投資および資本管理の一定の規制緩和（投資割当制限の撤廃、投資収益の送金手続きの簡素化を含むが、これらに限られない。）のために関連するQFI規制が改正されたが、非常に新しい発展であるため、特に初期段階で実際どのように実施されるかは不確実である。さらに、執行措置の性質および将来の規制変更は予測することができない。一方で、最近改正されたQFI規

則もまた、とりわけ情報開示の点においてQFIに対する継続的な監督を強化している。特に、QFIは、その潜在的な顧客（QFIスキームを通じて中国本土の証券に投資するポートフォリオなど）がPRCの利害関係の開示に関する規則を遵守することを確保し、かかる潜在的な顧客を代理して必要な開示を行うことを要求される。さらに、中国証券監督管理委員会（CSRC）もまた、QFIに対し、国内投資に関連するオフショアのヘッジ・ポジションを報告するよう要求することがある。報告される情報は、該当する場合、ポートフォリオに関する情報を含むことがある。

投資顧問会社の子会社であるAllianceBernstein Hong Kong Limitedは、QFI資格を取得している。

外国アクセス制度 この方法では、CIBMに直接投資を希望するポートフォリオは、関係当局に関連する申告および口座開設を行う責任を負うオンショア決済代理人を通じて投資することができる。口座が開設された場合、証券は二者間交渉およびクリック・アンド・ディールを通じて取引されることがある。二国間交渉はすべてのインターバンク商品に適用され、CIBMの統一取引プラットフォームである中国外国為替取引システム・全国銀行間同業拆借中心（CFETS）を利用する。ワンクリック取引は、債券の現物および金利デリバティブにのみ適用される。

2001年には、第三者機関が債券の二者間の値付けを保証するマーケット・メーカー・メカニズムが導入され、取引および決済コストを抑えることができる。債券取引は、取引ごとに独立した交渉を経て、二者間の取引により行われなければならない。主要債券取引の呼値およびレポ金利は、取引の当事者によって独立して決定されなければならない。両当事者は、通常、債券および資金の交付に関する指示を送付し、合意された日に交付を行う。CIBMで取引される債券の種類に応じて、清算決済機関はCCDCまたはSCHとなる。外国アクセス制度を経由して取引する場合、CIBM証券は、その国内口座（現在CCDCまたはSCHのいずれか）のうち１つにおいてポートフォリオ名義で保有される。

CIBMダイレクトRFQ取引　2020年９月、CFETSによってCIBMダイレクトRFQ取引サービスが開始された。かかるサービスの下で、外国アクセス制度に基づく外国投資家は、見積もり請求（RFQ）を行うことにより国内のマーケット・メーカーとの現物債券取引を勧誘し、CFETSのシステムにおいて取引を確認することができる。外国アクセス制度に基づく新しい取決めであるため、CIBMダイレクトRFQ取引は、さらなる調整および実施の不確実性にさらされる可能性があり、これは、ポートフォリオがCIBMダイレクトRFQ取引のメカニズムを通じて取引を行う限りにおいて、ポートフォリオの投資に悪影響を及ぼす可能性がある。外国アクセス制度では、すべての申告、登録および口座開設は第三者によって行われなければならないため、ポートフォリオは取引相手方およびオペレーショナル・リスクにさらされる可能性がある。

都市投資債券　融資平台（LGFV）が発行する都市投資債券のリスクには、投資先となる事業の財政難のリスクが含まれる。

カントリー・リスク－インド　インドへの投資を行うポートフォリオは、一般に、為替レートおよび為替管理、金利、インド政府の方針変更、税制、社会および宗教の不安定性、ならびにインドにおけるまたはインドに影響を与える政治、経済またはその他の事象の影響を受ける可能性がある。

インド経済は、成長、インフレ、資本再投資、資源の利用可能性、自給力および収支などの点において、より発展した国の経済とは有利または不利に異なることがある。多くの先進国と比較して、インドは農業に大きく依存しているため、その経済は極端な気象または異常気象の影響を受けやすい。商取引を直接的または間接的に混乱させる可能性がある電力不足は、インドのほぼすべての地域で頻発する。

カシミール地方およびその他の地域における民族紛争および国境紛争は、インドとパキスタンの間に継続的な緊張状態を引き起こしている。

政府の措置は、重大な経済的影響を及ぼす可能性があり、これにより、市況ならびにインド証券の価格および利回りに影響が及ぶことがある。1980年代半ば以降、インドでは比較的自由主義的および自由市場的な経済政策が整備されており、現在、政府は公共部門の一部からの投資の引き揚げおよびその民営化を図っているものの、依然として政府は経済の多くの面で重大な影響力を行使している。産業および金融システムの大部分は、引き続き国の管理下にあり、または助成金対象である。既存の政策が継続されるという保証はなく、また、かかる政策が成功するという保証もない。より社会主義的な政策への回帰は、ポートフォリオに悪影響を及ぼす可能性がある。

外国人投資家は、通常、インドの発行体への直接投資に関しては制限または規制されており、間接的なエクスポージャーを提供する金融商品へのアクセスが制限される場合もある。一定の条件を遵守し、かつ、2014年インド証券取引委員会（外国ポートフォリオ投資家）規則（FPI規則）に基づきインド証券委員会（SEBI）に外国ポートフォリオ投資家（FPI）として登録されている事業体または個人に限り、取引所で取引されるまたはその他の許容されるインド証券への直接的なポートフォリオ投資を行うことが認められる。FPIは、適格性およびその他のSEBIの要件を満たし続けなければならない。

投資顧問会社および特定のポートフォリオはFPIとして登録されており、該当する更新料が３年毎に支払われる限り、かかる登録は継続することが予想される。ただし、登録はSEBIにより停止され、取り消され、または撤回される可能性がある。FPIおよびその投資家グループは、一定の投資制限（すべてのFPIは合計で同一法人の発行済株式総額の10%を超えて保有することができないことを含む。）を遵守しなければならない。これは、ポートフォリオが希望する投資を行う能力またはその投資目的を完全に追求する能力を制限することがあり、また、FPIの合計保有割合が限度に近づいた場合、外国人投資家が現地の株価に対してプレミアムを支払う意思があることを意味する可能性があるため、価格のボラティリティが大きくなることがある。

現在、該当するインドの税金を支払うことを条件として、収益、利益および当初投資元本は、インドから自由に送金することができる。一般に、インドの公認証券取引所を通じての上場投資証券の取引には証券取引税（STT）が課される。当該証券の保有期間が12か月以下の場合、15%の短期キャピタル・ゲイン税も課される。2018年４月１日以降に実行され、100,000インドルピー以上の長期キャピタル・ゲインをもたらす譲渡については、さらに10%の税金が課される。2018年１月31日以前に行われた投資については、取得原価を決定するために指定された方法を用いなければならない。インドの公認証券取引所を通じて行われないFPIによる上場投資証券の取引および公開取引される債務証券の売却については、30%の短期キャピタル・ゲイン税および10%の長期キャピタル・ゲイン税が課される。

インドでは、FPIに支払われるインド法人のインドルピー建て社債または国債の利息に対して５%の源泉徴収税が課される（ただし、所定の条件に従う。）。インドとルクセンブルグの間の租税条約に基づく利息に対する源泉徴収税率は、一般的に15%である（ただし、条約の条件を充足するものとする。）。さらに、FPIは、その他の証券からの利息に対して20%の源泉徴収税を課される。上記のすべてのインドの税率は、適用あるサーチャージおよび特別付加税の対象となる。

また、インド法人が配当金を支払う場合、かかる法人は、配当金の支払に対して20.555%の税金を支払わなければならない。このため、非居住者である投資主のレベルでは、配当金について税金を免除される。

通貨リスク　ポートフォリオがポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての資産を保有している場合、為替レートの変動により、投資利益または投資収益が減少したり、投資損失が場合によっては大幅に増加する可能性がある。ヘッジ取引は通貨リスクを減少させる場合があるが、かかるリスクを排除するものではない。

為替レートは急速かつ予測不能に変動する可能性があり、ポートフォリオが損失を回避するために一定の通貨に対するエクスポージャーを時間内に解消することが困難である場合がある。為替レートの変動は、輸出入バランス、経済および政治動向、政府介入、投資家の思惑などの要因に影響される場合がある。

通貨の積極的な売買、金利の変更、資本移動に対する制限、または一通貨の他通貨への「ディペッグ」など、中央銀行による介入は、相対的な通貨価値に唐突または長期的な変化を引き起こす可能性がある。

また、投資主は、申込みまたは償還を行う通貨が株式クラスの通貨（指定された通貨およびその他の販売通貨を含む。）、基準通貨、またはポートフォリオの資産の通貨と異なる場合、通貨リスクを負う可能性がある。関連する通貨間の為替レートは、株式クラスのリターンに重大な影響を及ぼすことがある。

サイバー・セキュリティリスク　管理会社、投資顧問会社またはサービス・プロバイダーが利用するシステム上の情報は、変更されもしくは紛失され、または不正にアクセスされ、利用され、もしくは開示される可能性があり、ポートフォリオまたはその個人識別情報が関係する個人の投資主に悪影響を及ぼすことがある。

アライアンス・バーンスタイン SICAVのために事業を行うにあたり、管理会社、投資顧問会社およびサービス・プロバイダーは、アライアンス・バーンスタイン SICAVの取引に関する情報および投資主の個人識別情報を含む大量の電子情報を処理し、蓄積し、送信することがある。

管理会社および投資顧問会社は、当該情報の保護ならびにデータ喪失およびセキュリティ侵害の防止のために十分であると考える手続およびシステムを整備している。しかしながら、いかなる措置も絶対的なセキュリティを保証することはできない。データへの承認されていないアクセスを取得し、サービスを無効にしもしくは低下させ、またはシステムを妨害するために用いられる技術は頻繁に変化し、長期にわたり検出することが困難なことがある。第三者から取得したハードウェアまたはソフトウェアは、設計上もしくは製造上の欠陥またはその他情報セキュリティを危殆化させる想定外の問題を孕んでいる可能性がある。第三者が提供するネットワーク接続サービスは、危殆化しやすい可能性があり、管理会社または投資顧問会社のネットワーク侵害につながる可能性がある。システム、設備またはオンラインサービスは、従業員による過失もしくは不正行為、政府による監視、またはその他セキュリティ上の脅威の影響を受けやすいことがある。

アライアンス・バーンスタイン SICAVの専有情報の喪失または不正なアクセス、使用もしくは開示の結果として、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、財務上の損失、事業の中断、第三者に対する負債、規制当局の介入または悪評等を被る可能性がある。

管理会社、投資顧問会社およびアライアンス・バーンスタイン SICAVのサービス・プロバイダーは、同様の電子情報セキュリティ上の脅威にさらされている。サービス・プロバイダーが適切なデータ・セキュリティ方針を採用できない場合もしくは当該方針を遵守できない場合、またはそのネットワークへの侵害が発生した場合、アライアンス・バーンスタイン SICAVおよびそのポートフォリオの取引に関する情報ならびに投資主の個人識別情報が喪失したり、または不正にアクセスされ、使用され、もしくは開示される可能性がある。

債務証券リスク　多くの債券およびその他の債務証券の価値は、金利が低下すると上昇し、金利が上昇すると下落する。証券の信用格付けもしくは発行体の財務状況が悪化した場合、または悪化する可能性があると市場が判断した場合、債券または短期金融商品の価格が下落し、ボラティリティが増大し、流動性が低下する可能性がある。債務証券は、特に、金利リスク、信用リスクおよび債務不履行リスクを伴う。

償還可能債務証券は、期限前償還リスクおよび期間延長リスクも伴う。

また、債券、短期金融商品またはその他の債務証券の価値は、為替レートに応じて変動する可能性がある。

債務証券には、ハイブリッド証券（債券と株式の両方の特性を組み合わせた証券）、私募発行証券（144A証券を含む。）、クレジット・リンク商品、転換証券、地方債、CoCo債、ゼロ・クーポン債（利札が付されていない米国財務省証券）、変動利付債務証券または逆変動利付債務証券、およびインフレ連動証券が含まれる。

投資適格未満の債券 かかる証券は投機的とみなされる。投資適格債券と比べて、投資適格未満の債券の価格および利回りは、ボラティリティが高く、経済的事由の影響を受けやすいため、かかる債券の流動性は低く、大きな債務不履行リスクを伴う。

債務担保証券（CDO） かかる証券は、投資適格未満の債券の信用リスク、ABSおよびMBSの期限前償還リスクおよび期間延長リスク、ならびにデリバティブに関連する潜在的なレバレッジ・リスクを集中的に組み合わせる。CDOの価値は、債務者の財務状況、一般的な経済状況、政治的事由および金利など、様々な要素によって変動する。

かかる証券では、裏付けとなる投資プールのリスクおよび便益をトランシェまたは階層に分割するため、最もリスクの高いトランシェは、裏付けとなるモーゲージの比較的小さな部分が債務不履行に陥った場合であっても、無価値となる可能性がある。

カバード・ボンド・リスク カバード・ボンドは、信用リスク、債務不履行リスクおよび金利リスクを伴うことに加え、他の多くの種類の債券よりも流動性が低いことがあり、債券元本を保証するために確保した担保の価値が下落する可能性がある。

発行体の支払不能は、一般に、発行体の設立地の法律に準拠するため、かかる法律は、例えばルクセンブルグ法と比べて与える保護が弱い可能性がある。カバード・ボンドの価格変動は、固定金利／変動金利、発行体による任意償還の可能性、または相当なディスカウントもしくはプレミアムを含む発行価格など、発行の具体的な特徴の影響を受ける。カバード・ボンドの流通市場が限定されている場合、当該発行は流動性リスクを有する可能性がある。

信用 いかなる種類の発行体の債券、短期金融商品またはその他の債務証券も、証券の信用格付けもしくは発行体の財務状況が悪化した場合、金利変動があった場合、またはこれらが生じる可能性があると市場が判断した場合、価格が下落し、ボラティリティが増大し、流動性が低下する可能性がある。このリスクは、債務証券の信用度が低いほど大きくなる。投資適格未満の債券に対するポートフォリオのエクスポージャーが大きいほど、信用リスクが大きくなる可能性がある。

ディストレスト証券および債務不履行証券 証券は、証券の発行体が債務不履行に陥った場合、または債務不履行に陥るリスクが高い場合、ディストレスト証券とみなされる。これらの証券は、高いリターンを提供する可能性がある一方で、非常に投機的であり、評価または売却が著しく困難である可能性があり、多くの場合、結果がかなり不確実である複雑かつ異常な状況および広範な法的措置を伴う。リターンは、投資家が引き受けたリスクを適切に補填できないことがある。

ソブリン債 政府、政府が所有しまたは支配する機関、および準政府機関が発行する債券は、特に、政府が外部からの支払もしくは信用供与に依存しているか、必要な制度改革を実施できないか、国内のセンチ

メントを制御できないか、または地政学的もしくは経済的センチメントの変化に対して異常に脆弱である場合、追加的なリスクにさらされる可能性がある。

たとえ政府発行体が財務上、負債を返済することができたとしても、政府発行体が債務を遅らせるか、割引くか、または取り消すことを決定した場合、支払を追求するための主たる手段が一般的にソブリン債発行体自らの裁判所であることから、投資家にはほとんど償還請求権がないことがある。

ソブリン債に投資することにより、ポートフォリオは、特に政治、社会および経済の変化の直接的または間接的結果にさらされる。

無格付証券 無格付証券の発行体の財務状況または証券自体に固有の保護により、ポートフォリオの目的および方針と一致する格付証券のリスクに匹敵する程度まで、ポートフォリオに対するリスクを抑えられると投資顧問会社が考える場合、かかる無格付証券は検討される。

債務不履行リスク 一部の債券またはその他の債務証券の発行体は、その負債を返済することができなくなる可能性がある。

預託証券リスク 預託証券（金融機関に預託された証券を表章する証書）は、流動性リスクおよび取引相手方リスクを伴う。

米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）および参加債券（P-Notes）などの預託証券は、原証券の価額未満で取引される場合がある。預託証券の所有者は、原証券を直接所有する場合に保有するであろう権利（議決権など）の一部を欠くことがある。

デリバティブ・リスク デリバティブは、その価値が裏付資産、参照レートまたは適格指数の価値に由来する金融契約である。裏付資産、参照レートまたは適格指数の価値の微細な変動は、デリバティブの価値に大きな変化を引き起こし、一般的にデリバティブのボラティリティが非常に高くなり、ポートフォリオがデリバティブの費用を大きく上回る潜在的な損失を被る可能性がある。

ポートフォリオは、ヘッジ目的、効率的なポートフォリオ運用目的およびその他の投資目的など、様々な理由のためにデリバティブを利用することがある。デリバティブは、伝統的な証券に関連する投資技法およびリスク分析とは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門性の高い商品である。

デリバティブは、一般的に変更され非常に拡大された形で、裏付資産のリスクにさらされ、デリバティブ自体のリスクも保有する。デリバティブの主なリスクは以下のとおりである。

- 一部のデリバティブのプライシングおよびボラティリティは、時として著しくかつ予想外に裏付けとなる参照事項のプライシングまたはボラティリティから乖離する可能性がある。
- 厳しい市況において、一部のデリバティブが構築した市場エクスポージャーまたは財務上の損失を限定しまたは相殺するような注文を出すことが不可能または実効不可能となる可能性がある。
- デリバティブの利用は、他の場合にポートフォリオが負担しないであろうコストを伴う。
- デリバティブが特定の市況においてどのように機能するかについて予測することが困難である場合がある。このリスクは、デリバティブの種類が新しいまたは複雑であるほど大きくなる。
- 税法、会計法または証券法の変更により、デリバティブの価値が下落するか、またはポートフォリオが不利な条件でデリバティブのポジションを解消せざるを得なくなる可能性がある。

一部のデリバティブは追加証拠金を必要とし、これは、ポートフォリオが追加証拠金請求に応じるために現金またはその他の証券を取引相手方に交付しなければならないことを意味する。

決済されるデリバティブ　決済されるデリバティブは決済機関に提出され、これは、かかる決済機関が支払義務を履行することを意味する。決済されるデリバティブは、一般に、決済されないデリバティブよりも低い取引相手方リスクを有するものの、決済されるデリバティブを取引するポートフォリオは、職務を遂行する決済機関に関連する追加的なリスクを負う。一部のOTCデリバティブおよび実質的にすべての上場デリバティブは、決済されるデリバティブである。

上場デリバティブ　取引所に上場されているデリバティブの取引は、停止されるか、または制限される可能性がある。また、決済システムを通じたこれらのデリバティブの決済が、予定通りの時期または方法で行われないリスクがある。

OTCデリバティブ　OTCデリバティブは、他のデリバティブとは異なる規制を受ける。OTCデリバティブは、より大きな取引相手方リスクおよび流動性リスクを伴い、プライシングがより主観的であり、その利用可能性は相場を形成する取引相手方に影響される。

OTCデリバティブは、通常、様々な取引相手方と二者間で取引される。よって、取引相手方がポートフォリオに対する義務を履行する意思を喪失し、または履行することができなくなる可能性があるため、ポートフォリオは、OTCデリバティブを取引する場合に取引相手方リスクを引き受ける。

OTC市場の参加者は、一般に、自身が十分に信用できるとみなす取引相手方とのみ取引を締結する。ポートフォリオは、様々な取引相手方市場においてポートフォリオが取引を実施するために必要な複数の取引相手方との関係を構築できると投資顧問会社は考えているが、かかる関係の構築が不可能である場合がある。かかる関係の構築または維持ができない場合、取引相手方リスクが増大する可能性があり、ポートフォリオの活動が制限され、ポートフォリオは、投資活動を停止し、または先物市場においてかかる活動の大部分を実施しなければならなくなる可能性がある。また、アライアンス・バーンスタイン SICAVがかかる関係の構築を望む取引相手方は、アライアンス・バーンスタイン SICAVに対してクレジット・ラインの拡大を維持する義務はなく、かかる取引相手方は、その裁量でかかるクレジット・ラインを引き下げるか、終了することを決定できる。

アライアンス・バーンスタイン SICAVがOTCデリバティブ取引の相手方を広く分散するのは非現実的である可能性があるため、一取引相手方の財務状況の悪化が重大な損失を招く場合がある。反対に、ポートフォリオの財務状況が悪化し、またはポートフォリオが義務を履行しない場合、取引相手方はアライアンス・バーンスタイン SICAVと取引することを希望しなくなる可能性があり、アライアンス・バーンスタイン SICAVは効率的で競争力のある運用を行うことができなくなるおそれがある。

分配リスク　分配が実施されるという保証はない。分配が実施される場合、分配利回りが高いからといって、必ずしもリターンがプラスまたは高額になることを意味するものではない。

支払われる分配額が固定され、支払われる分配額が総収益を基礎とし、または支払われる分配額が取締役会により決定される分配型株式クラス（分配型クラス）について、分配金がポートフォリオの稼得所得を上回る金額となることがあり、よって、ポートフォリオの元本から分配金の一部または全部が支払われることがある。

資本からの分配は、関連する分配型クラスに帰属する総収益（手数料および費用の控除前）、実現および未実現利益ならびに元本を支払原資とする場合がある。

投資家は、純収益（総収益から手数料および費用を控除した額）を超える額の分配金が当該投資家の当初投資額に対するリターンとなる場合があり、よって、その結果として、関連する株式クラスの１株当たり純資産価格が減少するとともに、資本蓄積も減少しまたは解消する可能性があることに留意すべきであ

る。元本からの分配は、投資家の当初投資額に対するリターンを有効に構成する場合であっても、一部の法域においては所得として課税される場合がある。さらなる情報については、前記「第一部　ファンド情報、第１　ファンドの状況、２　投資方針、(1) 投資方針」を参照のこと。

新興国／フロンティア市場のリスク　**新興国市場（フロンティア市場を含む。）は、先進国市場と比較して、確立されておらず、不安定であり、困難な市況の影響を受けやすい。**

先進国市場と比較して、新興国市場は、頻度および強度の両方の面で高いリスク（特に、市場リスク、信用リスク、流動性リスク、法的リスクおよび通貨リスク）を伴う。

新興国市場のリスクの例として、以下のものが含まれる。

- **政治的、経済的または社会的不安定**
- **特定の産業業種、コモディティ、または貿易相手に大きく依存する経済**
- **制御されていないインフレ**
- **高いかもしくは恣意的な関税、またはその他の保護主義的形態**
- **資金送金に関する割当、規制、法律、制限、または外部投資家（ポートフォリオなど）を不利な立場に置くその他の慣行**
- **法律の変更、または法律もしくは規則を施行しないこと、紛争解決もしくは遡及権追求のための公正もしくは機能的なメカニズムの提供を行わないこと、もしくはその他投資家の権利を先進国市場において了解されているものとして認識しないこと**
- **過大な報酬、取引費用、課税、または資産の無条件差押**
- **発行体または取引相手方の債務不履行をカバーするための準備金の不足**
- **証券およびその発行体に関する不完全か、誤解を招くおそれがあるか、または不正確な情報**
- **非標準的なまたは標準以下の会計、監査または財務報告慣行**
- **小規模で、取引量が少なく、このため、流動性リスクおよび市場価格の操作に対して脆弱な市場**
- **恣意的な遅延および市場閉鎖**
- **ピーク時の取引量に対応できない発展途上の市場インフラ**
- **詐欺、汚職および過誤**

一部の国において、市場の効率性および流動性が損なわれ、このためボラティリティおよび市場の混乱が悪化する可能性がある。

新興国市場とルクセンブルグとの間に時差がある場合、ポートフォリオは、営業時間外に生じる価格変動に適時に対応できない可能性がある。

リスクの目的上、新興国市場のカテゴリーは、中国、ロシアおよびインドなど経済的に成功しているものの、最高レベルの投資家保護を提供しない可能性がある国々に加えて、アジア、アフリカ、南アメリカおよび東欧の多くの国々のように発展途上にある市場を含む。フロンティア市場は、投資顧問会社および／または指数提供者（該当する場合）が決定する分類の目的においてのみ、新興市場国の小区分である。

持分証券リスク　**株式は、個別企業の活動、一般的な市況もしくは経済状況、または為替レートの変動などの要因により、急速に価値を失うことがある。株式は、一般に、債券、短期金融商品またはその他の債務証券よりも高い（しばしば著しく高い）市場リスクを伴う。**

株式は、一般に、発行体に対する所有権を表す。持分証券には、普通株式、優先株式、普通株式もしくは優先株式に転換できる証券、パートナーシップおよび信託の持分、またはその他の種類の持分証券が含まれる。

新規公開株（IPO）の購入は、限定された株式、取引の未熟さ、投資家の知識不足、および発行会社の業績不足を含む様々な要因により、高いリスクを伴う可能性がある。

ESG債券ストラクチャーリスク　企業発行体およびソブリン発行体の両方により発行され、手取金の使用または組み込まれた持続可能性の目標（特に環境関連のイニシアチブ）を通じて持続可能性を推進することを目的とする債務。ESGストラクチャーには、グリーンボンド、サステナビリティボンド、ブルーボンドおよび重要業績評価指標（KPI）または持続可能性と連動した目標ベースの債務が含まれる。特に、グリーンボンドは、通常、なかでも、エネルギー効率、汚染防止、持続可能な農業、漁業および林業、水界生態系および陸上生態系の保護、クリーン輸送、浄水ならびに持続可能な水管理を目指すプロジェクトに資金を供給する。

ESGストラクチャーは、格付け、種類および信用度が同一であるその他の種類の債務証券のリスクと類似するリスクを伴う。一定のESGストラクチャーは、債券の発行（時の資金使途）に沿って手取金を使用できないことといった追加のリスクにさらされることがある。目標ベースの債務のなかには、その財務条件がKPIまたは持続可能性と連動しているものがあり、発行体の支配の及ばない事由によるものを含め、KPIまたは持続可能性を満たせないことは、なかでも、利払いおよび信用格付けに影響を及ぼす可能性がある。

ヘッジリスク　ヘッジは、特定のリスクを軽減しまたは削減するためにポートフォリオ運用に関連して利用される場合がある。一定のリスクを削減または排除しようとするいかなる試みも、不完全に機能し、または全く機能しない可能性があり、また、それらが機能する場合であっても、一般に、損失のリスクに加えて、収益の可能性も排除するものである。

望ましいヘッジ措置は、常時実行可能とは限らない。ヘッジはコストを伴い、運用実績を低下させる可能性がある。したがって、ポートフォリオ・レベルおよび株式クラスレベルの両方においてヘッジを伴う株式クラスにおいては、二重のヘッジが存在する場合があり、その一部は利益を伴わない可能性がある（例えば、ポートフォリオ・レベルでは、ポートフォリオはシンガポール・ドル建て資産を米ドルに対してヘッジする可能性がある一方で、当該ポートフォリオのシンガポール・ドルヘッジ付株式クラスは、かかるヘッジを少なくとも部分的に外すことになる。）。

また、ポートフォリオは、異なる種類の通貨ヘッジ付株式クラスについてヘッジを利用することがある。株式クラスの通貨ヘッジに関連するリスク（取引相手方リスクなど）は、他の株式クラスの投資家に影響を及ぼす可能性がある。特に、ポートフォリオ内の様々な株式クラス間において負債が分離されないことから、通貨ヘッジ付株式クラスまたはポートフォリオ・ヘッジ付株式クラスに関する通貨ヘッジ取引は、一定の状況下において、同じポートフォリオの他の株式クラスの純資産価格に影響を及ぼす債務を生じさせるという僅かなリスクがある。かかる場合には、ポートフォリオのその他の株式クラスの資産は、当該通貨ヘッジ付株式クラスまたはポートフォリオ・ヘッジ付株式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。

金利リスク　金利が上昇すると、債務証券の価値は一般的に下落する。このリスクは、一般的に債務証券のデュレーションが長いほど大きくなる。

銀行預金ならびに短期金融商品およびその他の短期の満期を有する投資対象について、金利リスクは反対の動きをする。金利の低下は、投資利回りが低下することにつながると予想することができる。

投資／ファンドのリスク　ポートフォリオへの投資には、投資家が直接市場に投資する場合には直面しない一定のリスクが伴う。
これらのリスクは以下を含む。

- **他の投資家の行為、特に突然の多額の現金流出により、ポートフォリオの秩序ある管理が妨げられ、純資産価格が下落する可能性がある。**
- **投資家は、ポートフォリオ内の資金の投資方法を指図できず、それに影響を与えることができない。**
- **ポートフォリオは、パフォーマンスを改善する可能性のある一定の証券および投資手法の利用を制限する各種の投資に関する法令に従う。課される制限が限定的な法域における登録をポートフォリオが決定した場合、投資活動がさらに制限される可能性がある。**
- **世界的な規制の変更および金融サービスの規制上の監視の増強により、ポートフォリオの機会を制限し、またはポートフォリオの費用を増大させ得る新たな規制またはその他の変更が導入される可能性がある。**
- **ポートフォリオの株式は通常公に取引されていないため、株式を清算する唯一の方法は一般的に買戻しであり、買戻しはアライアンス・バーンスタイン SICAVが設定する買戻方針に従う。成功報酬の計算方法により、実際のパフォーマンスがマイナスであっても、場合によっては投資家が最終的に成功報酬を支払う可能性がある。**
- **「留保される権利」の項に記載されるいずれかの理由により、ポートフォリオはその株式の買戻しを停止する可能性がある。**
- **ポートフォリオによる投資対象の売買は、ある投資家の税効率にとって最適ではない場合がある。**
- **自らの行為から生じる損失または逸失機会につき完全に責任を負うサービス提供会社を、アライアンス・バーンスタイン SICAVは保持することができない場合がある。**
- **異なる株式クラスがその費用およびリスクを他の株式クラスから完全に分離することは実務的ではないか、または不可能である場合がある。**
- **ポートフォリオが他の適格第三者UCITS／UCIに投資する範囲において、ポートフォリオは、当該第三者UCITS／UCIの投資運用者の決定について直接的な知識が少なく、かかる決定を支配することができず、また、第二階層の課税料金を負担する可能性があり（これはさらに投資利益に影響を与える。）、また、第三者UCITS／UCIへの投資を手仕舞いしようとする際に流動性リスクに直面する可能性がある。**
- **アライアンス・バーンスタイン SICAVが投資顧問会社またはその他のサービス・プロバイダーの関連会社と取引を行い、これらの関連会社がアライアンス・バーンスタイン SICAVのために相互に取引を行う範囲において、利益相反が生じる可能性がある（ただし、これを軽減するため、かかるすべてのビジネス取引は対等に行われなければならず、すべての事業体およびそれらに関連する個人は、内部情報から利益を得ることおよび便宜を図ることを禁じる厳格な公正取引方針に従う。）。**
- **類似の戦略的配分の側面を有するマルチアセットおよびその他のポートフォリオについて、各種資産クラスへの配分は時間の経過とともに変化する可能性があり、これはパフォーマンスにプラスまたはマイナスの影響を与える可能性がある。**
- **銀行から借り入れた資金で購入した証券の収益または利益は、支払利息およびその他の借入費用を賄わない場合がある。**
- **ポートフォリオの投資戦略の中には、取引量の増加を伴うものがあり、これはポートフォリオの取引費用の増加につながる可能性がある。**

ポートフォリオが他のUCITS／UCIに投資する場合、これらのリスクはポートフォリオ、ひいては間接的に投資主に適用される。

レバレッジ・リスク　デリバティブを通じた特定の投資対象に対するポートフォリオの高い純エクスポージャーは、その株式価格のボラティリティを増大させる可能性がある。

ポートフォリオがいずれかの市場、金利、証券バスケットその他の金融商品参照先に対する純エクスポージャーを増大させるためにデリバティブまたは証券貸借を用いる場合、参照先の価格変動はポートフォリオ・レベルで増幅される。

流動性リスク　ポートフォリオの証券またはポジションは、希望する時間や価格での評価または売却が困難となる可能性があり、そのような場合、買戻請求に応じるポートフォリオの能力に影響を与えることがある。

流動性リスクは、証券の種類、売却に係る制限および市況を含む様々な要因により発生し得る。

証券の中には、特に、投資適格以下債券、小型株、新興市場発行体の証券、144A発行および少額発行の証券、取引頻度の低い証券または比較的小規模な市場もしくは決済時間を長く要する市場で取引される証券など、流動性が低い証券もある。

売却の難しい証券は、流動性の高い証券を売却するよりも、その売却に長い時間を要し、さらに、仲介手数料およびその他の取引手数料など、より高いコストを要することが頻繁にある。

流動性リスクは、特に経済、市場もしくは政治的事象、投資家の不利な認識または特定の発行体、産業もしくは投資カテゴリーの市場に対する（場合によっては前触れ無しの）突然の変化などの、極端な市場下では増加することがある。

流動性リスクおよび特定の資産クラスへの影響は、市場、取引および商品の進化に伴い、時間の経過とともに、かつ、予想外に変化することがある。

ポートフォリオへの影響　極端な市況下では、特に意欲的な買い手の不足により、ポートフォリオが保有するポジションや保有資産の清算が不可能となるか、またはより高額となることがある。その結果、ポートフォリオは、低価格を受け入れざるを得ないか、または投資対象を一切売却できない可能性がある。

証券の売却が不可能である場合、ポートフォリオの価値が悪影響を受けるか、またはポートフォリオの新たな投資機会の獲得が妨げられる可能性がある。

また、流動性リスクは、ポートフォリオが必要な期間内に買戻請求に対応する能力、現金を調達する能力および／または保有する手取金を支払う能力にも影響を及ぼすことがある。

多額の買戻請求もまた、流動性リスクを引き起こし得る。多額の買戻請求に対応するため、ポートフォリオは通常、最も流動性の高い証券をまず売却するか、または流動性の低い証券を潜在的に割引された価格で売却しなければならない。

流動性リスク管理ツール　流動性リスクを軽減するため、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、流動性リスク管理ツールを導入し、以下のような様々な方法でポートフォリオの流動性を管理する。

・償還ゲート
・スイング・プライシング
・買戻請求に対応するための一時的借入
・特定の状況下における買戻しの一時停止機能

投資主は、流動性リスク管理ツールの導入により、状況によっては、投資主の買戻権または投資証券の買戻価格が影響を受ける可能性があることに留意するべきである。

流動性リスク管理ツールの詳細については、「適格投資、権限および制限」の項を参照のこと。

運用リスク　ポートフォリオは、アクティブ運用型ファンドであるため、投資顧問会社が市場もしくは経済動向の分析、使用するソフトウェアモデルの選択もしくは設計、資産の配分またはポートフォリオの資産の投資方法に関するその他の決定を誤るリスクがある。

これには、業界、市場、経済、人口統計などの動向に関する予測、ならびに投資判断のタイミングおよび様々な投資対象の相対的な重視が含まれる。運用に係る決定が不成功に終わると、パフォーマンスの機会が失われるだけでなく、新たな戦略またはポートフォリオ構成に移行するための費用など、多額の費用が必要となる可能性がある。アクティブ運用を伴う戦略は、高い取引費用を負担する可能性があり、また、高度な短期的キャピタル・ゲインを生み出すこともあり、これは投資主に対して課税される可能性がある。

新たに組成されたポートフォリオは、実績のない戦略または技法を利用することがあり、また、運用実績が不足しているために投資家による評価が困難な場合がある。さらに、資産の増加に伴って戦略および手法のスケールアップが必要になるため、新たなポートフォリオのボラティリティおよびリターンのいずれも変化する可能性がある。

市場リスク　多くの証券の価格および利回りは、様々な要因に起因して頻繁に変動する可能性があり、時には著しいボラティリティを伴い、また、下落する可能性もある。これらの要因の例には以下が含まれる。

・政治および経済関連のニュース
・政府政策
・技術および商慣行の変化
・人口統計、文化および人口の変化
・健康危機（すなわち、世界的流行病および伝染病）
・自然災害または人為的災害
・天候または気候パターン
・科学的または調査的な発見
・エネルギー、商品および天然資源のコストおよび利用可能性

上記の病気または事象に対する人々の恐怖および／または反応は、現在または将来において、アライアンス・バーンスタイン SICAVの投資対象および純資産価格に悪影響を与える可能性があり、また、市場ボラティリティの増大をもたらす可能性がある。

かかる病気または事象の発生および期間は、特定の国または世界中の経済および金融市場に悪影響を及ぼす可能性もある。市場リスクの影響は、即時的もしくは漸進的、短期的もしくは長期的、または局地的もしくは広範なものとなる可能性がある。

オペレーショナル・リスク　ポートフォリオのオペレーションは、人的ミス、誤った処理またはガバナンスおよび技術的な障害（サイバー攻撃を防止または検知できないこと、データの盗難、破壊行為その他の電子的インシデントを含む。）を被る可能性がある。

オペレーショナル・リスクは、評価、プライシング、会計、税務報告、財務報告、保管および取引などに影響を与える可能性がある。オペレーショナル・リスクは、長期間にわたって発見されないことがあり、発見されたとしても、責任を負う者から迅速かつ十分に補償を得ることは実行不能となる場合がある。

サイバー犯罪者が用いる手段は急速に進化しており、信頼できる防御が常に利用可能であるとは限らない。アライアンス・バーンスタイン SICAVのデータが複数のベンダーの技術を利用して複数の事業体のシ

ステム上で保存され、または送信される場合、サイバー・リスクに対する脆弱性は増大する。サイバー・セキュリティーの侵害または不適切なアクセスの結果として考えられるものには、投資家の個人データ、ポートフォリオ管理に関する専有情報の喪失、規制上の干渉および投資家に財務上の影響を与えるほどの事業または評判の悪化が含まれる。

繰上償還および償還延長のリスク　金利の予期せぬ変動は、期限前償還条項付債務証券（発行体が満期前に元本を返済する権利を有する証券）のパフォーマンスに損害を与える可能性がある。
金利が低下すると、発行体はこれらの証券を償還し、より低い金利で新規証券を再発行する傾向がある。この場合、ポートフォリオは、これらの繰上償還された証券からの代金をより低い金利で再投資せざるを得ないことがある（「繰上償還リスク」）。

同時に、金利が上昇すると、借り手は、低金利のモーゲージを期限前返済しない傾向がある。これにより、金利が低下するか、または証券が満期を迎えるまで、ポートフォリオは市場より低い利回りを受け取ることになる可能性がある（「償還延長リスク」）。また、これは、ポートフォリオが損失を出して証券を売却しなければならないか、またはより優れたパフォーマンスとなる他の投資を行う機会を見送らなければならないことを意味する。

期限前償還条項付証券の価格および利回りは、通常、満期日より前のある時点で償還されるという前提を反映している。この期限前償還が予想された時期に発生した場合、ポートフォリオは一般的に悪影響を受けることはない。しかしながら、それが予想より大幅に早期に、または遅れて発生した場合、ポートフォリオが証券について実質的に過払いを行ったことを意味し得る。

上記の要因は、ポートフォリオのデュレーションにも影響を与え、金利に対する感応度を望ましくない方法で上昇または低下させる可能性がある。状況によっては、予想される時期に金利が上昇または低下しないために期限前償還リスクまたは償還延長リスクが生じる可能性もある。

REIT投資リスク　REIT（不動産投資信託）は、不動産の現物または関連事業に直接投資するものであり、平均以上のボラティリティを有する傾向があり、地域もしくは個別物件の価値を低下させる要因またはモーゲージ関連のリスクによって影響を受ける可能性がある。

REITへの投資は、不動産の保有または関連する事業もしくは証券（モーゲージの持分を含む。）に関連したリスクを伴う。不動産投資の市場価格またはキャッシュ・フローは、自然災害、景気悪化、過剰建設、区画変更、増税、人口またはライフスタイルの動向、管理の失敗、環境汚染などの要因（REITが所得に対するパススルー課税の免除の資格を得られないことを含む。）によって影響を受ける可能性がある。

エクイティREITは、不動産に係る要因によって最も直接的に影響を受けるのに対し、モーゲージREITは、金利リスクおよび信用リスク（モーゲージ保有者の信用力の低下など）の影響をより受けやすい。
多くのREITは、実質的に小規模企業であるため、中小型株リスクを伴う。高度にレバレッジされたものもあり、それによりボラティリティは増大する。不動産関連証券の価値は、必ずしも裏付資産の価値に追随するものではない。REIT（特にモーゲージREIT）は、金利リスクにもさらされている。

レポ／リバース・レポ契約リスク　ポートフォリオは、レポ契約およびリバース・レポ契約を用いる場合、取引相手方がその義務の不履行に陥るといった取引相手方リスクを負う。取引相手方の不履行により、ポートフォリオは、有価証券の売却による手取金が取引相手方が返済義務を負う現金を返済するのに不十分である限りにおいて、または、取引の一環としてポートフォリオが受領する現金が取引相手方により返還されるべき有価証券を返済するのに不十分である限りにおいて、損失を被る可能性がある。

証券貸借リスク　ポートフォリオが証券を貸し付ける場合、借り手に係る取引相手方リスク、および取引相手方からの担保が、負担したすべての費用および債務を賄うのに不十分となるリスクを引き受ける。

ショート・ポジション・リスク　ショート・ポジションは、原証券の価値が上昇した場合に損失を生み出す。ポートフォリオは、その投資戦略を実行するためだけでなく、ボラティリティおよびリスクを管理するためにもショート・ポジションを利用することができる。ショート・ポジションの利用は、損失とボラティリティの両方のリスクを増大させることもある。

証券への現金投資による損失は投資額を上回ることはないのに対して、理論上、証券価格は制限なく上昇する可能性があるため、ショート・ポジションによる潜在的な損失は無限である。

ショート・ポジションはデリバティブ（一般的にOTCデリバティブ）を利用して生み出される。デリバティブを通じてショート・ポジションをとることは、規制の変更による影響を受けることがあり、それにより損失が生じるか、またはショート・ポジションを予定どおりに利用し続けられなくなるか、もしくは一切利用できなくなる可能性がある。

中小型株リスク　中小規模の会社のエクイティ証券（主に株式）は、規模の大きい会社のエクイティ証券よりボラティリティが高く、流動性が低い可能性がある。

中小規模の会社は、多くの場合、財源が少なく、営業履歴が短く、事業分野の多様性が低く、その結果、長期的または恒久的な営業不振のリスクが高くなる可能性がある。新規株式公開（IPO）は非常にボラティリティが高い場合があり、取引履歴がないため、また、公開情報が相対的に不足しているために評価が難しいことがある。

標準慣行リスク　過去にうまく機能したか、または一定の状況に対処する方法として受け入れられている投資運用慣行は、特に例外的な市況下においては効果的ではない可能性がある。

仕組商品リスク　仕組商品（バスケット証券を含む。）は、従来の債務証券に比べて潜在的にボラティリティが高く、より高い市場リスクを伴う。

特定の商品の構造によっては、ベンチマークの変更が増幅され、商品の価値にはるかに多大な影響を及ぼすことがある。商品の価格とベンチマークまたは裏付資産の価格は、同方向に、または同時に変動しない場合がある。バスケット証券（確定利付債務のバスケットを保有するために組織および運営される証券）については、裏付けとなるバスケットの価値が証券の価値に影響を与える。

仕組商品は、より単純な証券に比べて流動性が低く、値付けが困難である場合がある。これらの投資対象のリスクは多大であり、潜在的に投資主の投資全体に拡大する可能性がある。

持続可能性リスク　持続可能性リスクとは、発生した場合に、ポートフォリオの投資対象の価値に対して潜在的にまたは実際に重大な悪影響を及ぼす可能性がある環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況をいう。持続可能性リスクは、それ自体のリスクを表すこともあれば、他のリスクに影響を及ぼすこともあり、市場リスク、オペレーショナル・リスク、流動性リスクまたは取引相手方リスクなどのリスクに多大な影響を与える場合がある。持続可能性リスクは、投資家へのリスク調整後の長期的なリターンに影響を及ぼすことがある。持続可能性リスクの評価は複雑であり、かかる評価は、入手困難かつ不完全な、推定の、古いまたはその他著しく不正確な環境、社会またはガバナンスに関するデータに基づくことがある。特定された場合であっても、これらのデータが正確に評価される保証はない。

持続可能性リスクの発生による影響は多岐にわたり、特定のリスク、地域または資産クラスによって異なる場合がある。一般的に、ある資産に持続可能性リスクが発生した場合、その価値は悪影響を受け、潜在的に損失が生じるため、関連するポートフォリオの純資産価格に影響を及ぼす。

課税リスク　一部の国では、特定の投資に係る利益、配当および／またはキャピタル・ゲインに対する課税を行っている。いずれの国も、ポートフォリオまたはその投資主に影響を与えるような方法で、税法または租税条約を変更する可能性がある。潜在的に、税制変更は遡及的に行われる可能性があり、当該国への直接投資を行っていない投資家に影響を及ぼす可能性がある。例えば、ポートフォリオは、米国発行体のエクイティ証券に投資することができる。米国企業のエクイティ証券に係る配当には、一般的に、30%の米国源泉徴収税が課される。米国債務者の一定の債務証券について支払われる利息も同様に、30%の米国源泉徴収税が課されることがある。

(2)　リスクに対する管理体制

グローバル・リスク・エクスポージャーの管理およびモニタリング　管理会社は、各ポートフォリオの全体的なリスク特性をいつでもモニタリングし、測定するため、その取締役会により承認され、かつ、監督されるリスク管理プロセスを用いる。グローバル・エクスポージャー評価は毎営業日に計算され（ポートフォリオが当該日の純資産価格を計算するか否かを問わない。）、かかる評価には、数多くの要素（デリバティブ・ポジションにより生まれた偶発債務のカバー率、取引相手方リスク、予見できる市場動向およびポジションを手仕舞いするために利用可能な時間を含む。）が包含される。

譲渡性のある証券または短期金融商品に組み込まれているデリバティブは、ポートフォリオが保有するデリバティブとみなし、デリバティブ（一部の指数に基づくデリバティブを除く。）により得られた譲渡性のある証券または短期金融商品に対するエクスポージャーは、かかる証券または商品への投資とみなす。

リスク・モニタリング（グローバル・エクスポージャー）アプローチ　リスク測定アプローチには、コミットメント・アプローチ、ならびにバリュー・アット・リスク（VaR）の２つの形態である絶対的VaRおよび相対的VaRの３つがある。これらのアプローチについては以下に記載される。インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオの用いるアプローチはコミットメントである。各ポートフォリオに用いられるアプローチは、当該ポートフォリオの投資目的および投資方針に基づくものである。

アプローチ	説明
絶対的バリュー・アット・リスク（絶対的VaR）	管理会社は、通常の市況下で１か月（20取引日）以内に被るおそれがある市場リスクによる潜在的損失を見積もろうとする。この見積りは、過去12か月（250営業日）のポートフォリオのパフォーマンスに基づくものであり、99%の確率でポートフォリオの最悪の結果が純資産価格が20%下落することよりも悪いものとならないことを必須条件とするものである。
相対的バリュー・アット・リスク（相対的VaR）	ポートフォリオの相対的VaRは、ベンチマークまたは参照ポートフォリオの倍数として表される。管理会社は、通常の市況下で１か月（20取引日）以内に被るおそれがある市場リスクによる潜在的損失を見積もろうとする。この見積りは、過去12か月（250営業日）のポートフォリオのパフォーマンスに基づくものであり、99%の確率でポートフォリオの最悪の結果が関連するベンチマークまたは参照ポートフォリオのVaRの200%を超えることができないことを必須条件とするものである。
コミットメント	ポートフォリオは、裏付資産の同等のポジションの市場価値またはデリバティブの想定元本（いずれか該当する方）を考慮することによりポートフォリオのグローバル・エクスポージャーを計算する。このアプローチによって、ポートフォリオは、ヘッジ・ポジションまたは相殺ポジションがもたらす効果を考慮することによりグローバル・エクスポージャーを低減させることが可能となる。したがって、特定の種類の無リスク取引、無レバレッジ取引およびレバレッジをかけないスワップは計算に含まれない。このアプローチを用いるポートフォリオは、その全体的な市場エクスポージャーがその総資産の210%（直接投資から100%、デリバティブから100%および一時借入れについて10%）を超えないことを確保しなければならない。

グロス・レバレッジ　VaRアプローチを用いるポートフォリオは、本書に記載されるグロス・レバレッジの予想水準の計算も行わなければならない。ポートフォリオの予想グロス・レバレッジは一般的な目安であり、規制上の上限ではない。実際のレバレッジは、その時々において予想水準を超えることがある。ただし、ポートフォリオによるデリバティブの利用は、その投資目的、投資方針およびリスク特性に合致したものであり続け、そのVaRの上限を遵守する。

予想グロス・レバレッジは、すべてのデリバティブの利用に係る総エクスポージャーの測定値であり、「想定元本の合計額」（逆のポジションのネッティングのない、ヘッジ取決めを除外しないすべてのデリバティブのエクスポージャー）として計算される。この計算には、市場動向に対する感応性、およびデリバティブがポートフォリオの全体的なリスクを増大させているか、または低減させているかのいずれもが織り込まれていないため、ポートフォリオの実際の投資リスク水準を表していない可能性がある。

(3)　2022年11月30日現在、ファンドが将来にわたって営業活動を継続するとの前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況その他ファンドの経営に重要な影響を及ぼす事象は存在しない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

①　海外における申込手数料

クラスＩ株式に関する販売手数料の上限は、申込金額の1.50%である。

②　日本国内における申込手数料

申込日の１株当たり純資産価格に5.5%（税抜5.0%）以内で日本における販売会社が独自に定める率を乗じて得た額とする。詳しくは、日本における販売会社に照会することができる。

(2)【買戻し手数料】

クラスＩ株式については買戻手数料はない。

(3)【管理報酬等】

①　管理報酬

管理報酬は、取締役会から経営管理、投資運用、業務運営、マーケティング、販売、コンプライアンス、会計および法務の委任を受けた管理会社に対して支払われる。管理会社またはその関係会社との間で別途報酬契約を締結している機関投資家専用の株式クラスについては、管理報酬はない。本ポートフォリオの該当する株式クラスに関する最大報酬は以下のとおり。

インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ

	管理報酬	
クラス	最初の300,000,000米ドル（注）	300,000,000米ドルを超える金額（注）
I	1.20%	0.95%

（注）ポートフォリオの純資産の合計である。

管理会社は、投資顧問会社に対する投資顧問報酬を管理報酬から支払う。１か月間の投資顧問報酬発生期間中に投資顧問会社に変更があった場合、当該報酬は投資顧問会社として従事した事業体間で比例配分される。

管理会社は、この報酬から他のサービス・プロバイダーに対する支払を行う場合もある（例えば、特定のファンド株式の保有者に継続的な株主サービスを提供するためにグローバル販売会社に支払わなければならない株主サービス報酬）。

一部の株式クラスについては、管理報酬の一部は、株主サービス費用およびその他の管理費用として、仲介機関およびサービス・プロバイダーに支払われる。

代行協会員は、日本の株主が保有するファンド株式の日々の純資産総額の平均額の年率0.10%を上限として四半期毎に後払いされる報酬を管理報酬の中から受領する。

②　管理会社報酬

管理会社は、ポートフォリオの運用および集中管理に関連して管理会社が提供するサービスの費用を賄うことを目的とした管理会社報酬を、ポートフォリオ資産から以下の料率で受け取る権利を有する。

・インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオのクラスＩ：0.05%

管理会社は、運用成績に対する影響を軽減するために、報酬の一部または全部の放棄を決定することができる。これらの権利放棄は、あらゆるポートフォリオまたは株式クラスに対して、あらゆる期間および範囲について、管理会社の決定により適用することができる。

③　管理事務代行報酬、保管報酬および名義書換代行報酬

管理事務代行会社、保管銀行および名義書換代行会社は、それぞれ、ルクセンブルグの慣行に従い、各ポートフォリオの資産から報酬を受け取る。これらの報酬は資産ベースの報酬と取引報酬の組合せであり、ポートフォリオ・レベルで計算され、請求される。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、保管銀行への報酬を運用費および管理費から支払い、またポートフォリオ管理業務に関連する場合はポートフォリオ資産から支払う。保管報酬には、コルレス銀行の費用、特定の他の税金、仲介手数料（該当する場合）および借入金の利息は含まれず、これらは個別に請求される。

これらの報酬は年間総額で、ポートフォリオの純資産総額の1.00%を超過しない。この金額の保管報酬部分は、年間0.005%から0.50%の範囲であり、各月の最終営業日現在の当該ポートフォリオの純資産に基づき、年間最低10,000ドルを条件とする。

④　ルクセンブルグの年次税（Taxe d’Abonnement）

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、次の税率にて、ルクセンブルグの年次税（Taxe d’Abonnement）（申込税）に服する。

・インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオのクラスＩ：0.05%

年次のルクセンブルグの租税は、ポートフォリオ株式の純資産総額に基づき、四半期ごとに計算され支払われる。

(4)【その他の手数料等】

上記の報酬および手数料に加えて、各ポートフォリオは、以下のような、ポートフォリオで発生するすべての費用を負担する。

・ポートフォリオが保有する有価証券の売買の仲介手数料および類似の手数料
・英文目論見書で認められるポートフォリオの借入に対する金利
・ポートフォリオの資産および収益に対する税金、および事業体レベルの税金
・保管銀行で発生する合理的な支出および立替費用（電話料金、郵便料金など）
・ポートフォリオの資産の保管を委託された銀行および金融機関の保管手数料
・ポートフォリオが保有する有価証券の取引にかかる通常の銀行手数料（かかる手数料は取得価格に含められ売却価格から控除される）
・デリバティブ、商品および技法に関連する担保管理費用
・名義書換事務代行会社の報酬および立替費用で、純資産に対する割合として段階的に決定されるが、所定の金額を下回ることはなく、毎月支払われるもの
・株主の利益のために行動している間に管理会社または保管銀行で生じた法務費用
・証書の印刷、定款ならびに登録届出書、英文目論見書、規制機関および自主規制機関への説明文書など、ポートフォリオに関するその他の文書の作成または届出の費用
・いずれかの法域におけるファンド株式の募集または販売のための適格化または登録にかかるその他の費用
・外国語版の目論見書の翻訳および作成費用
・ファンド株式を合法的に販売することができる法域において必要とされる年次報告書、半期報告書およびその他の報告書または文書の配布
・会計、帳簿記録および日々の純資産価格の計算の費用
・株主に対する公告の作成および配布の費用
・ファンド株式についての公表およびデータベースに関連する費用
・弁護士および監査人報酬
・ファンド株式の証券取引所上場に伴う費用
・ルクセンブルグの年間登録手数料

・直接的または間接的に発生したその他のすべての費用を含む（ただし、管理会社が別段の決定をした場合を除く）、すべての類似の管理手数料
・管理会社で発生した法務費用および、上記のいずれかの書類を販売会社またはディーラーが使用するための印刷費用を含む、株式の募集または販売のためのその他すべての費用

上記の費用は、各ポートフォリオおよび株式クラスについて、各営業日に計算され、四半期ごとに後払いで支払われる。

このセクションで特に言及されていない限り、すべての経常費用は、最初にインカム・ゲインから控除され、次にキャピタル・ゲインから控除され、最後に資産から控除される。特定のポートフォリオに帰属する費用は当該ポートフォリオに賦課され、特定のポートフォリオに帰属しない費用は比例配分でポートフォリオ間に配分される。ポートフォリオ内の各株式クラスは、当該株式クラスに帰属する費用に加えて、特定の株式クラスに帰属しない費用の比例配分による当該クラスへの配賦部分を負担する。

自発的報酬上限　管理会社は、ある会計年度において、特定の株式クラスについて投資者に負担させる報酬および費用の総額について、株主にその終了を通知するまで、自発的な上限の設定を開始することができる。かかる報酬の総額には、管理報酬、管理会社報酬、管理事務代行会社、保管銀行および名義書換事務代行会社の報酬、ならびに、ルクセンブルグの年次税（Taxe d’Abonnement）を含むが、英文目論見書で許容される、特定のその他税金、仲介手数料（該当する場合）、借入金の利息を含まない、本項に規定するその他すべての報酬および費用が含まれる。

上限は、適用される場合、ポートフォリオの報酬および費用の総額が、当該ポートフォリオの株式クラス（および対応するH株式）に帰属する当該会計年度のポートフォリオの平均純資産価格に対して、「(3) 管理報酬等、①管理報酬」に記載された適用される割合を超えるか否かで決定される。

(5)【課税上の取扱い】

①　日本の株主に対する課税

本書の日付現在、日本の株主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(1)　ファンド株式は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

(2)　ファンド株式への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンド株式はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。

(3)　日本の個人株主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。日本の個人株主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

(4)　日本の法人株主については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。

(5)　日本の個人株主が、ファンド株式を買戻請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし

配当として上記(3)における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、ファンド株式の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く。）から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。ファンド株式の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。

(6) 日本の個人株主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の株主は、個人であるか法人であるかに関わらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンド株式への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

※ 少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「愛称：ジュニアNISA（ニーサ）」の取扱いについては、販売会社に照会のこと。

② ルクセンブルグの課税

ファンド

ポートフォリオ資産から支払われる税金

アライアンス・バーンスタイン SICAVは現在、所得、源泉徴収、キャピタル・ゲインに対するルクセンブルグの税金の対象ではない。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、前述のルクセンブルグの年次税（*taxe d'abonnement*）の対象である。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは現在、ルクセンブルグの印紙税、源泉徴収税、地方自治体の事業税、純資産税、遺産税、所得税、利益税、キャピタル・ゲイン税のいずれの対象でもない。

ポートフォリオが投資している国が、その国で稼得したインカムまたはゲインに対して源泉徴収税を課す範囲において、これらの税金は、ポートフォリオがそのインカムまたは手取金を受け取る前に控除される。これらの税金の一部は還付される可能性がある。ポートフォリオはまた、投資に対して他の税金を支払うことが必要となることがあり得る。税金の影響は、ポートフォリオの運用成績の計算に織り込まれる。「３　投資リスク、(1) リスク要因」の項の「課税リスク」も参照のこと。

株主が直接的に支払う税金

以下は、専門家のアドバイスではなく、一般的な参考情報として提供されているサマリー情報である。投資者は自身の税務アドバイザーに相談すべきである。

株主の税務上の居住国の税金

ルクセンブルグが居住者またはその他の場合でルクセンブルグに恒久的施設を有するとみなされる株主は、通常、適用法に従ってルクセンブルグの税金の対象となる。

ルクセンブルグの納税者でない株主は、ルクセンブルグのキャピタル・ゲイン、所得、源泉徴収、贈与、遺産、相続、その他の税金の対象とならない。

もっとも、ポートフォリオへの投資は通常、株主を納税者とみなす法域における課税対象となる。

国際租税条約

・ CRSおよびFATCA　OECDの共通報告基準（CRS）、米国外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）、ならびに国際税務コンプライアンスを向上させるための自動情報交換に関するその他の政府間協定およびEU指令を実施する法令を遵守するために、アライアンス・バーンスタイン SICAV（またはその代理人）は、株主ならびにその身元確認および課税上の地位に関する情報を収集し、この情報をルクセンブルグの関係当局に報告する。ルクセンブルグ法の下では、アライアンス・バーンスタイン SICAVまたは場合によってはポートフォリオは、報告を行うルクセンブルグの金融機関であり、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、これらの事業体に適用されるルクセンブルグの法律を遵守することを意図している。株主は、要求されるすべての税務上の証明書またはその他の情報を提供しなければならない。

将来の協定、または既存の協定の拡大により、株主情報の伝達先の国が増える可能性がある。アライアンス・バーンスタイン SICAVからの情報または文書の要求に従うことを怠った株主は、当該株主の居住法域による罰則の対象となり、株主が書類の提出を怠ったことに起因してアライアンス・バーンスタイン SICAVに課された罰金に対する責任を問われる可能性がある。

米国の税金の対象となる米国人および投資者は、米国内国歳入庁への報告の対象となり、米国源泉徴収税の対象となる場合がある。

ルクセンブルグと米国の間の租税条約に基づき、この源泉徴収税は、米国の投資者と見なされる株主に支払われる米国を源泉とするインカム、配当、または資産売却による手取金総額に適用される。要求されたすべてのFATCA関連情報を提供しない株主、または管理会社が米国人投資者であると判断した株主は、ポートフォリオによって支払われた償還金または分配金の全部または一部に対して源泉徴収税を課される場合がある。同様に、管理会社は、FATCAを遵守していると十分に納得できない仲介機関を通じて行われる投資に対して源泉徴収税を課すことができる。

管理会社は、税法上のすべての適用される義務を確実に履行するよう誠実に努力するが、アライアンス・バーンスタイン SICAVが源泉徴収義務を免除されること、または株主が税務上の報告義務を履行するために必要なすべての情報を提供することを保証するものではない。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

ファンドの資産別および国別の投資状況は以下のとおりである。

（2022年９月末現在）

資産の種類	国名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）	
			対資産総額	対純資産総額
普通株式	アメリカ合衆国	768,376,240	77.15	79.12
	中国	46,469,872	4.67	4.79
	日本	37,745,497	3.79	3.89
	オランダ	23,426,179	2.35	2.41
	ドイツ	16,980,877	1.71	1.75
	アルゼンチン	10,007,860	1.00	1.03
	台湾	9,688,899	0.97	1.00
	韓国	9,546,523	0.96	0.98
	フランス	9,177,110	0.92	0.94
	スウェーデン	7,076,337	0.71	0.73
	カナダ	6,327,398	0.64	0.65
	小　　計	944,822,791	94.87	97.29
投資有価証券合計		944,822,791	94.87	97.29
現金・その他の資産		51,085,850	5.13	5.26
資　産　総　額		995,908,641	100.00	102.55
負　債　総　額		24,764,994	2.49	2.55
純　資　産　総　額		971,143,647 (約140,631百万円)	97.51	100.00

(2)【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

投資株式上位30銘柄

（2022年９月末現在）

順位	銘柄の名称	国	業種	株数	簿価		時価		投資比率（）	
					金額（米ドル）	単価（米ドル）	金額（米ドル）	単価（米ドル）	対資産総額	対純資産総額
1	Apple, Inc.	アメリカ合衆国	コンピュータ・周辺機器	291,284	39,934,295.98	137.10	40,255,448.80	138.20	4.04	4.15
2	Mastercard, Inc. － Class A	アメリカ合衆国	情報技術サービス	100,700	37,016,773.14	367.59	28,633,038.00	284.34	2.88	2.95
3	Microsoft Corp.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	109,740	24,221,507.84	220.72	25,558,446.00	232.90	2.57	2.63
4	Amazon.com, Inc.	アメリカ合衆国	インターネット販売・通信販売	203,250	28,541,922.55	140.43	22,967,250.00	113.00	2.31	2.36
5	NVIDIA Corp.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	182,740	23,738,190.17	129.90	22,182,808.60	121.39	2.23	2.28
6	Tesla, Inc.	アメリカ合衆国	自動車	70,900	24,447,047.55	344.81	18,806,225.00	265.25	1.89	1.94
7	Enphase Energy, Inc.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	60,490	11,277,152.40	186.43	16,784,160.30	277.47	1.69	1.73
8	KLA Corp.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	54,050	19,659,532.44	363.73	16,357,151.50	302.63	1.64	1.68
9	Advanced Micro Devices, Inc.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	253,890	24,327,467.00	95.82	16,086,470.40	63.36	1.62	1.66
10	PayPal Holdings, Inc.	アメリカ合衆国	情報技術サービス	169,150	15,419,698.94	91.16	14,558,740.50	86.07	1.46	1.50
11	ASML Holding NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	31,500	14,995,962.16	476.06	13,049,790.28	414.28	1.31	1.34
12	Calix, Inc.	アメリカ合衆国	通信機器	211,980	10,844,708.46	51.16	12,960,457.20	61.14	1.30	1.33
13	Palo Alto Networks, Inc.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	77,580	13,734,770.02	177.04	12,706,828.20	163.79	1.28	1.31
14	ServiceNow, Inc.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	33,440	16,225,156.05	485.20	12,627,278.40	377.61	1.27	1.30
15	Alphabet, Inc. － Class A	アメリカ合衆国	インタラクティブ・メディアおよびサービス	129,400	15,438,293.51	119.31	12,377,110.00	95.65	1.24	1.27
16	Manhattan Associates, Inc.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	91,510	8,395,889.20	91.75	12,173,575.30	133.03	1.22	1.25
17	SBA Communications Corp.	アメリカ合衆国	エクイティ不動産投資信託（REITs）	40,800	11,593,440.16	284.15	11,613,720.00	284.65	1.17	1.20
18	Arista Networks, Inc.	アメリカ合衆国	通信機器	102,200	9,857,199.48	96.45	11,537,358.00	112.89	1.16	1.19
19	Fortinet, Inc.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	233,590	13,951,732.52	59.73	11,476,276.70	49.13	1.15	1.18
20	Alteryx, Inc. － Class A	アメリカ合衆国	ソフトウェア	195,970	13,468,648.90	68.73	10,942,964.80	55.84	1.10	1.13
21	ON Semiconductor Corp.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	174,200	9,848,318.63	56.53	10,857,886.00	62.33	1.09	1.12

22	Etsy, Inc.	アメリカ合衆国	インターネット販売・通信販売	107,550	12,864,358.03	119.61	10,768,981.50	100.13	1.08	1.11
23	Illumina, Inc.	アメリカ合衆国	ライフサイエンス・ツール/サービス	56,290	15,857,830.01	281.72	10,739,569.10	190.79	1.08	1.11
24	EPAM Systems, Inc.	アメリカ合衆国	情報技術サービス	29,620	9,658,622.47	326.08	10,728,067.80	362.19	1.08	1.10
25	Wolfspeed, Inc.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	102,740	12,555,431.60	122.21	10,619,206.40	103.36	1.07	1.09
26	Flex Ltd.	アメリカ合衆国	電子装置・機器・部品	636,260	11,476,879.20	18.04	10,600,091.60	16.66	1.06	1.09
27	Ansys, Inc.	アメリカ合衆国	ソフトウェア	47,800	12,884,970.65	269.56	10,597,260.00	221.70	1.06	1.09
28	Impinj, Inc.	アメリカ合衆国	半導体・半導体製造装置	131,770	7,568,389.71	57.44	10,545,553.10	80.03	1.06	1.09
29	Adyen NV	オランダ	情報技術サービス	8,320	16,212,638.05	1,948.63	10,376,388.46	1,247.16	1.04	1.07
30	SentinelOne, Inc. － Class A	アメリカ合衆国	ソフトウェア	475,500	17,159,104.52	36.09	10,332,630.00	21.73	1.04	1.06

②【投資不動産物件】
該当なし

③【その他投資資産の主要なもの】
該当なし

(3)【運用実績】

①【純資産等の推移】

直近10計算期間末ならびに2022年９月末日前１年以内における各月末の純資産等の推移は以下のとおりである。

	資産総額（全クラス合計）		純資産総額（全クラス合計）		１株当たり純資産価格（クラスＩ株式）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第７期末(2013年５月31日)	223,639	32,385	222,379	32,203	172.47	24,975
第８期末(2014年５月31日)	236,134	34,195	234,859	34,010	203.49	29,467
第９期末(2015年５月31日)	229,609	33,250	222,911	32,280	241.13	34,918
第10期末(2016年５月31日)	201,977	29,248	198,921	28,806	228.15	33,038
第11期末(2017年５月31日)	282,067	40,846	269,275	38,994	309.00	44,746
第12期末(2018年５月31日)	427,249	61,870	418,194	60,559	394.48	57,125
第13期末(2019年５月31日)	400,161	57,947	397,759	57,599	409.89	59,356
第14期末(2020年５月31日)	682,407	98,819	667,247	96,624	559.28	80,989

第15期末 (2021年５月31日)	1,524,197	220,719	1,487,913	215,465	887.91	128,578
第16期末 (2022年５月31日)	1,181,083	171,033	1,164,401	168,617	657.62	95,230
2021年10月末日	1,733,676	251,054	1,669,021	241,691	1,001.65	145,049
11月末日	1,641,744	237,741	1,632,842	236,452	1,002.03	145,104
12月末日	1,700,583	246,261	1,657,513	240,024	979.47	141,837
2022年１月末日	1,499,052	217,078	1,446,272	209,435	841.70	121,887
２月末日	1,464,819	212,120	1,408,178	203,918	805.74	116,679
３月末日	1,439,442	208,446	1,420,705	205,732	800.65	115,942
４月末日	1,267,052	183,482	1,220,311	176,713	685.03	99,199
５月末日	1,181,083	171,033	1,164,401	168,617	657.62	95,230
６月末日	1,068,524	154,733	1,062,673	153,886	607.21	87,930
７月末日	1,258,758	182,281	1,210,465	175,287	685.86	99,319
８月末日	1,157,966	167,685	1,132,314	163,970	647.97	93,833
９月末日	995,909	144,218	971,144	140,631	571.18	82,713

（注１）クラスＩ株式はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。上記各月末現在の同取引所におけるクラスＩ株式の市場相場は、同日現在のクラスＩ株式の１株当たり純資産価格と同じである。

（注２）純資産総額はスイング・プライシングによる調整が行われることがある。有価証券届出書「第三部　外国投資法人の詳細情報、第５　外国投資法人の経理状況」の財務諸表の内、統計情報記載の純資産総額はスイング・プライシングによる調整後の数値であるが、貸借対照表記載の数値はスイング・プライシングによる調整前の数値であり、上記の表における純資産総額は貸借対照表記載の数値である。そのため、両者の数値は一致しないことがある。

②【分配の推移】

直近10計算期間について、分配金は支払われていない。

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

直近10計算期間について、収益率の推移は以下のとおりである。

（クラスＩ株式）

計算期間		収　益　率（%）(注)
第７期	自　2012年６月１日 至　2013年５月31日	＋ 11.94
第８期	自　2013年６月１日 至　2014年５月31日	＋ 17.99
第９期	自　2014年６月１日 至　2015年５月31日	＋ 18.50
第10期	自　2015年６月１日 至　2016年５月31日	－ 5.38
第11期	自　2016年６月１日 至　2017年５月31日	＋ 35.44

第12期	自　2017年６月１日 至　2018年５月31日	＋ 27.66
第13期	自　2018年６月１日 至　2019年５月31日	＋　3.91
第14期	自　2019年６月１日 至　2020年５月31日	＋ 36.45
第15期	自　2020年６月１日 至　2021年５月31日	＋ 58.76
第16期	自　2021年６月１日 至　2022年５月31日	－ 25.94

（注）収益率（％）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ

ａ＝計算期間末の１株当たり純資産価格（当該計算期間の配当金の合計額を加えた額）

ｂ＝当該計算期間の直前の計算期間末の１株当たり純資産価格（配当落の額）

第２【外国投資証券事務の概要】

１　ファンド株式の名義書換

ファンド株式の登録・名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関　　アライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズ
（管理会社の一部門）

取扱場所　　ルクセンブルグ　Ｌ－2453、ユージェーヌ・リュペール通り2－4番

日本の株主については、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社を通じて名義書換を行い、それ以外のものについては本人の責任で手続を行う。

名義書換費用は徴収されない。

２　株主に対する特典

なし

３　譲渡制限

なし

ただし、アライアンス・バーンスタイン SICAVは、米国人をはじめその他のいかなる者によるファンド株式の取得も制限することができる。

４　その他

該当なし

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第１【外国投資法人の追加情報】

１【外国投資法人の沿革】

1984年２月10日　アライアンス・インターナショナル・テクノロジー・ファンド（エイ・シー・エム・インターナショナル・テクノロジー・ファンドに改称）が、ルクセンブルグの有限責任会社法に基づきオープン・エンド型変動資本投資法人として設立（クラスＩ株式の設定は1984年３月27日）

2006年６月８日　アライアンス・バーンスタイン SICAVの設立

2006年８月31日　インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオが、アライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオとして設立され、1984年２月10日に設定されたエイ・シー・エム・インターナショナル・テクノロジー・ファンド（クラスＩ株式の設定は1984年３月27日）を承継

2006年９月１日　運用開始

2016年２月５日　2015年12月10日開催の臨時株主総会の決議に基づき、アライアンス・バーンスタイン SICAVの英語名を「ACMBernstein SICAV」から「AB SICAV I」に変更（日本語名に変更はない。）

２【役員の状況】

（2022年11月30日現在）

氏名	役職名	主要略歴
スコット・パーキン （Scott Parkin）	取締役	現在、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーのシニア・ヴァイス・プレジデント兼カウンセル
シルヴィオ・D・クルズ（注２） （Silvio D. Cruz）	取締役	現在、アライアンス・バーンスタイン SICAVのAdministrateur Déléguéおよびアライアンス・バーンスタイン・リミテッド（AllianceBernstein Limited）のシニア・ヴァイス・プレジデント兼マネージング・ディレクター
ベルトラン・レメル（注２） （Bertrand Reimmel）	取締役	現在、アライアンス・バーンスタイン SICAVのAdministrateur Déléguéおよびアライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルのシニア・ヴァイス・プレジデント兼マネージング・ディレクター
オリヴィア・メスナー （Olivia Moessner）	独立 取締役	現在、ルクセンブルグのエルヴィンガー・ホス・プリュッセン・ソシエテ・アノニムの弁護士
スザンヌ・ファン・ ドゥーティン （Susanne van Dootingh）	独立 取締役	現在、アライアンス・バーンスタイン SICAV以外のファンドについても独立取締役を務めている。

（注１）上記の取締役のうち、同日現在、ファンド株式を所有している者はいない。

（注２）管理会社の取締役を兼務している。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

アライアンス・バーンスタイン SICAVの設立準拠法は、ルクセンブルグの1915年８月10日付商事会社法（改正済）（1915年法）および投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（2010年法）である。2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities」、「UCITS」。）に係る法律、規制および行政上の規定の調整に関する2009年７月13日付欧州議会および欧州理事会の指令2009/65/EC（改正済）（UCITS指令）をルクセンブルグ法により施行したものである。アライアンス・バーンスタイン SICAVは、2010年法の下で変動資本を有する投資法人（SICAV）およびパートI UCITSとしての資格を有している。

SICAVの発行株式は無額面で、最低資本金は、1,250,000ユーロ相当額（SICAVとしての承認取得後６か月以内に達成が義務づけられている。）と定められている。ただし、最低資本金の額は、大公勅令によって引上げられる場合がある。SICAVの資本金は、常にその純資産総額に等しく、その純資産総額の変動および発行済株数の増減に従って変動する。ただし、2010年法は、最低資本金の額の３分の２相当額を下回った場合のファンド株式の買戻禁止および解散に関する手続きを定めている。

SICAVは、株式会社（Société Anonyme）の一つの特別な形態であるので、1915年法は、2010年法に別段の定めのある場合を除いて、会社全般に関する基本的事項に適用される。

アライアンス・バーンスタイン SICAVは、一定の大公勅令および金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（CSSF）の通達および規則等にも従っている。

4【監督官庁の概要】

ルクセンブルグの投資信託／投資法人の監督は、CSSFが行う。

監督の主な内容は次のとおりである。

① 登録の届出の受理

イ．ルクセンブルグに所在するすべての投資信託／投資法人（ルクセンブルグの2016年７月23日付特定オルタナティブ投資ファンドに関する法律に基づく特定オルタナティブ投資ファンドは除く。）は、CSSFの監督に服し、CSSFに登録しなければならない。

ロ．EU加盟国の監督官庁によって承認されるUCITSは、UCITS指令の要件に適合していることが義務付けられる。ルクセンブルグ以外のEU加盟国で設立されたUCITSについては、支払代理人としてルクセンブルグの金融機関が任命されること、かつ、当該UCITSの設立国である当該EU加盟国の監督官庁によりCSSFに対し所定の書類が提出されること（「通知手続き」）により、ルクセンブルグでその受益証券／株式を販売することができる。当該UCITSの設立国であるEU加盟国の監督官庁が当該UCITSに関する通知をCSSFに送付した旨を当該UCITSに通知した時点より、当該UCITSは、ルクセンブルグの市場にアクセスすることができる。

ハ．外国法に準拠して設立または運営されているオープン・エンド型の投資信託／投資法人がその有価証券を一般投資家向けにルクセンブルグ国内においてまたはルクセンブルグからルクセンブルグ国外へ販売するためには、当該投資信託／投資法人は、当該加盟国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服していなければならない。さらに、当該投資信託／投資法人は、2010年法に規定される監督と同等であるとCSSFが判断する監督に服していなければならない。

ニ．EU加盟国および非EU加盟国のオルタナティブ投資ファンドを機関投資家向けにルクセンブルグにおいて販売する場合は、オルタナティブ投資ファンド運用業者に関する2011年６月８日付命令2011/61/EUおよびその施行規則（以下「AIFM規則」という。）に定められる適用規定ならびにAIFM規則の施行のためのルクセンブルグの法令規則に従って行われるものとする。

この登録制度は、投資信託／投資法人の登録届出書または募集説明書或いはその投資有価証券の妥当性または正確性の何れをも、ルクセンブルグの当局が承認または否認することを要求するためのものではない。これに反する表示をなすことは認められず、かつ、ルクセンブルグの法律の下では違法行為となる。

② ルクセンブルグの投資信託／投資法人の登録の拒絶または取消

投資信託／投資法人が適用ある法令およびCSSFが定める規則を遵守しない場合、公認法定監査人を有しない場合またはその公認法定監査人が投資信託／投資法人の受益者／株主に対する報告義務およびCSSFに対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取消され得る。ルクセンブルグの投資信託／投資法人で適切な法規則に適合していないことが判明したものは、登録を取消され得る。また、ルクセンブルグの投資信託／投資法人のマネージャーまたは投資信託／投資法人もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される義務の履行のための専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合、登録は拒絶され得る。

登録が取消された場合、ファンドがルクセンブルグのファンドである時は、投資信託／投資法人はルクセンブルグの地方裁判所の決定により解散および清算され得る。

③ 目論見書等に対する査証（VISA）の検査および交付

投資信託／投資法人の受益証券／株式の販売に際し使用される目論見書もしくは販売文書等は、その使用の前にCSSFに提出されなければならない。CSSFは書類が適用法規則およびCSSF通達に従っていると認めた場合は、申請者に対し異議のないことを通知し、関係する目論見書に査証（VISA）を付してそれを証明する。CSSFの行為を、宣伝に利用することは禁止されている。

④ 財務状況、その他の情報に関する監査

年次報告書に含まれる財務書類は、公認法定監査人の監査を受け、CSSFに提出されなければならない。

公認法定監査人は、投資信託／投資法人の財務に関する情報が財政状態を適正に表示していないと判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負う。さらに、公認法定監査人は、CSSFが要求するすべての情報（投資信託／投資法人の帳簿その他の記録を含む。）をCSSFに提出しなければならない。

5【その他】

① 定款の変更

定款は、ルクセンブルグ法に定める定足数および多数決要件に従い株主総会の決議により随時変更することができる。変更が、他のクラス株式の保有者の権利に比べて特定のクラス株式の保有者の権利に影響を及ぼす場合は、上記に加えて、当該各クラスについても当該定足数および多数決要件に従った決議を行わなければならない。

② 事業譲渡または事業譲受

(i) 合　　併

ルクセンブルグ規制当局の事前承認を条件に、UCITS同士の併合による合併が認められている。

併合による合併の結果、吸収されるUCITSは、その資産および債務を相手方のUCITSに搬出し、清算を行わずに解散される。

(ii) 資産の譲渡

SICAVの株主またはFCPの管理会社の決定に基づき、UCITSは、その資産のすべてを相手方のUCITSに譲渡することができ、その後、空のUCITSが清算される。

UCITSは、特別な状況において、またCSSFおよび適用法により要求される手続に従い（例えば、サブ・ファンドの合併によるかまたは分離により）、その資産の一部を相手方のUCITSに譲渡することができる。

③　出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

④　訴訟事件その他の重要事項

2022年11月30日時点で、訴訟事件その他ファンドに重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第２【手続等】

１【申込（販売）手続等】

①　海外における申込（販売）手続等

入手可能株式クラス

ポートフォリオのすべての株式クラスは、同一の証券ポートフォリオに投資しているが、様々な投資者のニーズに対応するため、異なる報酬、投資適格要件およびその他の特徴を有することがある。投資者は、該当する株式クラスへの投資につき自身の適格性を示す書類（機関投資家または非米国人である証明等）を当初投資を行う前に要求される。

各株式クラスは、基準株式クラス名（下記表に記載される。）１つと該当する補足名称（下記表に続いて記載される。）で表される。

ポートフォリオのいずれの株式クラス内においても、すべての株式は、株主に対して同一の権利を提供する。あらゆるポートフォリオが、下記に記載の特徴を有するあらゆる基準株式クラスを発行できる。各ポートフォリオ内の各株式クラスは、異なる通貨で募集することができる。

別途記載される場合を除き、すべての株式クラスは当初および追加投資において入手可能である。すべての株式クラスおよびポートフォリオが、すべての法域において、販売のために登録されるか、または入手可能なわけではない。株式クラスの入手可能性に関する英文目論見書のすべての情報は、英文目論見書の日付現在のものである。入手可能な株式クラスに関する最新の情報は、alliancebernstein.com/go/SICAV-ShareClassListから、または無料のリスト表を管理会社に請求すること。

基準株式クラス	入手可能な対象者	仲介業者への支払情報

Ｉ	・　クラスＩ株式は、以下の者に対して募集される。 －一般投資家および機関投資家で、当該投資家と個別の報酬契約を有するディーラーまたは販売代理人を通じてファンド株式を購入する者 －ファンド株式を直接、または最終投資家に代わり購入し、当該投資家に商品レベルで報酬を課す構造の商品、 －当該募集および／または販売がEU外で行われる場合は、管理会社の裁量によるその他の投資家 ・　ＥＵ内では、クラスＩ株式は、以下の者の顧客（またはその代理人）による購入のために利用可能である。 (i)独立した助言を提供するか（例えば、独立系の金融投資顧問会社等の）、もしくはポートフォリオ管理業務を提供する（例えば、投資一任運用会社等の）ディーラーおよび／または販売代理人、ならびに (ii)その顧客の代わりにクラスＩ株式を購入するディーラーおよび／または販売代理人で、かかる顧客との契約、または適用法のいずれかが、当該ディーラーおよび／または販売代理人が第三者からの支払を留保することを禁じている場合	EU内の販売につき、クラスＩがファンド株式に関して徴収する報酬は、ディーラーまたは販売代理人等の第三者に対して支払われないが、プラットフォームに対する支払を含めメンテナンスまたは管理事務系の報酬（法律上認められる場合）を除く。

補足名称

該当する場合、基準株式クラス名の指定に加えて、通貨ヘッジ付株式、分配方針、および発行通貨等を示す追加名称が付される。以下に記載のとおり、分配方針または発行通貨については、追加名称で明確に表示されない場合もあることに留意すること。

同一または類似の文字を用いて、基準株式クラスの指定、追加名称および通貨コードの違いを表している点に留意すること。いくつかの数字または文字が、基準株式クラスの指定および追加名称の両方で使用されている。明確に述べると、３文字の通貨コードが基準株式クラスの指定または補足名称のいずれかとして使用される文字を含むこともある。

発行通貨建株式クラス

発行通貨建株式クラスとは、基準通貨以外の通貨建ての株式である。通貨ヘッジ付株式クラスとは異なり、当該通貨建ての純資産価格を提示し、販売、買戻しおよび分配の目的でも当該通貨を使用する。

通貨ヘッジ付株式クラス

通貨ヘッジ付株式クラス 通貨ヘッジ付株式クラスは、追加名称Hを付けて示し、ヘッジ対象通貨を３文字の標準通貨コードを用いて表示することもある。当該ファンド株式は、ポートフォリオの基準通貨とは異なる通貨建てである。通貨ヘッジ付株式は、ファンド株式クラスの通貨とポートフォリオの基準通貨間の為替レートの変動の影響の多くを低減することを目指す（ただし、完全に相違が排除される可能性は低い）。また、当該ファンド株式は、「伝統的通貨ヘッジ付株式」ともいわれる。

BRLヘッジ付株式クラス クラスBRL H株式（「BR」として表示される。）は、ブラジルに居住する投資家向けであり、ブラジルにおける通貨管理のために、その他のヘッジ付株式クラスに使用されるものとは異なるヘッジモデルを採用する。BRLは制限対象の通貨であるため、クラスBRL H株式はBRL建てにすることはできないが、代わりに、関連するポートフォリオの基準通貨建てとなる。BRL通貨ヘッジは、金融デリバティブ商品（例えば、ノン・デリバラブル・フォワード）を用いてクラスBRL H株式の純資産価格をBRLに転換することにより達成される。クラスBRL H株式の純資産価格は、BRLと関連するポートフォリオの基準通貨の為替レートの変動に従って変動するため、そのパフォーマンスは、同一のポートフォリオのその他の株式クラスと異なる可能性がある（大幅に異なる可能性を含む。）。かかる取引から生じる損益ならびに経費および費用は、専らクラスBRL H株式の純資産価格に反映される。

ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式クラス ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式クラスは、追加名称HPを付けて示し、ヘッジ対象通貨を３文字の標準通貨コードを用いて表示することもある。当該ファンド株式は、ポートフォリオの基準通貨とは異なる通貨建てである。ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式は、ファンド株式クラスの通貨と下記ｉ．またはii．の間の為替レートの変動の影響の多くを低減することを目指す（ただし、排除するわけではない。）。

ｉ．ポートフォリオの裏付資産の他の通貨エクスポージャー

ii．通貨エクスポージャーの代わりに使用される、関連するポートフォリオの記述に記載されるベンチマークの通貨

当該ファンド株式は、「ルックスルー通貨ヘッジ付株式」ともいわれる。特定の株式クラスにつき使用されるヘッジ・メカニズムの種類および上記ファンド株式クラスはすべて、alliancebernstein.com/go/SICAV-ShareClassListに記載されている。

追加ファンド株式クラスの詳細

下記表は基準通貨株式クラスおよび追加名称に関する分配（該当する場合）の頻度および性質、さらにファンドが用いるその他の追加文字の意味を示している。追加文字の分配方針は、以下に記載の基準株式クラスの分配方針に優先することに留意すること。

基準株式クラス	分配方針詳細	
	債券ポートフォリオ	その他すべてのポートフォリオ

A，B，C，E，I，ＩＸ，L，N，RX，ＸＸ，Z	日々分配を宣言し毎月支払う	分配は行わない

接尾記載	追加情報
X 例）Ａ２Ｘ	既に新たな投資者に対して募集されない株式クラスを示し、分配に関する他の接尾記載に加えて使用されることがある。 グローバル・コア・エクイティ・ポートフォリオについて募集される基準株式クラス（ＩＸ、ＸＸ、ＲＸ）と区別されることに注意。

分配が行われる保証はない

高分配率が、必ずしもプラスのまたは高いリターンを意味するものではない。総収益とは、報酬および費用控除前の収益をいう。

分配を宣言するファンド株式はすべて、最低年に１回実施しなければならず（ただし、分配するものがない場合を除き、または分配が取締役会もしくは管理会社の裁量によるものである場合とする。）、かつ宣言から１か月以内に支払わなければならない。分配が宣言された場合、関連する株式クラスの純資産価格は、分配金の額だけ減少する。

分配金は、基準日（分配金の権利がファンド株式に確定される日）現在所有されていたファンド株式に対してのみ支払われる。各株式クラスごとに、分配金は、取引通貨建クラスを含む当該株式クラスの通貨で支払われる。

別途上記に規定される場合を除き、すべての予想分配金は、純利益、総収益（報酬および費用控除前の利息および配当）、ポートフォリオ投資からの実現および未実現利益、ならびに／またはポートフォリオに投資された資本からなる。

純利益に基づく分配は、通常、純利益（総収益から報酬および費用を控除）を表象する。かかる分配金は、実際の投資結果に基づくものであり、特定のレートまたは金額を目標または目的としておらず、ある分配期間と別の分配期間により異なることがある。純利益を超えた分配は、投資者の当初投資額の返金を意味し、関連する株式クラスの１株当たり純資産価格を引き下げる可能性がある。

株主は、自身の分配金が自動的に再投資されるよう要求することができる。再投資されない場合、資本からの分配は、ポートフォリオの将来の成長を低下させ、キャピタル・ロスの可能性を増やすことがある。高分配率が、必ずしもプラスのまたは高いリターンを意味するものではない。

請求されない分配金の支払に対して利息は支払われず、５年経過後かかる支払はポートフォリオに返金される。

取締役会は、将来、ポートフォリオにつき、新たに様々なタイプの分配金の支払を行う株式クラスを募集できる。

当初および追加投資最低額ならびに投資上限額

一株式クラスについての当初最低投資額、追加最低投資額および投資上限額（もしあれば）に関しては、alliancebernstein.com/go/SICAV-ShareClassListを参照のこと。

発行および所有権

ファンド株式の発行様式

ファンド株式は記名式のみで発行され、つまり株主の氏名がファンドの株主名簿に登録され、株主は申込確認書を受領することを意味する。

ファンド株式は1000分の１株（小数第３位）まで発行される。

ノミニーを利用しての投資対ファンド直接投資

ファンド株式をノミニー（自身の名義でファンドを保有する事業体）を通じて購入した場合、ファンド株式はノミニーの名義で登録される。ノミニーは自身の記録を保持し、投資者に代わり保有するファンド株式に関する情報を各投資者に提供する。

ノミニーは、議決権を含む、すべての所有者の権限を有する。現地法に従い、ノミニーを通じてファンドに投資する投資者は、いつでも当該ファンド株式に対する直接の権限を請求する権利を有する。

所有制限

概要

管理会社が、ファンド株式を実質的に米国人の非機関投資家、または当該ファンド株式を保有する権限のないその他の者が所有していること（単独またはその他の者と共同のいずれか）を認識した場合、いつでも、管理会社は、ファンドに代わり、その裁量で「留保される権利」の項に詳述される適切な措置を講じることがある。

米国人

定款に規定の権限に従い、取締役会は、「留保される権利」の項に概説される「米国人」による株式の所有を制限または拒否することを決議している。

投資者は、購入予定者が米国人でないことを示す総販売会社、ディーラーまたはファンドが満足する確証を提出するよう求められる。株主は当該情報に変更があった場合、直ちにファンドに通知しなければならない。

ファンドの株式の所有を禁じられる米国人でないことを証明するのは、各株主の責任である。

さらに、取締役会は、その裁量で、一定の状況において米国人によるファンド株式の所有を認めることがある。

機関投資家

ファンドの株式クラスのいくつかは、その販売が機関投資家に限定されているものがある。

管理会社は、当該ファンド株式の販売対象者が機関投資家であるという十分な証拠がない場合、その裁量で、機関投資家に限定されているファンド株式の発行を拒否する。追加情報は、「留保される権利」の項を参照のこと。

申込者が機関投資家として適格であるかを検討する際、管理会社は、権限のある監督機関のガイドラインまたは勧告を十分に考慮する。

機関投資家限定のファンド株式を自身の名義で（第三者の代わりではなく）申し込む機関投資家は、管理会社に対して、上述のとおり当該申し込みが機関投資家のために行われていることを証明しなければならず、管理会社は、その単独の裁量で、当該ファンド株式の実質的所有者が機関投資家である証拠を要求することができる。

譲渡以外のすべての取引に適用される情報

請求

株主は、適用される上記の選択肢を用いて、随時、ファンド株式の購入、転換または買戻しの請求を提出できる。

請求を行う場合、株主は、管理会社が要求するすべての身元確認情報を含めなければならず、これには口座番号ならびに確実に口座に記載された口座名義人の名称および住所を含む。請求は、ポートフォリオ、株式クラス、参照通貨ならびに取引の数量および種類（購入、転換、買戻し）を示さなければならない。株主は、株式数（小数第３位までの単位未満株式を含む。）または通貨額のいずれかで請求を提示できる。

不完全または不明瞭な請求は、通常、遅延または拒否される。ファンドまたは管理会社のいずれも、不明瞭な請求により生じるいかなる損失または機会の逸失についても責任を負わない。

株主が請求を行った後、同一株式の取引過程で停止が生じた場合（純資産価格の停止を含む。）、これを取り消す権限を有する。

確認書は、当該請求が処理された翌営業日に、郵便またはファックスで、登録株主または株主の代理人に送付される。

カットオフ時間

カットオフ時間は、各ポートフォリオごとに「別紙Ａ」に記載される。「別紙Ａ」に別途記載がない場合、請求は受領した取引日に処理されるが、当該取引日の該当するカットオフ時間までに受領している場合に限る。当該時間を過ぎて受領および承認されたものについては、翌取引日に処理される。英文目論見書の要項に反する処理の日時または指示が実施されることはない。

プライシング

ファンド株式は、該当する株式クラスの純資産価格で値付けされる。ファンド株式の購入、転換または買戻請求は、すべて、当該価格で処理され、手数料につき調整される。通貨ヘッジ付株式クラスおよび発行通貨建株式クラスを除き、それぞれの純資産価格は、基準通貨で計算される。また、他通貨で取引されるファンド株式については、純資産価格は、評価基準時点で最新の為替レートで当該通貨に換算される。当初募集期間（該当する場合）（かかる期間中、当該価格は当初募集価格である。）を除き、ファンド株式の取引価格は、取引請求が処理された日に算出される純資産価格である。通貨ヘッジ付株式クラスについては、当該株式の価格のヘッジに関わる取引およびあらゆる費用を含む。

通貨

ファンドは、通常、株式クラスごとに指定される取引通貨または発行通貨でのみ支払を承認および実施する。追加情報は、alliancebernstein.com/go/SICAV-ShareClassListを参照のこと。通貨転換を要求する場合は、注文の受理前とする。

さらに、管理会社の承認があれば、その他の通貨も認められる。

報酬

購入、転換または買戻しには報酬が発生する。追加情報は、前記「第一部　ファンド情報、第１　ファンドの状況、４　手数料等及び税金」の項を参照のこと。取引で実際に生じた報酬について知りたい場合、株主は自身の仲介業者または管理会社に連絡するべきである。銀行、仲介業者または支払代理人等の当該取引に関わるその他当事者が、それぞれの報酬を請求することがある。取引には税金債務を生じるものもある。株主は、自身が行う各請求に付随するすべての費用および税金を負担する。

決済

別途記載される場合を除き、購入、買戻しおよび転換の契約上の決済日は、通常、当該取引が実施された３ルクセンブルグ営業日後（以下「決済日」という。）である。管理会社が承認する特定の代理人を通じて行われた取引については、当該決済日が別途のものとなる可能性がある。

株主に対する支払遅延または支払不足

株主に対する分配金または買戻金の支払が、すべての適用ある法域により課される規則、マネー・ロンダリング防止の報告に関する問題点、もしくはポートフォリオの清算（遅延の場合に限る。）等の様々な理由により、遅延、減額または留保されることがある。このような場合、管理会社またはファンドは、留保された金額に対する利息に関する責任を負わず、その支払も行わない。

口座情報の変更

株主は、個人情報または銀行情報（特に株式クラスの適格性に影響する可能性のある情報）に関する変更（株主の課税上の地位に関する変更を含む。）につき、直ちに管理会社に通知しなければならない。管理会社は、株主の投資に関して登録されている情報（銀行口座の詳細を含む。）の変更請求につき、十分な信憑性の証明を要求する。

追加情報は、「留保される権利」の項を参照のこと。

ファンド株式の購入

上記「譲渡以外のすべての取引に適用される情報」も参照のこと。

当初投資を行う場合、承認された金融仲介業者または承認された直接投資者は、上記の選択肢の１つを利用して、すべて記入済みの申込書およびすべての口座開設書類（要求されるすべての課税情報およびマネー・ロンダリング防止情報等）を提出する必要がある。また、投資者は、申込書と共に、要求されるすべての身分証明書、さらに自身の口座および送金指示書も提出しなければならない。

口座開設後は、株主は、「取引注文提出の選択肢」に記載の追加注文を発注できる。一口座内の保有額は、同一通貨（最初に購入したファンド株式の指定通貨）でなければならず、よって複数の通貨での投資を維持するためには複数の口座が必要である。

通常、ファンド株式は、決済日（上記「決済」の項で定義される。）までに当該投資者から決済可能な支払を受領していることを条件に、申込請求が受理された時点で発行される。ファンド株式に関する当該投資者の支払が決済日までにファンドまたはその授権された代理人により全額受領されていない場合、管理会社またはファンド側に一切の責任または義務なく、直ちに取り消され、この場合、投資者または金融仲介業者が、かかる投資者が支払または支払手続きができかなったことによりファンドに生じたあらゆる損失につき、責任を有する。

仲介業者には、自身の口座の開設および、購入支払要件の設定を行うところもあることに留意すること。

追加情報は、「留保される権利」の項を参照のこと。

マネー・ロンダリング、テロ、詐欺

(i) 適用されるマネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策（以下「AML/CTF」という。）基準を含むがこれには限定されない国際規則、(ii) 米国財務省外国資産管理室が執行する行政命令、ならびに(iii) 2004年11月12日付マネー・ロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する法律、2010年２月１日付大公規則、および2012年12月14日付CSSF規則12-02（およびそれぞれの改正および代替を含む。）を含むがこれらに限定されないルクセンブルグの法令および規則に基づき、金融業界のすべての専門家に対し

て、マネー・ロンダリングおよびテロ資金供与を目的とした集団投資事業の利用を防止するための義務が課されている。

かかる規定により、管理会社またはその代理人は、数ある義務のうち、特にファンドの株式の法的所有者およびその実質的所有者の身元を確認しなければならない。この確認を行うために必要な書類および情報は、通常、申請書と共に伝達される。管理会社は、株主に対し、追加的な書類または情報の提供を求める場合がある。いずれの場合においても、管理会社は、適用される法律および規制の要件を遵守するために、いつでも追加書類を要求することができる。

管理会社に提供された情報は、マネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策目的のためのみに収集および処理される（「個人情報のプライバシーおよびデータ保護」の項を参照）。

株主による必要な書類の提出が遅延した場合または行われなかった場合には、当該株主に対して株式は発行されず、該当する場合には、分配金も売却代金も支払われない。管理会社またはその指定された代理人のいずれも、応募人が書類を提供しない、または不完全な書類を提供した結果として、株式の発行または償還の処理が遅延した、または行われなかったことに対して、いかなる責任も負わない。

管理会社は、ルクセンブルグの適用法令および規則に従って、ファンドの投資対象に関するデュー・ディリジェンス手法にリスクベース・アプローチが適用されることを確保するものとする。

過度の売買および短期売買に関する方針および手続き

ファンド株式の買付および乗換えは投資目的に限って行われるべきである。ファンドの管理会社は、マーケット・タイミングまたはその他の過度の取引を認めない。過度の短期売買は、ポートフォリオの運用戦略を混乱させ、ファンドの運用成績を損なう可能性がある。管理会社は、理由の如何にかかわらず、いかなる買付注文または乗換請求（株主の金融仲介機関が受諾した買付注文または乗換請求を含む。）も、事前の通知をすることなく、制限、拒絶または取消しする権利を留保する。管理会社は、注文を拒絶した結果生じた損失に対して責任は負わない。

監視手続

ファンドの管理会社は、長期的な株主に不利となるようなファンド株式の頻繁な買付および償還、または過度もしくは短期の売買を発見し、防止するための方針および手続きを策定した。管理会社は、その代理人を通じて、ファンド株式の過度の売買または短期売買を発見するための監視手続を維持する。この監視手続では、一定の期間内に、一定の金額的限度または数量的限度を超えるファンド株式の取引の調査を含むいくつかの要因が監視される。この取引監視手続の目的上、管理会社は、共通の所有、支配または影響下にある複数口座による売買行為を考慮する場合がある。これらのいずれかの要因もしくはそれらの組合せにより特定された売買行為、またはその時点において入手可能なその他の情報の結果特定された売買行為は、当該行為が過度の売買または短期売買を構成するか否かを決定するため評価されることになる。管理会社およびその代理人がファンド株式の過度の売買または短期売買を発見しようと努めたとしても、管理会社がかかる株主を特定し、またはかかる株主の売買行為を抑制できる保証はない。

口座封鎖手続

管理会社が、その単独の裁量により、取引監視手続により特定した取引または取引傾向を、その性質から過度の売買または短期売買にあたると判断した場合、当該ABグループにおける口座は直ちに「封鎖」され、それ以降買付または乗換えは一切認められない。ただし、ファンド株式の償還は、目論見書の規定に従い、引き続き認められる。封鎖された口座は、一般的に、口座名義人または関連金融仲介機関により、

当該口座名義人が過度の売買または短期売買を過去に行っておらず、また将来も行わない旨の、管理会社が認める証拠もしくは保証が提供されない限り、かつそれが提供されるまで、封鎖されたままとなる。

共同勘定に対する監視手続及び制限の適用

共同勘定による保有は、特に金融仲介機関の間では、ファンド株式の一般的な保有形態のひとつである。管理会社は、その監視手続きをかかる共同勘定にも適用する方針である。管理会社は、共同勘定における買付および償還の結果生じる資産の回転率を監視する。管理会社またはその代理人の判断により過度の回転率が発見された場合、管理会社は、当該金融仲介機関に通知し、当該金融仲介機関に対し、過度の売買行為または短期売買行為に関して個々の口座取引を検査し、かかる行為を抑制するために適切な措置（将来のファンド株式の買付および乗換えを阻止するための口座の封鎖を含む。）を取るよう要請する。管理会社は、当該金融仲介機関の共同勘定の回転率を引続き監視するものとし、また、当該金融仲介機関が適切な措置を講じたことが示されない場合には当該関係を終了させることを検討する場合がある。

過度の売買行為の発見・抑制能力の限界

管理会社は、採用された手続きを用いてマーケット・タイミングの防止に努めるが、かかる手続きによって過度の売買または短期売買の特定または阻止に成功するとは限らない。過度の短期売買行為を行おうとする株主は、発覚を回避するため様々な戦略を用いることがあり、管理会社およびその代理人がファンド株式の過度の売買または短期売買を発見しようと努めたとしても、管理会社がかかる株主を特定し、またはかかる株主の売買行為を抑制できる保証はない。

個人情報のプライバシーおよびデータ保護

個人データの処理

株主に関する特定のデータおよび株主の株式保有状況（以下「個人データ」という。）は、ファンドおよび／またはファンドを代理する管理会社（共同データ管理者として行為する。）によって、および／または名義書換代行会社、保管銀行、支払代理人（もしあれば）および／または管理会社および／または名義書換代行会社の授権代理人に加えて、ABグループ内の関連会社（データ処理業者として行為する。）（以下「関連当事者」という。）によって、収集、保管および／または処理されることを通知されており、株主はその旨をここに通知される。ここで、株主とは、自然人としての株主を指し、代表者または最終受益者等として識別されるもしくは識別可能な自然人としての株主を含む（総称して、以下「データ対象者」という。）。個人データは、(i) 株主とファンドの間の契約関係の結果として、ならびに株主に対して関連するサービスを提供するために、および／または(ii) 適用法令（株主がファンドと直接の契約関係を有しない状況を含む。）を遵守するために、処理される。

個人データは、収集された目的のためにのみ使用される。ただし、株主が別の目的のために個人データを使用することを事前に通知されている場合は、この限りではない。

個人データの移転

個人データは、適用法令に従い、データ処理業者またはデータ管理者として行為し、欧州経済地域（以下「EEA」という。）内外に所在しうる関連当事者に移転される場合がある。したがって、個人データは、欧州委員会の十分性認定の対象ではない国（シンガポール、台湾、インド、カナダおよびアメリカ合衆国等であるが、それらに限定されない。）またはデータ保護法が存在しないであろう国もしくはEEAよりも低い基準であろう国に所在する事業体に移転される場合がある。欧州連合外での当該個人データの移転は、(i) ABグループ内で締結された拘束力のある企業規則に基づき、および／または(ii) 欧州委員会によって採択された標準データ保護条項に基づいて、および／または(iii) 当該移転がファンドおよび／または株主に提供されたサービスの履行のために必要である場合、および／または(iv) 当該移転がファ

ンドおよび／または管理会社と第三者との間で締結された、株主が間接的に参加しかつ株主の利益のために締結された契約に基づいてサービスの履行のために必要である場合、行うことができる。

個人データの強制開示

さらに、請求の当事者である第三国とEEAまたはルクセンブルグ間で相互法的援助条約等の国際協定が有効である限り、関連当事者が、適用法令の遵守を目的とし、ルクセンブルグおよび他の法域における裁判所および／または法的機関、行政機関あるいは規制機関（税務当局、監査人および会計士を含む。）等に、個人データを開示および移転できることを、データ対象者は通知される。

個人データの保有

個人データは、株主が要求するサービスを履行するために必要な限り、または適用法令に従ってのみ、保有される。

株主による表明

株主は、個人データを関連当事者に提出することによって、当該個人データを関連当事者に提供する権限を有することを証明する。ファンドの管理会社は、該当する場合、データ対象者が必要に応じ承諾し、個人データの処理および英文目論見書に定められる権利について知らされていると想定することができる。

株主の権利

株主（および該当する場合、そのデータ対象者）は、適用法令に規定される方法で、および規定される制限に従い、ファンドおよび／または管理会社によって処理された個人データについて、(ⅰ)閲覧、(ⅱ)訂正または補完、(iii)抹消、(iv)処理の制限、(ⅴ)可搬性を請求する権利を有する。当該請求は、管理会社のデータ保護責任者に、郵送または電子メール対応により送付しなければならない。

追加的な情報

個人データの処理または移転に関する追加的な情報および管理会社のデータ保護責任者の連絡先は、以下のURLから入手することができる。alliancebernstein.com/Funds/abii/documents/annoucement/ab-lux-data-protection-disclosure-to-investors.pdf

問い合わせおよび苦情

ファンドに関する情報を希望する方、またはファンドの運営に関する苦情を申し立てたい方は、管理会社宛にご連絡いただくか、または

alliancebernstein.com/funds/abii/documents/Complaint-Policy/Complaint-Policy-EN.pdfに掲載されている書面を参照されたい。

留保される権利

法律および定款の制限内で、ファンドおよび／または管理会社は、状況に応じて、単独の裁量により、いつでも下記のいずれかを実施する権利を留保する。

ファンド株式および取引請求に関する権利

・**拒否／取消**　何らかの理由により、アカウントの開設申請もしくはファンド株式の購入請求を拒否または取り消す権利。管理会社は、その全額もしくは一部を拒絶することができる。ファンド株式の購入請求が拒絶される場合、金銭は利息を付さず、偶発費用を差し引いた上で、７営業日以内に購入者のリスクにおいて返還される。

・**変更**　株主に60日前に通知することによりいつでも、ファンド株式の交換を行える株主の能力を変更、制限または終了する権利

・**配当**　法律および定款の制限内で、追加配当を宣言するか、配当の計算に用いられる方法を（一時的または永続的に）変更する権利

・現物取引　ファンド株式に対する支払として有価証券を受領するか、有価証券で買戻しの支払を履行（現物による購入または買戻し）する権利。株主が現物による購入または買戻しの請求を望む場合、管理会社から事前の承認を得なければならない。株主は、一般に、現物による購入または買戻しに関連するすべての、もしくは一部の費用（有価証券の評価、ブローカーへの報酬、必要な監査報告書、その他）を支払わなければならない。ファンド株式購入のために現物による支払として受領される有価証券は、ポートフォリオの投資方針に沿うものでなければならず、当該有価証券の受領は、ポートフォリオの2010年法の遵守に影響してはならない。株主が現物買戻しの承認を受領する場合、ファンドは、取引が処理される時点におけるポートフォリオの保有証券の全体的構成に緊密もしくは完全に一致する有価証券を株主に提供することを目指す。また、管理会社は、株主が現物買戻しを受諾するよう要求することがある。株主がこれに合意する場合、ファンドはその監査役からの独立評価報告書およびその他の書類を提供することがある。現物取引は、株主の最善の利益となる場合は、現金を含むことがある。

・当初販売手数料または最大投資額　株主の平等な取り扱いに一致する限りにおいて、いずれかのポートフォリオ（適用ある場合）、投資家、クラス株式または請求について、特に一定の金額を長期にわたって投資しようとする投資家に対して、所定の金額を減額もしくは放棄する権利。管理会社はさらに、異なる最低投資要件を設定することを販売会社に許可することがある。

ディーリング／取引の停止に関連する権利

・一時停止　下記のいずれかが真正であり、停止が株主の利益に一致する際、純資産価格の計算もしくは、ポートフォリオおよび／またはクラス株式における取引を一時的に停止する権利

―ポートフォリオの投資資産の大半に関連する主たる取引所または市場が、通常は開かれる時間に閉鎖しているか、取引が制限もしくは停止している場合。

―関連するポートフォリオの投資資産の処分または評価を不可能にさせるような緊急事態を構成する状態が存在している場合。

―通信手段の故障またはその他の緊急事態により、ポートフォリオ資産を適切に評価もしくは取引することが不可能な場合。

―アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役が、資産の評価または清算を不可能にするような緊急事態が発生していると考える場合。

―その他の理由により、ポートフォリオの投資資産が、適切または正確に評価できない場合。

―ポートフォリオが、買戻金の支払に必要な金銭を送金できないか、取締役会が通常の価格もしくは為替レートであると考える価格で、運営もしくは買戻しに必要な資産の清算または金銭の交換ができない場合。

―ポートフォリオまたはアライアンス・バーンスタイン SICAVが、清算もしくは合併されるか、清算または合併の有無を決定する株主総会の通知が発せられた場合。

―ポートフォリオがその資産の大半を投資している投資信託が、自己の判断によるか、または管轄当局の要求によるかを問わず、一時的に受益証券の販売、買戻しまたは転換を停止する場合。

―取締役会が、評価額の作成もしくは利用、またはその後もしくは爾後の評価実施において、特定のポートフォリオに帰属するアライアンス・バーンスタイン SICAVの投資資産の大半の評価額に重大な変更があったと判断する場合。

―いずれかの株式クラスおよびポートフォリオ、または請求（購入、変換、売却）のすべておよびいずれかに停止が適用され得る場合。

取引停止により処理が遅れているすべての請求は、処理待ちとなり、次に計算される純資産価格で執行される。

・CDSC保有期間　一定の状況下で、株主交換に関連するCDSC保有期間に関する制限を放棄する権利。

・買戻手取金　取引量が大量の場合にファンド株式の買戻しを制限する権利。ファンドが、取引日に、当該日現在残存するポートフォリオの純資産の10%超の買戻し請求を受領する場合、取締役会はファンド株式の買戻しを制限することがある。かかる場合、買戻請求は按分して処理される。取締役会による、もしくは取締役会のための当該権利の行使を理由に効力が付与されない買戻請求の一部は、請求が翌取引日および、原請求が完全に充足されるまでのすべての（取締役会が同様の権限を有する）翌取引日について行われたものとして取り扱われる。かかる制限は、買戻しを申し込んだ株主に対し通知される。さらに、一定の状況下で取締役会は株主のファンド株式の買戻権を停止することがある。

アカウントおよび所有に関する権利

・ポートフォリオおよび株式クラスの閉鎖　株主の利益に沿う場合、事前の通知なく、無期限で、新規投資家もしくはすべての投資家によるいずれかのポートフォリオまたは株式クラスの追加投資を閉鎖（または再開）する権利。これはポートフォリオが市場および／または投資顧問会社の許容量に達する規模に達するか、さらなる投資資金の流入を許可することにより、ポートフォリオのパフォーマンスに悪影響が及ぶ場合に発生する。一度閉鎖されると、ポートフォリオまたは株式クラスは、管理会社が閉鎖を要する状況がもはや存在しないと判断するまで再開されない。ポートフォリオおよび株式クラスの状況に関する情報については、alliancebernstein.comを参照のこと。

・強制買戻し　株主が、定款に従いファンド株式の保有を制限されていると考えられる場合、株主のファンド株式を強制的に買戻し、株主に手取金を送金するか、または株主の保有株式を別のクラス株式に交換する権利。これは、単独または他者との共同による投資であるか否かを問わず、(i) 米国人である、(ii) いずれかの国もしくは政府当局の法令もしくは要件に抵触してファンド株式を保有している、(iii) 関連する株式クラスの基準を充足することなくファンド株式を保有していると思われる投資家、または (iv) 当該保有の結果、ファンド（株主を含む。）またはその代理人が他の場合には、負担もしくは被らなかったであろう税金債務を負うか、何らかの制裁、違約金、責任またはその他の不利益（金銭上、管理事務もしくはオペレーションに関連するか否かを問わない。）を被ることとなるか、当該保有がファンド（株主を含む。）の利益に悪影響を及ぼすと思われる場合に該当する。ファンドは、当該行為に関連する利益または損失について責任を負わない。取締役会または管理会社は、仲介業者に米国人が保有するファンド株式を強制的に買い戻すよう要求する。

・情報の提供　管理会社から承認を得て、リスク分析およびデューデリジェンスのため、投資家に情報を提供する権利

② 日本における申込（販売）手続等

日本においては、有価証券届出書「第一部　証券情報、第１　外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）、(8) 申込期間」に記載される期間中、同第一部証券情報に従ってクラスＩ株式の募集が行われる。ただし、代行協会員が必要と認める場合、申込みを受付けないことがある。

販売取扱会社は、ファンド営業日でかつ販売取扱会社の営業日に、ファンド株式の申込みを取扱う。販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」またはその他所定の約款（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく外国証券取引口座の設定を申込む旨を記載した申込書を販売取扱会社に提出する。

ファンド株式の販売単位は、日本における販売会社がそれぞれ定めるものとする。

ファンド株式の１株当たりの販売価格は、管理会社が申込みを受領したファンド営業日に計算されるクラスＩ株式の１株当たり純資産価格とする。

日本の投資者によるファンド株式の購入に関する約定日（以下「国内買付約定日」という。）は、販売取扱会社がルクセンブルグにおける申込注文の成立を確認した日をいい、通常、投資者の申込日の日本における翌営業日となる。投資者と販売取扱会社との間の受渡日（以下「国内買付受渡日」という。）は、国内買付約定日から起算して日本における４営業日目の日とし、国内買付受渡日において、投資者は申込金額および申込手数料の支払を行うものとする。申込手数料については、販売取扱会社に照会することができる。

申込金額および申込手数料の支払は、原則として円貨によるものとし、米ドルと円の換算は約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠した販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また販売取扱会社の応じ得る範囲で米ドルで支払うこともできる。

申込金額は、ファンドが申込みを受諾した日から起算して５ファンド営業日以内に日本における販売会社によって、保管銀行のファンドの口座に米ドルで払込まれる。

販売取扱会社は、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、購入の都度「取引報告書」を交付する。

なお、日本証券業協会の協会員である日本の販売取扱会社は、ファンドの純資産が１億円未満となる等同協会の定める「外国証券取引に関する規則」中の「外国投資証券の選別基準」にファンド株式が適合しなくなったときは、ファンド株式の日本における販売を行うことができない。

２【買戻し手続等】

①　海外における買戻し手続等

本項の記述は、通常、金融仲介業者およびファンドと直接取引を行う投資者向けである。金融アドバイザーまたはその他の仲介業者を通じて投資する株主も同様に当該情報を利用できるが、通常、投資者は、すべての取引を（そうしない理由がある場合を除き）自身の仲介業者または金融アドバイザーを通じて行うことが推奨される。

取引注文提出の選択肢

投資者が金融仲介業者またはその他仲介業者を通じて投資している場合：

当該仲介業者に連絡すること

投資者が認可された金融仲介業者であるか、認可された直接投資者である場合、投資者は以下の方法を利用できる：

- 事前に設定された電子プラットフォームを通じた投資
- 登録・名義書換事務代行会社の+352 24 60 41 04にファックス
- 現地の認可販売会社に郵送
- 登録・名義書換事務代行会社に郵送：

アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル
アライアンス・バーンスタイン・インベスターズ・サービシズ・ユニット
ルクセンブルグ　L-2453、
ユージェーヌ・リュペール通り2-4番

譲渡以外のすべての取引に適用される情報

請求

株主は、適用される上記の選択肢を用いて、随時、ファンド株式の購入、転換または買戻しの請求を提出できる。

請求を行う場合、株主は、管理会社が要求するすべての身元確認情報を含めなければならず、これには口座番号ならびに確実に口座に記載された口座名義人の名称および住所を含む。請求は、ポートフォリオ、株式クラス、参照通貨ならびに取引の数量および種類（購入、転換、買戻し）を示さなければならな

い。株主は、株式数（小数第３位までの単位未満株式を含む。）または通貨額のいずれかで請求を提示できる。

不完全または不明瞭な請求は、通常、遅延または拒否される。アライアンス・バーンスタイン SICAVまたは管理会社のいずれも、不明瞭な請求により生じるいかなる損失または機会の逸失についても責任を負わない。

株主が請求を行った後、同一株式の取引過程で停止が生じた場合（純資産価格の停止を含む。）、これを取り消す権限を有する。

確認書は、当該請求が処理された翌営業日に、郵便またはファックスで、登録株主または株主の代理人に送付される。

カットオフ時間

カットオフ時間は、各ポートフォリオごとに「別紙Ａ」に記載される。「別紙Ａ」に別途記載がない場合、請求は受領した取引日に処理されるが、当該取引日の該当するカットオフ時間までに受領している場合に限る。当該時間を過ぎて受領および承認されたものについては、翌取引日に処理される。英文目論見書の要項に反する処理の日時または指示が実施されることはない。

プライシング

ファンド株式は、関連する株式クラスの純資産価格で値付けされる。ファンド株式の購入、転換または買戻請求は、すべて、当該価格で処理され、手数料につき調整される。通貨ヘッジ付株式クラスおよび発行通貨建株式クラスを除き、それぞれの純資産価格は、基準通貨で計算される。また、他通貨で取引されるファンド株式については、純資産価格は、評価基準時点で最新の為替レートで当該通貨に換算される。当初募集期間（該当する場合）（かかる期間中、当該価格は当初募集価格である。）を除き、ファンド株式の取引価格は、取引請求が処理された日に算出される純資産価格である。通貨ヘッジ付株式クラスについては、当該株式の価格にヘッジに関わる取引およびあらゆる費用を含む。

通貨

ファンドは、通常、株式クラスごとに指定される取引通貨または発行通貨でのみ支払を承認および実施する。追加情報は、alliancebernstein.com/go/SICAV-ShareClassListを参照のこと。通貨転換を要求する場合は、注文の受理前とする。

さらに、管理会社の承認があれば、その他の通貨も認められる。

報酬

購入、転換または買戻しには報酬が発生する。追加情報は、前記「第一部　ファンド情報、第１　ファンドの状況、４　手数料等及び税金」の項を参照のこと。取引で実際に生じた報酬について知りたい場合、株主は自身の仲介業者または管理会社に連絡するべきである。銀行、仲介業者または支払代理人等の当該取引に関わるその他当事者が、それぞれの報酬を請求することがある。取引には税金債務を生じるものもある。株主は、自身が行う各請求に付随するすべての費用および税金を負担する。

決済

別途記載される場合を除き、購入、買戻しおよび転換の契約上の決済日は、通常、当該取引が実施された３ルクセンブルグ営業日後（以下「決済日」という。）である。管理会社が承認する特定の代理人を通じて行われた取引については、当該決済日が別途のものとなる可能性がある。

株主に対する支払遅延または支払不足

株主に対する分配金または買戻金の支払が、すべての適用ある法域により課される規則、マネー・ロンダリング防止の報告に関する問題点、もしくはポートフォリオの清算（遅延の場合に限る。）等の様々な理由により、遅延、減額または留保されることがある。このような場合、管理会社またはアライアンス・バーンスタイン SICAVは、留保された金額に対する利息に関する責任を負わず、その支払も行わない。

口座情報の変更

株主は、個人情報または銀行情報（特に株式クラスの適格性に影響する可能性のある情報）に関する変更（株主の課税上の地位に関する変更を含む。）につき、直ちに管理会社に通知しなければならない。管理会社は、株主の投資に関して登録されている情報（銀行口座の詳細を含む。）の変更請求につき、十分な信憑性の証明を要求する。

追加情報は、「留保される権利」の項を参照のこと。

ファンド株式の買戻し

口座の残額が1,000米ドル（または該当する通貨の相当額）を下回る買戻請求は、すべてのファンド株式を清算し、当該口座を閉鎖する請求とみなすことができる。

買戻金（適用ある条件付き後払い申込手数料（CDSC）を差し引いた買戻価格）の支払は、別途本書に記載される場合を除き、該当する通貨で、関連する取引日から通常３ルクセンブルグ営業日以内に、株主名簿で確認される株主に対してのみ、かつ株主の口座につき提出されている銀行口座の詳細に従ってのみ、実施される。ファンドは、送金の時期に関わらず、買戻金に対し利息を支払わない。

買戻金は、株主またはその金融仲介業者（適切な場合）から、要求するすべての原本書類を管理会社が受領した場合にのみ支払われることに留意すること。かかる確認方法に伴う遅延は、株主の買戻請求の手続きを遅延するものではないが、代金の送金時期には影響する。管理会社またはアライアンス・バーンスタイン SICAVのいずれも、かかる状況により実施が遅延するか、または買戻し指示の実施を拒否した場合も、責任を有さない。

追加情報は、「留保される権利」の項を参照のこと。

ファンド株式の譲渡

株主は、別の投資者にファンド株式の所有権を譲渡できる。譲渡人および譲受ける投資者は、あらゆる適用ある適格要件（すべての必要なマネー・ロンダリング防止に関する書面、および禁止対象となる投資者に関わる制限を含む保有制限等）に従うものとする。取締役会は、すべての必要要件が満たされない場合、当該請求を拒否できる。非適格投資者に対する譲渡が発生した場合、取締役会は、当該譲渡を無効とするか、適格投資者への新たな譲渡を求めるか、またはファンド株式の強制買戻しのいずれかを行う。譲渡は、管理会社の判断により、追加のデューデリジェンスおよび株主の確認が求められることがある。

② 日本における買戻し手続等

日本における実質株主は、ファンド営業日でかつ販売取扱会社の営業日にはいつでも、販売取扱会社を通じ、ファンドに対しファンド株式の買戻しを請求することができる。買戻しは、１株を単位とする。

ファンド株式１株当たりの買戻価格は、原則として、管理会社が買戻請求を受領したファンド営業日に計算されるクラスＩ株式の１株当たり純資産価格とする。買戻手数料は課せられない。

国内買戻約定日は、販売取扱会社がルクセンブルグにおける買戻請求の受諾を確認した日をいい、通常、実質株主の買戻請求日の日本における翌営業日となる。国内買戻受渡日は、原則として国内買戻約定

日から起算して日本における４営業日目の日とし、日本における買戻代金の支払は、国内買戻受渡日に行われる。

買戻代金の支払は、原則として円貨によるものとし、米ドルと日本円の換算は約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠した販売取扱会社が決定するレートによるものとする。販売取扱会社が応じ得る範囲で米ドルで支払われることもできる。

販売取扱会社は、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、買戻しの都度「取引報告書」を交付する。

第３【管理及び運営】

１【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

タイミングと算式

純資産価格は各ポートフォリオの各株式クラスについて各営業日の評価基準時点において計算される。各純資産価格は基準通貨、各関連株式クラスの通貨およびすべての募集通貨で算出される。価格設定に基礎となる純資産価格の通貨換算が伴うすべての純資産価格は、純資産価格の計算時に実勢の市場仲値の為替レートで計算される。純資産価格は、一般的に使用される最小の端数通貨金額に切り上げまたは切り捨てられる。

各ポートフォリオの各株式クラスの純資産価格を計算するためには、次の一般式を使用する。

$$\frac{\text{（資産 - 負債）}}{\text{発行済株式数}} \text{ +/- スイング・プライシングによる調整 = 純資産価格}$$

各ポートフォリオおよび株式クラスに帰属する費用、手数料および報酬ならびに、投資に係る未収収益について適切な引当が行われる。ファンドの純資産価格の算出方法の詳細については、定款を参照のこと。

スイング・プライシングによる調整

ポートフォリオの株式の大量買付または大量償還がもたらすポートフォリオの純資産価格への希薄化の影響に対処するために、取締役会はスイング・プライシング・ポリシーを導入している。

希薄化には、投資者によるアライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオからの買付、売付および／または乗換えが、対応する現金の流入または流出に対応するために行われるポートフォリオの売買活動に関連する取引費用を反映しない価格で行われることによりもたらされる純資産価格の減少が伴う。希薄化は、ポートフォリオの組入資産の買付または売却の実際価格が、取引手数料、税金および当該組入資産の売買価格間のスプレッドにより、これらの資産の評価額から乖離する場合に発生する。希薄化はポートフォリオの価値に悪影響を及ぼす可能性があり、よって株主にも影響を及ぼす可能性がある。

ファンドのスイング・プライシング・ポリシーの下では、いずれかの営業日において、ポートフォリオの株式における投資者による純流入または純流出の合計が、取締役会が随時決定する所定の限界値を超える場合、ポートフォリオの純資産総額は、そのような純流入または純流出に起因する費用を反映するために上方または下方に調整される場合がある。この限界値は、市場の実勢条件、希薄化費用の見積りおよびポートフォリオの規模などの要因を考慮して、取締役会が定める。スイング・プライシングによる調整の水準は定期的に見直され、取締役会によって決定される取引費用の概算額を反映させるために調整されることがある。スイング・プライシングの適用は、日々、当該限界値を超えた場合に自動的に発動される。スイング・プライシングによる調整は、当該営業日におけるすべてのポートフォリオの株式（およびすべての取引）に適用される。ファンドのスイング・プライシング・ポリシーの見直しおよび実施の際に、取締役会は、リスク管理、法務およびコンプライアンス、トレーディングならびに商品開発部門をはじめとするABグループ内の様々な事業部門から意見および専門知識を得ることがある。

スイング・プライシングによる調整は、ポートフォリオによって異なることがあり、ポートフォリオが投資する特定の資産によって左右される。スイング・プライシングによる調整は、通常の市況下においては、一般的に、ファンドの当初の純資産総額の２％を超えることはない。ただし、主にボラティリティが高く、かつ、価格発見が困難である特殊な状況下では、取引費用が大幅に増加する可能

性があり、取締役会は、ポートフォリオの既存株主を保護するために、スイング・プライシングの調整額を２％を超えて増加させることを決定することがある。取締役会は、当該決定を、ファンドのウェブサイト上で決定後実務的に可能な限り速やかに公表する。

投資者は、スイング・プライシングの適用がポートフォリオの評価額および運用成績の変動幅の拡大につながる可能性があること、また、スイング・プライシングを適用した結果として、ある特定の営業日において、ポートフォリオの純資産価格がファンドの投資対象の運用成績から乖離する可能性があることに留意する必要がある。通常、スイング・プライシングによる調整により、ある営業日にポートフォリオへの純資金流入がある場合には１株当たり純資産価格は増加し、純資金流出がある場合には１株当たり純資産価格は減少する。特定の株式クラスに対しインセンティブ報酬またはパフォーマンス報酬が設定されているポートフォリオについては、インセンティブ報酬またはパフォーマンス報酬は、スイング・プライシング・メカニズムの影響を考慮することなく、適用される純資産価格に基づき計算される。

スイング・プライシングが適用されないアライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオのリストは、www.alliancebernstein.com/go/Swing-Pricing-Exclusion-Listを参照のこと。

資産評価

一般に、各ポートフォリオの資産価値は次のように決定される。

- **手許現金または預金、為替手形、約束手形および売掛金、前払費用、ならびに未収の宣言済現金配当金および経過利息。**全額で評価されるが、全額を受領する可能性を低くする環境に対するファンドの評価を反映した調整が行われる。
- **公認の証券取引所またはその他の規制対象市場で上場または売買される譲渡可能有価証券および短期金融市場商品。**売買されている主たる市場における直近の相場価格、または、当該日に売買が行われなかった場合に、売買呼び値の平均で評価される。
- **NASDAQで取引される非上場有価証券。** NASDAQの公式終値で評価される。
- **他で取引される非上場有価証券。**最終の売買呼び値の平均で評価される。
- **ポートフォリオが所有する上場プット・オプションまたはコール・オプション。**最終売値、または当日に売買がない場合はその日の最終買い呼び値で評価される。
- **未決済先物契約およびそのオプション。**最終清算価格、またはそれがない場合は、直近の買い呼び値、または当該日の市場相場が利用可能でない場合は、直近の利用可能な最終清算価格で評価される。
- **米国政府証券および満期が60日以内の債券。**市場価格が入手可能な場合、一般的には独立したプライシング・ベンダーにより市場価格で評価され、それ以外の場合は、管理会社が公正価値に近似していると判断する場合に、償却原価で評価される。
- **モーゲージ担保証券および資産担保証券。**市場価格が入手可能な場合には、一般に債券プライシング・サービスによる市場価格で評価され、それ以外の場合は、一つもしくは複数の当該証券の主要なブローカー・ディーラーからの価格を使用して公正価値で評価される。
- **その他の確定利付証券。**主要なマーケット・メーカーおよび債券プライシング・サービスが提供する直近の買い呼び値で評価される。
- **OTCおよびその他のデリバティブ。**直近の買い呼び値または当該有価証券の主要なブローカー・ディーラーによるスプレッドに基づいて評価される。

- **UCITSまたはUCIの株式または受益証券。**UCITS/UCIが報告した最新の純資産価格で評価される。
- **その他のすべてのスワップ。**適用される金利曲線を参照し、市場価値で評価される。
- **通貨。**最新の外国為替の売りと買いの平均値で評価される（資産として保有される通貨、ヘッジ・ポジション、および他通貨建ての有価証券の価値をポートフォリオの基準通貨に換算する際に適用される。）。
- **その他のすべての資産。**容易に入手可能な市場相場に従って誠実に評価される。

管理会社は、いずれの資産についても、より公正な評価をもたらすと判断した場合には、異なる評価方法を選択することができる。

また、管理会社は、通常の方法では正確性または信頼性をもって計算することが不可能と判断した場合、または異常な市場の状況、市場間の時差もしくはその他の理由により、通常の情報源および方法から算出される価値が最新または正確ではないと判断した場合は、いかなる状況においても、いずれの資産も公正価値（短期的清算価値の健全な見積額）で評価することができる。公正価値の計算にあたっては、管理会社は一般に認められ、監査可能な評価原則を用いる。上記に従ってファンドが決定する評価額は、相場価格または公表価格とは異なる場合があり、あるいはファンドが実際に売却価格として実現できる額とは大幅に異なる場合がある。

公正価値を含むすべての評価手法、取締役会によって定められる。評価手法は、株主によって承認はされない。資産評価方法の詳細については、定款を参照のこと。

管理会社は、独立したプライシング・サービスを利用することができる。

(2)【保管】

すべてのファンド株式は記名式で発行され、名義書換代行会社が保持するファンドの株主名簿がその所有の証拠となる。ファンドは、当該ファンド株式の登録所有者をその完全かつ実質的所有者として取り扱う。申込時にファンド株式の券面が特別に請求されない場合は、当該株式は券面なしで発行される。

日本の投資者が販売取扱会社を通じて取得したファンド株式は、日本における販売会社またはその保管機関の名義で株主名簿に登録される。日本の実質株主に対しては、販売取扱会社から取引の都度「取引報告書」が交付される。また定期的に「取引残高報告書」が交付される。

ただし、日本の株主が自己の責任でファンド株式を保管する場合には、この限りではない。

(3)【存続期間】

ファンドは、存続期間を無期限として設立された。（設定日：1984年3月27日（クラスＩ株式））

(4)【計算期間】

ファンドの計算期間は、毎年６月１日に開始し、翌年５月31日に終了する。

(5)【その他】

①　資本の増減等に関する制限

アライアンス・バーンスタイン SICAVの資本金は、その時々の全ポートフォリオの純資産総額の合計額である。

アライアンス・バーンスタイン SICAVの資本金は、ファンド株式の発行・買戻しおよびポートフォリオの資産価額の変動の結果、自動的に増減することができる。ただし、2010年法に従って、アライアンス・バーンスタイン SICAVの資本金が法定の最低資本金の３分の２相当額を下回った場合、株主総会に解散を提議しなければならない。

取締役会は、いつでも、制限なく、全額払込済みの追加株式を発行する権限を与えられており、その場合、発行される株式に応募する優先権を既存株主に付与することはしない。

② ファンドの解散、ポートフォリオおよび株式クラスの清算

ポートフォリオまたはファンド株式クラスの清算

取締役会は、以下のいずれかが真実であると考える場合、ポートフォリオまたはファンド株式クラスの清算を決定することができる。

・ポートフォリオまたはファンド株式クラスの純資産価格が低く、継続的に運用を行うことが経済的に非効率であること
・政治、経済または通貨の条件に著しい変化があったこと
・清算が経済合理化（ポートフォリオの募集の全体的な調整など）の一環として適切であること
・そうすることが株主の利益になること

最後のポートフォリオの清算すなわちファンドの清算は、株主総会によって決定されなければならない。後記「ファンドの清算」参照のこと。

ポートフォリオ清算の決定は、株主に通知されることとする。

一般的に、該当するポートフォリオまたは株式クラスの株主は、清算日まで償還および交換手数料（もしあれば）を課されることなく、株式の償還または交換を継続することができるが、通常、追加申込は受け付けられない。これらの償還および交換実行時の価格は、清算に関連する費用(もしあれば）を反映される。取締役会は、株主の利益になるか株主の平等を確保するために必要であると判断する場合、これらの償還および交換を停止または拒否することができる。

かかる場合、ポートフォリオの資産は現金化され、負債は返済される。そして、純収益が当該ポートフォリオの株式の保有率に応じて株主に分配される。株主への収益の支払は、（発行されている場合）証明書および取締役会が合理的に要求するその他の免責の証拠の本ファンドへの交付に応じて行われる。

清算の費用および経費は、該当する場合、前記「第一部 ファンド情報、第１ ファンドの状況、4 手数料等及び税金」に規定される、該当する株式クラスの管理事務手数料の上限まで、ファンドまたは該当するポートフォリオまたは株式クラスが負担することができ、または管理会社が負担することができる。

ファンドの清算

取締役会は、ルクセンブルグ法に従い株主の承認を得て、ファンドの清算を決定することができる。株主総会によって任命された１名以上の清算人は、株主の最善の利益のためにファンドの資産を清算し、（清算に関連する費用を控除後の）純収益を株式保有割合に応じて株主に分配する。株主により直ちに請求されない金額は、「ケーセ・デ・コンシエーション（Caisse de Consignation）」により、ルクセンブルグ法により求められる期間、エスクローで保有される。期間満了時に請求されなかった金額は、没収することができる。

さらに、取締役会は、ファンドの清算を検討するために、株式資本が以下を下回る場合、臨時株主総会を招集しなければならない。

・総会に出席または代理行使された株式の過半数を必要とする決定の場合、最低資本金額の３分の２。
・総会に出席または代理行使された株式の４分の１を必要とする決定の場合、最低資本金額の４分の１。

ポートフォリオの合併

取締役会は、ポートフォリオを他のポートフォリオ（ファンド内か別のUCITS内であるかを問わない。）と合併することを決定することができる。

合併に含まれる投資を行っている株主は、合併の少なくとも１暦月前に通知を受領し、償還および交換手数料（もしあれば）を課されることなく、自己の株式を償還または交換することができる。

ファンドの合併

ファンドが別のUCITSに合併された結果、ファンドが消滅する場合、合併は株主総会によって決定される。定足数は不要であり、合併は、総会で投じられた票の単純過半数で承認されたものとみなされる。

ポートフォリオまたは株式クラスの再編

上記と同様の状況の下で、取締役会は、株式クラスを別の株式クラスに合併するか、またはポートフォリオもしくは株式クラスを２つ以上のポートフォリオもしくは株式クラスにそれぞれ分割または併合することにより再編成することを決定することができる。

株主は、再編が行われる少なくとも１か月前に取締役会の決定について通知され、その間、株主は、償還および交換手数料(もしあれば)を課されることなく、自己の株式の買戻しを受けまたは交換することができる。

③　定款の変更

定款の変更は、ルクセンブルグの法律が規定する定足数および採決要件に従って、随時、株主総会の決議によって行うことができる。他のクラスに対してあるクラスの株式の所有者の権利に影響を及ぼす変更は、当該各クラスに関する当該定足数および採決要件に従うものとする。

定款および定款の変更はすべて、ルクセンブルグのRESAに公告され、ルクセンブルグの商業および法人登記所に提出される。

日本の株主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知される。

④　関係法人との契約の更改等に関する手続

管理ファンド・サービス契約

アライアンス・バーンスタイン SICAVおよび管理会社のいずれも、３か月以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を解除できる。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従い解釈される。

投資顧問契約

管理会社および投資顧問会社のいずれも、３か月以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を解除できる。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

保管契約

アライアンス・バーンスタイン SICAV、管理会社および保管銀行のいずれも、90日以上前（いずれかの当事者の倒産を含む保管契約の一定の違反の場合にはそれより早く）に書面で通知することによりいつでも同契約を解除できる。ただし、かかる解除の日までに新保管銀行が任命され、英文目論見書に記載される保管銀行としての責任および職務を引受けることを条件とする。さらに、退任保管銀行の任命は、アライアンス・バーンスタイン SICAVの全資産が新保管銀行に移転されるまでは継続するものとする。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠するものとし、同法に従い解釈されるものとする。

管理契約

管理会社および管理事務代行会社のいずれも、90日以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を解除できる。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

アライアンス・バーンスタイン SICAV、管理会社および代行協会員のいずれも、書面で通知することによりいつでも同契約を解除できる。ただし、日本において後任代行協会員が指定されることを条件とする。

同契約は日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈される。

⑤　証券取引所への上場

クラスＩ株式は、ルクセンブルグ証券取引所ユーロMTFに上場している。

⑥　株式の交換

※　下記の交換は日本における株主には適用されない。

株主は、以下の条件に従い、あらゆるポートフォリオおよび株式クラスの株式をファンドの同一または別のポートフォリオの他の株式クラス、または自身の法域での販売が登録されている別のABファンドの株式に交換することができる。

・株主は、自身が交換先に指定する株式クラスの適格性および最低当初投資額要件をすべて満たさなければならない
・より高い当初申込手数料を有する株式への交換の場合、株主が差額を負担する
・交換する株式の種類がいずれもCDSCの対象である場合、当初の購入日を新株式に引き継ぐ
・交換は、可能な場合、通貨換算せずに行うが、通貨換算が必要な場合は、当該交換が生じる日に、当該日の適用レートで処理する
・交換は、英文目論見書および関連するABファンドの英文目論見書（該当する場合）に記載の制限に違反してはならない

管理会社は、株主に対して、本英文目論見書をもって、要求する交換が認められるかどうかを知らせるものとする。

ファンド株式の交換はすべて、当該交換が処理される時点で有効な関連する株式クラスの純資産価格（および、該当する場合は通貨換算レート）を用いて、評価額対評価額基準で処理される。カットオフ時間に相違がある場合、早い方が適用される。

交換は、一般に、買戻し後に購入が行われるため、ファンド株式の購入および買戻しに適用されるすべての要項（購入および売却に適用される手数料ならびにCDSC（該当する場合）を除く。）に従うものとし、よって課税上またはその他の影響を生じる可能性がある。交換が処理されるまで（ただし、これが発生するのは買戻しと購入の両者が完了可能となった時点である。）、株主は交換元の株式クラスに投資している状態である。

株主が交換先とするファンド株式が、当該株主が現在保有するABファンド口座の通貨では利用できない場合、新たなポートフォリオの通貨で新規口座（固有の口座番号および明細を有する。）を開設し、新たなファンド株式は当該口座内に保持される。交換にCDSCを有するファンド株式が含まれる場合、交換により取得するファンド株式の買戻しに際して課されるCDSC（該当する場合）の算出上の保有期間は、交換元のファンド株式の購入日を基準とする。交換により取得するファンド株式のCDSCは、交換元のファンド株式の購入時点で該当するCDSC日程に基づいて、算出される。

⑦　資産の共同管理

効率的な運用のために、場合によっては費用を削減するために、ポートフォリオは、特定の資産を他のポートフォリオおよび他のABグループのファンドの資産と混同し、「プール」として管理することができる。これらのプールの仕組みにおいては、各ポートフォリオの資産は、会計、所有および法的権利の点で分離され、パフォーマンスおよび費用の配分が各ポートフォリオに按分される。株主の権利および義務は、変更されず、重大な税務上の影響は予想されない。プールは、別個の主体を構成するものではなく、投資家が直接アクセスすることはできない。

複数のポートフォリオの資産がプールされる場合、各参加ポートフォリオに帰属する資産は、プールへの資産の当初配分によって決定され、その後の配分および払戻しで調整される。共同管理資産に対する各参加ポートフォリオの権利は、プールの各投資ラインに適用される。

英文本目論見書に記載されているところの、他の法域における課税の影響のリスクは、それらの国に所在する証券がプールされた場合においても、重大な納税義務をもたらさないと予想される。

２【利害関係人との取引制限】

利　益　相　反

管理会社、投資顧問会社、保管会社、管理事務代行会社、販売会社および他のサービス・プロバイダーならびにそれらの各関連会社、取締役/マネージャー、役員および株主は、本ファンドの運用および管理と利益相反を生じさせる可能性のある専門的活動に関与しているかまたは関与している可能性がある。例えば、他のファンドの管理、証券の売買、仲介サービス、カストディアンおよびセーフキーピング・サービス、ならびにポートフォリオが投資する会社を含む他のファンドまたは会社の取締役/マネージャー、役員、顧問または代理人としての役割を担うことが挙げられる。実際の潜在的な利益相反もABグループ内に存在する。

上記の利益相反は、当事者の通常の取引関係に固有のものであるが、実際のまたは潜在的な利害相反の存在は、直ちにファンドに損害を与えることを意味するものではない。

ABグループ外の事業体については、それぞれ、かかる関与によっても業務の遂行に支障が生じないことを確保する。利益相反が生じた場合、管理会社のマネージャーおよび関係当事者は、合理的な期間内に、ファンドの利益のために、公正に解決するよう努めるものとする。これは、独立当事者間の条件に則った取引を行うこと、取引当事者を匿名化すること、平等な取扱いのための方針および手続きを採用することおよびその他の技術など、様々な手段によって行われる。

ABグループ内においては、ファンドの最善の利益のために行為するという投資顧問会社の責務は、他の当事者に対して負い得る同等の責務と同様に、ファンドの実際の、明らかなまたは潜在的な利益相反を公正に解決するよう投資顧問会社が努めなければならないことを意味する。これらの相反には、以下が含まれる場合があり、文脈に応じて、投資顧問会社または関連会社（管理会社を含む。）に適用される。

・投資顧問会社が管理する他のファンド　本投資顧問会社は、ファンドに同様の機会を提供することなく、他の顧客のために投資を行うことができる。直接・間接を問わず、投資顧問会社自身、または共通管理もしくは支配により、または資本もしくは議決権の10%を超える直接・間接的持分により関連付けられている企業により既に管理または助言されているファンドに投資が行われる場合、当該投資は、投資顧問報酬または助言報酬の二重請求を回避または事実上排除するための適切な条件に基づく場合のみ実施される。また、管理会社またはその他の会社は、当該投資対象の取得または処分に関連して、申込手数料または買戻手数料を請求しない。

・クライアント間の配分　投資顧問会社は、運用するクライアント/ファンドの間で（会計の規模、取引額、または関連すると考えられる他の要因に基づいて）投資機会を公平に配分しようとするが、一定の投資対象について、有利でない条件で、望ましい量よりも少なくしか、ファンドに提供できない、または全く提供できない場合がある。

管理会社契約には、ファンドに対する投資機会、時間または努力の配分に関する特定の義務または要件はなく、また、ファンドの勘定またはABグループまたはその関連会社が管理するその他の勘定に対する投資の性質またはタイミングに関する制限を課すものではない（本書に記載される制限および要件を除く。）。従って、投資顧問会社はファンドの業務に一定の期間を費やす義務を負わず、投資機会が限定されている場合にファンドに排他性または優先権を与える必要はない。但し、投資機会の配分において公正かつ合理的とみなされる方法で行為することを条件とする。

・他の顧客に対するサービス　利害関係人は、ファンドまたはファンドの投資ポートフォリオに属する会社と、独立当事者間の条件により、金融、銀行、通貨、助言（コーポレート・ファイナンスの助言を含む。)またはその他の取引を締結し、そして報酬を受領し保持することができる。

・関連当事者との取引および契約　ABグループ事業体（Sanford C. Bernstein & Co., LLCおよびSanford C. Bernstein Limitedを含む。）は、アライアンス・バーンスタイン SICAVまたはそのポートフォリオと取引を行い、またはそのために仲介行為もしくはその他のサービスを行うことができ、従っ

て、アライアンス・バーンスタイン SICAVまたはポートフォリオから支払を受けまたは手数料を受領することができる。

・経営会議　管理会社のマネージャーは、他の顧客および他の投資ビークルの管理のために他の事業活動に相当の時間と注意を費やし、アライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオと重複する投資目的のために行為しまたは他の顧客を管理することができる。

・クロス取引　適用がある法で認められる範囲において、投資顧問会社は、クライアント間の証券のクロス取引を行うことができ、また、クライアントと投資顧問会社が資産運用サービスを提供しない関連会社の仲介顧客との間のクロス取引を行うことができる。投資顧問会社がファンドが当事者であるクロス取引を実行する場合、投資顧問会社はファンドおよびクロス取引の相手方当事者の双方のために行動し、従ってそのような当事者に対する忠実義務が相反する可能性がある。投資顧問会社は、このように潜在的な忠実義務の分離に対処するために、クロス取引のいずれの当事者も他方当事者に対して不当に有利または不利にならないように、クロス取引に関する方針および手続きを定めている。すべてのクロス取引は、現在の公正市場価格で、その他投資顧問会社の受託義務と整合的なエージェンシー・ベースで実行される。上記のいずれの活動も、投資顧問会社またはその本人が本ファンドに対してその責任を履行するために必要な期間のコミットメントを実質的に妨げるものであってはならない。

・ファンドとの売買　投資顧問会社は、(i) 売買が正式な証券取引所または他の組織化された市場で行われ、買主または売主が売買時に非公開である場合、または売主と買主が互いに識別されない他の状況で行われる場合、または(ii) 当該売買または購入の条件が独立当事者間の条件に基づいて行われ、当該売買が実行される前に取締役会により承認される場合、ファンドに対してまたはファンドから投資対象を売買することができる。

・ソフトダラー協定　現在、管理会社は、ソフトダラー合意/協定を受領または締結していないが、投資顧問会社および関連副投資顧問会社は、該当する場合、投資決定過程を支援するために使用される特定の商品およびサービスに関して、アライアンス・バーンスタイン SICAVのポートフォリオに関連してブローカーとの間でソフトダラー合意/協定を受領し、締結している。ソフト・コミッション協定は、ファンドを代理して取引を執行することが最善の執行基準に合致すること、仲介手数料は通常の機関投資家向けフルサービス仲介手数料を超えないことを前提としている。さらに、投資顧問会社がアライアンス・バーンスタイン・リミテッドおよびCPHキャピタル・フォンドスマーグセラースカブA/Sに投資運用業務を委託する場合を含め、一定のポートフォリオの投資戦略の性質上、ソフト・コミッション協定に関連するすべての費用は、適用法により要求される場合、「分解」することができ、そして、投資顧問会社またはその関連副投資顧問会社が負担することがある。受領する商品やサービスには、専門業界、会社および消費者調査、ポートフォリオおよび市場分析、ならびに当該サービスの提供に使用されるコンピュータソフトウェアが含まれる。受領される商品およびサービスの性質は、当該協定に基づき提供される利益がファンドへの投資サービスの提供を支援するものでなければならず、またファンドのパフォーマンスの改善に寄与することができるものでなければならない。疑義を避けるため付言すると、当該商品およびサービスには、旅費、宿泊費、接待費、一般管理用品またはサービス、一般事務用機器または施設、会費、従業員給与または直接金銭の支払は含まれない。ソフト・コミッション協定の開示は、本ファンドの財務報告書で行われる。

・調査　ファンドの主要ポートフォリオ・テーマは、株式、クレジット、定量的、経済およびストラクチャード・アセット・確定利付証券、利害関係者および他の調査会社によって雇用されているリサーチ・アナリストによって提供される予測情報を考慮することができる。したがって、ファンドの投資対象に関連する利益および配当の見積りは、利害関係人である機関リサーチ・アナリストの見積りとは異なる場合がある。さらに、ファンドのための投資顧問会社の売買活動は、利害関係人の機関リサーチ・アナリストが推奨するものとは異なる場合がある。

・独立した法律顧問の不存在　英文目論見書に記載されている米国およびルクセンブルグ法に関する当ファンドの法律顧問は、一定の他のABグループ企業およびその顧客、ならびに他の競合企業、投資ビークルおよび投資家に対して、管理会社に類似した資格で行動することもある。

報　酬　方　針

管理会社は、上級管理者、リスク負担者、統制機能を担う者、ならびにポートフォリオのリスク・プロファイルに重大な影響を与える専門的業務を行う上級管理者およびリスク負担者のグループの報酬区分に該当する報酬合計額を受領するすべての従業員を含むかかる範囲のスタッフを対象とする報酬方針を定めている。報酬方針は以下を原則とする。

－健全かつ効率的なリスク管理と矛盾するものでなく、それを促進するものであること。またポートフォリオのリスク・プロファイルおよび定款と矛盾するリスク負担を奨励するものでないこと。

－ファンドの株主の各ポートフォリオのビジネス戦略、目的、価値および利益に沿ったものであり、利益相反を回避する措置が含まれていること。

－評価の過程がファンドの長期的な運用成績およびその投資リスクに基づき行われ、かつ報酬の実績連動要素の実際の支払が同じ期間にわたって分散されることを確保するため、実績の評価は各ポートフォリオの株主に対し推奨する保有期間に適合する複数年の枠組みで定められること。

－報酬全体における固定要素と変動要素は適切なバランスがあり、変動要素について完全に柔軟な方針での運営が可能となるように（変動報酬要素がまったく支払われない可能性を含む。）、固定報酬要素は報酬の合計において十分に高い比率を占めていること。

特に、定められた報酬方針に基づき、管理会社のいかなる従業員に対しても、ファンドの投資パフォーマンスに基づく支払は行われない。さらに従業員の変動報酬は、機能別の目的および会社全体の実績基準に基づくものとし、通常、報酬全体の40%超を占めることはない。

UCITS指令および2011/61/EU 指令（その後の変更を含む。「AIFMD」）に基づく健全な報酬方針に関するESMAガイドラインに従い、管理会社は、ABのレベルで設立されている報酬委員会とは別の報酬委員会を設立していない。

報酬および給付の計算方法、報酬および給付の授与権限を有する者の身元等（これらに限定されない。）を記載した管理会社の最新の報酬方針は以下のサイトから入手できる。

www.alliancebernstein.com/go/renumeration_policy

紙のコピーは、管理会社の登記上の事務所において請求により無料で入手できる。

最良執行方針等

投資顧問会社は、株主の最善の利益のために行動する義務に従い、ポートフォリオの取引を実行するブローカー・仲介業者を選択する際に、ある程度の柔軟性を有するが、ブローカー・仲介業者を選択する際には、価格、費用、スピード、実行および決済の可能性、注文量および性質、および/または、取引の実行に関連する他の考慮要素を考慮に入れるものとする。

最良執行方針の利用可能性については、「通知、公表および書類」の項を参照。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

①　日本の株主の権利行使およびその手続

投資者は、投資者自身がその名義にてファンドの株主名簿に登録される場合にのみ、ファンドに対し直接、その投資者としての権利（株主総会に参加する権利等）を完全に行使することができる。仲介機関を通じてファンドに投資する投資者の場合（その場合、仲介機関は、投資者を代理して、仲介

機関の名義にてファンドに投資する。）、当該投資者は、その株主としての権利の一部をファンドに対し直接行使することができない場合があることに留意する必要がある。

したがって、株主が権利をファンドに対し直接行使するためには、ファンド株式名義人として登録されていなければならない。したがって、販売取扱会社にファンド株式の保管を委託している日本の実質株主は、ファンド株式の登録名義人ではないため、ファンドに対し直接権利を行使することはできない。これら日本の実質株主は、口座約款に基づき、販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。

ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託しない日本の株主は本人の責任において権利行使を行う。

② 株主の権利

株主の有する主な権利は次のとおりである。

（イ）株主総会における議決権

年次株主総会は、毎年10月の最終木曜日午前９時30分（中央ヨーロッパ時間）にルクセンブルグで開催される。この日がルクセンブルグの銀行休業日である場合には、ルクセンブルグの銀行が営業している翌日に開催される。その他の株主総会は、適切な承認および通知をもって、他の場所および時期に開催することができる。

すべての総会の通知は、株主に配布され、法律で要求される通りに公表され、正確な総会の場所および時間、入場条件、議事日程、定足数および投票要件を記載する。株主は、代理人により投票することができ、または自ら株主総会に出席して投票することができる。

全株主の利益にかかわる決議は、通常、普通株主総会において行われる。

管理会社は、ファンドの株主名簿に投資者が自己の名義で登録されている場合、いかなる投資家も本ファンドに対して直接投資家の権利、特に株主総会に参加する権利を完全に行使することができるという事実に投資家の注意を喚起する。投資者が仲介者を通じて、仲介者の氏名であるが投資者を代理してファンドに投資する場合、投資者がファンドに対して直接一定の株主の権利を行使することが常に可能であるとは限らない。投資家は、自らの権利について助言を求めるべきである。

（ロ）配当受領権

配当受領権株主は、株主総会または取締役会で決定した配当を受領する権利を有する。ただし、５年以内に受領されなかった配当金は、その受領権を失いファンドに帰属する。

（ハ）買戻請求権

株主は、ファンド株式の一部または全部の買戻しをいつでも請求することができる。ただし、特に定める買戻しの一時停止期間中はこの限りではない。

（ニ）残余財産分配請求権

アライアンス・バーンスタイン SICAVまたはファンドが解散された場合、株主はアライアンス・バーンスタイン SICAVに対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。アライアンス・バーンスタイン SICAVの解散の場合、アライアンス・バーンスタイン SICAVの解散を決定した最後の株主総会において清算人が選任され、その清算人によって、清算手続が行われる。

（ホ）書類閲覧権

通知、公表および書類

以下の表は、適用法に従って、どの資料（最新版）がどのチャネルを通じて入手可能であるかを示す。

情報・書類	送信	メディア	オンライン	アドバイザー	事務所

KIID			・	・	・
英文目論見書			・	・	・
財務報告書			・	・	・
株主通知	・	・	・	・	・
純資産価格（株価）および株式取引手続の停止の開始および終了		・	・	・	・
分配の公表	・			・	・
ステートメント・証明書	・				
定款およびコア契約（管理会社契約、投資顧問契約、保管契約、管理契約、その他の主要サービス・プロバイダー）、ならびに保管銀行の現在の義務および関連する利益相反の説明					・
（要求に応じて入手可能な）管理会社およびファンドの主要方針（報酬、議決権、苦情処理など）ならびに副保管会社、最良執行、利益相反に関する現行リスト			・		・

「送信」　ファンドの株主名簿に直接登録されているすべての株主のために、記録の住所（物理的、電子的、または電子メールによるリンク）に送付または公表。

「メディア」　公表される場合には、法令または取締役会の決定に従い、新聞または他のメディア（株式が入手可能なルクセンブルグおよび他の国々の新聞、またはブルームバーグのような電子プラットフォームなど）、ならびにRESA（Recueil Electronique des Sociétés et Associations）に掲載。

「オンライン」　alliancebernstein.comにオンラインで掲載されるか、または要求に応じて電子的に提供される。

「アドバイザー」　要求に応じ、大半のファイナンシャル・アドバイザーからの無料で入手可能。

「オフィス」　要求に応じ、ファンドおよび管理会社の登記上の事務所から無料で入手可能であり、それらの事務所で調査可能。また、管理事務代行会社、保管銀行、および現地販売会社から、多くのアイテムを無料で入手することができる。

「株主通知」　株主総会（年次総会および臨時総会）の招集通知を含み、とりわけ、重大な英文目論見書の変更、ポートフォリオまたは株式クラスの合併または終了（決定の根拠とともに）、通知が必要なまたはCSSFの要求に応じたその他すべての項目に関する通知の招集が含まれる。また、株式取引の処理の停止の開始および終了が含まれる。この情報はalliancebernstein.comで公表されることもある。

「ステートメントおよび証明書」　株主の口座にトランザクションがある場合に送信される。その他の項目は、発行時に送付される。

「財務報告書」　監査済み年次報告書は、会計年度末から４か月以内に発行される。未監査の半期報告書は、対象期間の終了後２か月以内に発行される。

「ポートフォリオの保有」　特定のポートフォリオについて、管理会社は、alliancebernstein.comに毎月保有するポートフォリオの完全なスケジュールを掲載する。この情報は、通常、対象月末から30～90日後に掲載され、一般的に３か月間利用可能である。また管理会社は、保有株式数、最大10銘柄（各投資されたポートフォリオ資産の割合を含む。)、投資の内訳（国別、セクター別、業種別など）、その他の概要および規制に関する情報を掲載することもできる。

(2)【為替管理上の取扱い】

日本の株主に対するファンド株式の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

(3)【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所　　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

上記代理人は、ファンドから日本国内において

(i)　ファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限。

(ii)　日本におけるファンド株式の募集、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されている。なお、財務省関東財務局長に対するファンド株式の継続開示および金融庁長官に対する届出等に関する届出代理人は、

弁護士　　三　浦　　健

弁護士　　廣　本　文　晴

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

である。

(4)【裁判管轄等】

ファンドは、取締役会の決議により、日本の投資者が取得したファンド株式の取引に関する訴訟は、東京地方裁判所（東京都千代田区霞が関１丁目１番４号）が管轄することを承認している。判決の執行手続は、日本法に従って行われる。

第４【関係法人の状況】

１【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（投資顧問会社）
（AllianceBernstein L.P.）

①　資本金の額

2022年９月30日現在、出資者に帰属する連結パートナー資本は3,932,439千米ドル（約5,695億円）である。

②　事業の内容

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（以下「投資顧問会社」または本項において「ABLP」という。）は、世界有数の投資運用会社で、2022年９月30日現在、総額約6,127億米ドル（約88.7兆円）の資産を運用している。ABは、米国をはじめ世界26の国・地域、51都市に拠点を有する。投資顧問会社は、デラウェア州法に基づき設立されたリミテッド・パートナーシップで、そのリミテッド・パートナーシップ持分の約36.5%を保有するアライアンス・バーンスタイン・ホールディング・エル・ピー（AllianceBernstein Holding L.P.）の持分は、ニューヨーク証券取引所において取引されている。

投資顧問会社のジェネラル・パートナーであるアライアンス・バーンスタイン・コーポレーション（AllianceBernstein Corporation）はエクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の間接全額出資子会社である。

(2)【運用体制】

運用体制全般

投資顧問会社は、株式、債券、マルチアセット、オルタナティブ運用など各戦略に強みを持つ充実した運用体制を擁する。

また、リサーチがこれら様々な運用プロセスの基盤であるとの考えに基づき、約240名のクオンツおよびファンダメンタル・リサーチ・プロフェッショナルが運用チームと協働している。この広範囲にわたる深いリサーチと専門性が様々な資産クラス／地域／スタイルの運用を支えている。

株式のリサーチおよびトレーディング

投資顧問会社の株式の運用チームは、120名を超えるポートフォリオ・マネジャーとリサーチ・アナリストで構成されており、ボトムアップのファンダメンタル・リサーチに基づき銘柄選択を行う。日々の銘柄選択は、ポートフォリオ・マネジャーが担当し、アナリストはリサーチに大半の時間を費やす。アナリストは企業の経営陣、納入業者、顧客、競合他社、業界のコンサルタントとのミーティングを頻繁に行い、投資機会を見出す。最終的な銘柄選択は、運用チームの確信度とリサーチで得られた分析に基づいて判断される。具体的には、アナリストの投資推奨を基にポートフォリオ・マネジャーが意思決定を行い、ポートフォリオ全体のリスク管理面も反映して、最終決定する。ポートフォリオ・マネジャーが売買銘柄、株式数を決定し、グローバル株式トレーディング・デスクのトレーダーがその決定内容の執行に専念する。

債券のリサーチおよびトレーディング

投資顧問会社の債券の運用チームは、約90名のポートフォリオ・マネジャーとリサーチ・アナリストを世界各地に置き、主要な債券セクター全てをカバーしている。ポートフォリオ・マネジャーは、地域特化またはセクター別に組織されている。投資顧問会社の債券投資戦略委員会が、全般的なマクロ経済の環境や様々なセクターの相対的な魅力に関する見解をまとめ、運用についての枠組みおよび一貫性のあるイ

ンプットとして、各ポートフォリオ運用チームの投資プロセスに用いられる。そして、調査チームが分析・提供する豊富な債券運用および通貨運用に関連するデータをもとに、各ポートフォリオ・マネジャーが常時緊密な意見交換を行い、その結果を各ポートフォリオに戦略的に反映する。最終的な売買の決定は、ポートフォリオ・マネジャーの責任で行われ、売買執行そのものは債券トレーディング・デスクが行う。

投資顧問会社の関係会社

管理会社は、各ポートフォリオへの裁量ある投資運用サービスの提供のために、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーをファンドの投資顧問会社に選任した。投資顧問会社は、米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）に1940年米国投資会社法（改正済）における投資顧問会社として登録されている。投資顧問会社に関する追加情報は、SECのウェブサイト（adviserinfo.sec.gov.）に掲載される。SECやその他の米国証券当局に登録されていることは、一定の水準の能力や訓練を意味するものではない。

ファンドに投資顧問業務を提供するにあたり、投資顧問会社は、投資顧問業務の一部を、投資顧問会社の完全子会社（以下「関連副投資顧問会社」という。）のうち、一もしくは複数の会社に再委託することができる。

関連副投資顧問会社は、投資顧問会社の責任と監督の下、投資判断を裁量的に行うことができ、また、かかる再委託された業務を提供しているポートフォリオの証券および資産を取得および処分することができる。

すべての関連副投資顧問会社は、投資顧問業務を提供する権限、登録、または承認を受けており、監督当局による健全性の監督の対象となる。

ファンドの運用に関与する関連副投資顧問会社は以下のとおりである。

- 英国、W1J 8HA、ロンドン、バークレー・ストリート50番に本店を置くアライアンス・バーンスタイン・リミテッド
- オーストラリア、シドニー、ニュー・サウス・ウェールズ2000、フィリップ・ストリート88、オーロラ・パレス、レベル32Fに本店を置くアライアンス・バーンスタイン・オーストラリア・リミテッド
- 香港、クォーリー・ベイ、ウエストランズ・ロード18番、タイクー・プレイス、ワン・アイランド・イースト39 階に本店を置くアライアンス・バーンスタイン・香港・リミテッド（AllianceBernstein Hong Kong Limited）
- シンガポール、048583、サウス・タワー #27-11、ワン・ラッフルズ・クエイに本店を置くアライアンス・バーンスタイン（シンガポール）リミテッド（AllianceBernstein (Singapore) Ltd.）
- デンマーク、2100 コペンハーゲン、ラウトルプスゲード７、レベル６に本店を置くシー・ピー・エイチ・キャピタル・フォンスメーラセルスキャブ・A／S（CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S）

ファンドのポートフォリオを逸脱しない範囲内で運用に関与する関連副投資顧問会社の詳細については、alliancebernstein.com/go/Sub-Inv-Manager-Affiliatesに記載している。

投資顧問会社および関連副投資顧問会社は、(i) 管理会社の監督の下、(ii) 管理会社から受領する指示および投資配分基準に従い、いつでも、および(iii) 関連するポートフォリオに定められた投資目的および制限に従い、投資顧問業務を提供する。

投資顧問会社の投資運用に関するリスク管理体制については、前記「第一部　ファンド情報、３　投資リスク、(2) リスクに対する管理体制」を参照のこと。

(3)【大株主の状況】

2022年９月30日現在、総合金融機関の持株会社であるエクイタブル・ホールディングスは、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」という。）に対するリミテッド・パートナーシップ持分の実質的所有権を表示する発行済受益証券の約4.0%を保有している。

2022年９月30日現在、ABLPの所有者構成（ジェネラル・パートナーシップ持分およびリミテッド・パートナーシップ持分の所有比率による。）は以下のとおりである。

エクイタブル・ホールディングス（注１）およびその子会社	62.8%
ABホールディング（注２）	36.5%
非関係会社	0.7%
	100.0%

（注１）エクイタブル・ホールディングスの所在地は、1290 Avenue of the Americas,New York,NY10104である。

（注２）ABホールディングの所在地は、501 Commerce Street, Nashville, TN 37203である。

エクイタブル・ホールディングスの間接全額出資子会社であるアライアンス・バーンスタイン・コーポレーションは、ABホールディングとABLP両社のジェネラル・パートナーである。アライアンス・バーンスタイン・コーポレーションは、ABホールディングに対するジェネラル・パートナーシップ持分の受益証券100,000口ならびにABLPに対するジェネラル・パートナーシップ持分１%を保有している。2022年９月30日現在、エクイタブル・ホールディングスおよびその子会社は、ABホールディングおよびABLPに対するジェネラル・パートナーシップ持分およびリミテッド・パートナーシップ持分を含めるとABLPに対し約64.3%の経済的持分を有している。

(4)【役員の状況】

2022年９月30日現在、ABLPのジェネラル・パートナーであるアライアンス・バーンスタイン・コーポレーション（下表中「ジェネラル・パートナー」という。）の取締役は以下のとおりである。

氏　名	役 職 名	主 要 略 歴

ジョアン・ラム-テナント （Joan Lamm-Tennant）	独立取締役 取締役会会長 （ABLP）	ジョアン・ラム-テナント氏は、2021年にABLPの独立取締役兼取締役会会長に選任された。彼女は、世界的事業においてリーダー的役割を担い、さらに金融経済学の教授として優れたキャリアを有しており、産業界および学術的における豊富な経験を取締役会にもたらす。ラム-テナント氏は、ブルー・マーブル・マイクロインシュアランス（Blue Marble Microinsurance）の創設者であり、前CEOである。また、アンバック・フィナンシャル・グループ（Ambac Financial Group）、ハミルトン・インシュアランス・グループ（Hamilton Insurance Group）およびエレメント・フリート・マネジメント（Element Fleet Management）の取締役を務めている。ラム-テナント氏は現在、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー（Equitable Financial Life Insurance Company）、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー・オブ・アメリカ（Equitable Financial Life Insurance Company of America）の取締役兼監査委員会メンバーを務めている。また、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の財務およびリスク委員会のメンバーを務めている。ラム-テナント氏は以前、1993年から2015年まではセレクティブ・インシュアランス・グループ（Selective Insurance Group）の、2004年から2013年まではイヴァンス（Ivans）の、1995年から1998年まではフォーカス・トラスト・ファンド（Focus Trust Fund）の、1996年から1997年まではターナー・インベストメント・アドバイザーズ（Turner Investment Advisors）の取締役を務めていた。2006年から2015年までは、ペンシルバニア大学ウォートン・スクール（Wharton School at the University of Pennsylvania）で国際ビジネスの非常勤教授を務めていた。ウォートン・スクール（the Wharton School）に勤務する以前または同時期に、ラム-テナント氏は、マーシュ・マクレナン（Marsh　McLennan）、ガイ・カーペンター（Guy Carpenter）、ジェネラル・リインシュアランス・コーポレーション（General Reinsurance Corporation）など、保険業界でさまざまな上級職を歴任した。セント・メアリーズ大学（St. Mary’s University）で会計学のBBAとファイナンスのMBAを取得し、テキサス大学オースティン校（the University of Texas at Austin）でファイナンスと投資の博士号を取得している。

セス・P・バーンスタイン （Seth P. Bernstein）	社長 最高経営責任者 （ABLP）	セス・P・バーンスタイン氏は、2017年にABLPの最高経営責任者に選任された。2018年には、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）のシニア・エグゼクティブ・ヴァイス・プレジデントに選任された。ABLPでの選任前は、バーンスタイン氏は、ＪＰモルガン・チェース（JPMorgan Chase）における32年間のキャリアを有しており、直近では、ＪＰモルガン・アセット・マネジメント（J.P. Morgan Asset Management）のマネージド・ソリューション&ストラテジー部門のマネージング・ディレクター兼グローバル・ヘッドであった。当該役職において、プライベート・バンキング事業顧客の一任勘定資産の運用責任者であった。その他の役職としては、バーンスタイン氏は、特に、2012年までの10年間、債券・通貨部門において、マネージング・ディレクター兼グローバル・ヘッドを務めていた。それ以前には、ＪＰモルガン・チェース（JPMorgan Chase）の投資運用およびプライベート・バンキング部門において最高財務責任者の職にあった。ハバフォード・カレッジ（Haverford College）政治経済学部において文学士を取得。ハバフォード・カレッジ（Haverford College）理事会メンバー。ロケーション：ニューヨーク
ジェフリー・ハード （Jeffrey Hurd）	最高執行責任者 （エクイタブル・ホールディングス）	ジェフリー・ハード氏は、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の最高執行責任者であり、経営委員会のメンバーである。以前、AIGに20年近く在職し、最高執行責任者、最高人事責任者、最高総務責任者および資産運用再構築責任者としての豊富な業界経験を積んだ。さらに、AIGインベストメンツ（AIG Investments）の最高総務責任者兼ジェネラル・カウンセルおよびAIGグローバル・リアル・エステート（AIG Global Real Estate）の暫定最高経営責任者を務めた。大手住宅ローン保証会社のユナイテッド・ギャランティ（United Guaranty）および東南アジアトップの保険会社であるAIAグループ（AIA Group）を含む、様々な取締役の地位に就いてきた。

ネラ・ドメニチ （Nella Domenici）	独立取締役 （ABLP）	ネラ・ドメニチ氏は、2020年1月にABLPの取締役に選任された。彼女は、2020年から2021年まで、データマイナー（Dataminr）の最高財務責任者を務めた。以前は、2015年から2018年まで、ドメニチ氏は1600億ドル以上の運用資産を持つヘッジファンド、ブリッジウォーター・アソシエイツ（Bridgewater Associates）で最高財務責任者と運営委員会のメンバーを務めていた。当該役職において、財務計画および分析、収益管理、企業財務、戦略的イニシアティブならびに技術投資などを担当した。2012年から2015年まで、ドメニチ氏は、ブリッジウォーター（Bridgewater）の経営委員会の戦略的アドバイザーを務め、同社の上級幹部の組織的構造の改革をリードした。それ以前は、シタデル・インベストメント・グループ（Citadel Investment Group）（2004-2005），クレディ・スイス（Credit Suisse）（1998-2004）およびモニター・グループ（Monitor Group）（1996-1998） など、さまざまな企業で経営戦略職を歴任した。さらに、ドメニチ氏は、コンサルティング会社を設立しており、多くの同族会社、プライベート・エクイティ、ベンチャー企業および不動産会社にアドバイスを提供している、実績のある起業家である。レジス高校（Regis High School）の理事を務め、行政などから十分なサービスを受けられない地域のチャーター・スクールを支援する非営利団体エクセレント・スクール・ニューメキシコ（Excellent Schools New Mexico）の創設者でもある。また、ドメニチ氏は、世界各地で質の高い外科医療へのアクセスを提供するワン・ワールド・サージェリー（One World Surgery）の理事を務め、精神疾患に関する研究および立法を支援する主要な国家的な取り組みにも関与してきた。さらに彼女は、世界中の民俗芸術家、特に開発途上国の女性のための経済的機会に焦点を当てた国際民俗芸術市場（the International Folk Art Market）の理事を務めている。ドメニチ氏は、戦略的財務管理、企業戦略および運営における経験豊かなビジネスセンスと幅広くグローバルな経験を取締役会にもたらす。彼女は、ジョージタウン大学（Georgetown University）で学士号、ジョージタウン大学ロー・スクール（Georgetown Law）で法務博士号およびハーバード・ビジネス・スクールで極めて優秀な成績でMBAを取得し、ジョージ・F・ベイカー奨学生（George F. Baker Scholar）であった。

ダニエル・Ｇ・ケイ （Daniel G.Kaye）	独立取締役 （ABLP）	ダニエル・ケイ氏は、2017年にABLPの取締役に選任され、2015年以降、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー（Equitable Financial Life Insurance Company）およびエクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー・オブ・アメリカ（Equitable Financial Life Insurance Company of America）の取締役を務めている。2013年１月から2014年５月にかけては、ヘルスイースト・ケア・システム（HealthEast Care System）の暫定最高財務責任者兼財務責任者であった。2012年、35年の勤務後、アーンスト＆ヤング（Ernst & Young）を退職した。その内25年の間、監査パートナーとして務め、金融サービスにかかる広範な経験を取得した。
ニック・レイン （Nick Lane）	社長 （エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー）	ニック・レイン氏は、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の子会社であるエクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー（Equitable Financial Life Insurance Company）の社長であり、同社の事業内容に責任を負っている。また、エクイタブル・ホールディングスの経営委員会のメンバーでもある。レイン氏は、2005年の入社以来、アクサ・グループのグローバル戦略の監督、資産運用事業の運営、そして最近ではアクサ・ジャパン（AXA Japan）の最高経営責任者を務めるなど、様々な経営幹部としての役割を担ってきた。以前は、ABLP、アクサ・インベストメント・マネージャーズ（AXA Investment Managers）、アクサ・プライベート・エクイティ（AXA Private Equity）およびアクサ・リアル・エステート・マネジメント（AXA Real Estate Management）の取締役を務めていた。
クリスティ・マテュス （Kristi Matus）	独立取締役 （ABLP）	クリスティ・マテュス氏は、2019年にABLPの取締役に選任された。また、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の取締役にも就任している。マテュス氏は、テクノロジーを利用した金融サービス企業であるバックル（Buckle）の企業最高財務責任者兼最高執行責任者を務めている。以前は、トーマス・Ｈ・リー・パートナーズ（Thomas H. Lee Partners）の常任顧問であった。また、アテナヘルス（athenahealth）の最高財務および総務責任者も務めていた。政府サービスの執行副社長を務めたエトナ（Aetna）、USAAの生命保険・投資運用会社の最高財務責任者兼社長を務めたUSAAでの幹部としてのポジションを含む業界経験を有する。

ダス・ナラヤンダス （Das Narayandas）	独立取締役 （ABLP）	ダス・ナラヤンダス氏は、2017年にABLPの取締役に選任された。ハーバード・ビジネス・スクール（HBS）の経営学のエドセル・ブライアント・フォード記念講座の教授で、1994年から教員を務めている。ナラヤンダス氏は現在、ハーバード・ビジネス・スクール・パブリッシング（Harvard Business School Publishing）の上級副学長兼会長およびHBSエクスターナル・リレーションズ（HBS External Relations）の上級副学長を務めている。以前は、HBSエグゼクティブ・エデュケーション（HBS Executive Education）の上級副学長、HBSエグゼクティブ・エデュケーション・アドバンスド・マネジメント・プログラム（HBS Executive Education Advanced Management Program）およびリーダーシップ・デベロップメント・プログラム（Program for Leadership Development）の会長を務め、MBAプログラムの初年度必修マーケティング・コースのコース長を務めた。ナラヤンダス氏は、卒業したHBS MBAクラスから指導優秀賞を数回受賞している。また、HBSコミュニティへの優れたサービスに対するRobert F. Greenhill Awardや、優秀な指導に対するCharles M. Williams Award、指導革新に対するApgar Awardを含むその他の賞を受賞している。ナラヤンダス氏の研究は、顧客管理戦略、優秀なサービスの提供、製品ライン管理、チャネル設計を含む、従来のB to Bマーケティングや専門サービス企業において市場が直面する問題に焦点を当ててきた。現在、時計、宝石、眼鏡、ウェアラブル・アクセサリー事業を展開するインド有数のブランド・マーケターであるタイタン・カンパニー・リミテッド（Titan Company Limited）の取締役を務めている。インド工科大学ボンベイ校（Indian Institute of Technology Bombay）の工学学士号、インド経営大学院バンガロール校（Indian Institute of Management Bangalore）のPGDM、パデュー大学（Purdue University）の経営学博士号を保有している。

マーク・ピアソン （Mark Pearson）	取締役、 社長兼 最高経営責任者 （エクイタブル・ ホールディングス）	マーク・ピアソン氏は、2011年にABLPの取締役として選任された。現在は、世界有数の金融サービス会社であるエクイタブル・ライフ・ファイナンシャル・インシュアランス・カンパニー（Equitable Financial Life Insurance Company）ならびに世界有数の投資運用および調査会社であるABLPを有するエクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）の会長兼最高経営責任者である。ピアソン氏は、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニーの会長兼最高経営責任者も務める。その統率力のもと、エクイタブル・ホールディングスは、顧客が威厳をもって退職すること、家族を守ること、金銭上の未来に自信をもって備えることを支援することに努めた。現在の職務に就く前は、ピアソン氏は2008年から2011年までアクサ・ジャパン（AXA Japan）の社長兼最高経営責任者を務めた。1995年、アクサ（AXA）（現エクイタブル）がナショナル・ミューチュアル・ファンズ・マネジメント・エルティーディー（National Mutual Funds Management Ltd.）を買収した際にアクサに入社し、2001年、アクサ・アジア・ライフ（AXA Asia Life）の地域最高経営責任者に任命された。ピアソン氏は、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・ホールディングス、エクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー・オブ・アメリカ（Equitable Financial Life Insurance Company of America）、およびABLPを含むエクイタブル・ホールディングスの中でいくつかの取締役としての地位を占める。ヒル・サミュエル（Hill Samuel）、シュローダー（Schroders）、ナショナル・ミューチュアル・ファンズ・マネジメント（National Mutual Funds Management）およびフレンズ・プロヴィデント（Friends Provident）で管理職を歴任するなど、エクイタブル入社前の保険業界でのキャリアは、約20年に及ぶ。ピアソン氏は、英国勅許公認会計士（Chartered Certified Accountant of the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)）である。

チャールズ・ストーンヒル （Charles Stonehill）	独立取締役 （ABLP）	チャールズ・ストーンヒル氏は、2019年にABLPの取締役に選任された。また、エクイタブル・ホールディングス（Equitable Holdings）およびエクイタブル・ファイナンシャル・ライフ・インシュアランス・カンパニー（Equitable Financial Life Insurance Company）の取締役を務めている。グリーン・アンド・ブルー・アドバイザーズ（Green & Blue Advisors）の共同設立者であり、ジュリアス・ベア・グループ（Julius Baer Group）およびバンク・ジュリアス・ベア・アンド・シーオー（Bank Julius Baer & Co.）の取締役会の副会長を務め、コモンボンド（CommonBond）およびプレイ・マグナス（Play Magnus）の取締役会のメンバーである。投資銀行業務およびキャピタル・マーケッツで40年を超える経験を有し、ラザード・キャピタル・マーケッツ（Lazard Capital Markets）のグローバル・ヘッド、クレディ・スイス・ファースト・ボストン（Credit Suisse First Boston）の米州向け投資銀行業務のヘッドおよびモルガン・スタンレー（Morgan Stanley）の欧州株式および株式資本市場のヘッド等の経営幹部としてのポジションに就いた。
トッド・ウォルソール （Todd Walthall）	独立取締役 （ABLP）	トッド・ウォルソール氏は、2021年にABLPの取締役に選任された。多角的ヘルスケア企業であるユナイテッドヘルス・グループ（UnitedHealth Group）のエンタープライズ・グロース担当のエグゼクティブ・プレジデントを務めている。それ以前は、ブルー・シールド・オブ・カリフォルニア（Blue Shield of California）でCOOを務めていた。以前は20年以上にわたり、製品、成長戦略、顧客サービスおよびリテンション・プログラムにおけるリーダーシップを経験しており、戦略、オペレーションおよび一般管理のエグゼクティブである。ウォルソール氏は、エマニュエル大学（Emmanuel College）の経営管理に係る学士号を保有し、全米多様性評議会（the National Diversity Council）の子会社であるカリフォルニア多様性評議会（the California Diversity Council）から2016年に多文化リーダーシップ賞を受賞、2020年には、サヴォイ（Savoy）誌の「米国企業で最も影響力のある黒人エグゼクティブ（Most Influential Black Executives in Corporate America）」に選出された。

（注）2022年９月30日現在、ABLPの持分証券を直接的に所有している取締役はいない。

(5)【事業の内容及び営業の概況】

2022年９月30日現在、投資顧問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る。したがって、下記のとおり、運用する投資信託および投資法人のうち、主要な一般投資家向ファンド（公募ファンド）を記載する。

（2022年９月30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 総額 （百万米ドル）	１単位当たり 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）	ファンドは、確定利付証券に分散投資することにより、元本の維持が可能な範囲での高水準のインカム・ゲインの獲得を追求する。第二義的な目的として、ファンドは、各受益者の投資元本の購買力の維持および（可能な範囲で）その上昇のために、投資対象の値上りを通じた資産の成長を追求する。	15,618	6.31**
2	アライアンス・ バーンスタイン・ 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）	ファンドの投資目的は、元本の長期的な成長である。ファンドは主に、限定された数の、大型で厳選された、高品質の米国企業のエクイティ証券に投資する。	14,747	67.18*
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）	ファンドは、主に米国の発行体および新興市場国の発行体を含む世界の発行体の高利回り債券に常に資産の３分の２以上を分散投資することにより、高水準のインカム・ゲインと総合的リターンの獲得を追求する。	13,344	2.89**

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）	ファンドの投資目的は、元本の保護が可能な範囲内でのインカム・ゲインの獲得である。ファンドは、通常の市況では、純資産の80%以上を確定利付証券に投資する。通常の市況では、ファンドは、米国以外の国の企業の確定利付証券にその大部分を投資する。また、通常の市況では、少なくとも３ヶ国の企業の確定利付証券に投資する。ファンドは、先進国市場および新興国市場の両方における広範囲の確定利付証券に投資できる。ファンドは、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できる。ファンドの投資対象は、現地通貨建の場合もあれば、米ドル建の場合もある。ファンドは、短期から長期までの広範な満期の債券に投資できる。ファンドは、投資目的で、借入れまたはその他レバレッジを利用する場合がある。	5,402	7.09*
5	ハイ・インカム・ファンド	1994年２月25日（アメリカ合衆国メリーランド州）	ファンドは、主に、元本の値上り益と収益からの総合的な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ある。ファンドは、国債、社債、新興市場国の債券および高利回り証券からの収益機会を追求する。	3,065	6.38*

* クラスＡＤについてのみ記載している。

** クラスＡＴについてのみ記載している。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

①　アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル（管理会社）
（AllianceBernstein (Luxembourg) S.a r.l.）

(1)　資本金の額

2022年９月末現在、16,300,000ユーロ（約23億円）であり、全額払込済無額面記名株式163,000株により表示される。

(2)　事業の内容

取締役会は、日々すべてのポートフォリオに関する管理、マーケティング、投資管理、リスク管理およびアドバイザリー業務を提供する責務を負うファンドの管理会社として、アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルを任命した。

アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル（旧名称：アライアンス・バーンスタイン（ルクセンブルグ）S.A.）は、投資顧問会社の間接完全子会社であるアライアンス・バーンスタイン・ホールディングス・リミテッドを主たる株主とし、1990年７月31日付の公正証書によりルクセンブルグの法令に基づきsociété anonymeとして組織され、1990年11月９日にメモリアル（Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations）で公表された。期間の定めなく組成されている。2011年４月11日を効力発生日として、アライアンス・バーンスタイン（Luxembourg)S.A.は会社形態をsociété anonyme（公開有限責任会社)からsociété a responsabilité limitée（非公開有限会社）に変更した。そのため、その名称をアライアンス・バーンスタイン（ルクセンブルグ)S.A.からアライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルに変更した。定款は2019年２月１日に最終改正された。管理会社の発行済資本金は16,300,000ユーロであり、163,000株の無額面登録株式に分割され、全額払込済みである。

②　ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ
（保管銀行および管理事務代行会社）
（Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.）

(1)　資本金の額

2022年９月末現在、親会社であるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーのパートナーシップ資本の合計額は、1,040,000,000米ドル（約1,506億円）である。

(注) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーのインベスター・サービス部門（ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイを含む。）は、関係当局の承認などの条件を満たした場合、ステート・ストリート・コーポレーションに譲渡される予定である。ステート・ストリート・コーポレーションの発行済普通株式資本は、2022年９月末現在、504百万米ドル（約730億円）である。

(2)　事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイは、(i) ファンドの資産の保管、(ii) キャッシュ・モニタリング、(iii) 監督機能および(iv) 随時合意され反映される保管契約上の他の業務のために、ファンドの保管銀行に任命されている。

保管銀行は、ルクセンブルグで設立された信用機関であり、その登録事務所は、ルクセンブルグL-1470、ルート・エシュ80に所在し、B29923番でルクセンブルグの商業・会社登記簿に登録されている。ルクセンブルグの金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）に基づき、銀行業務を行うライセンスを付与されている。

③　アライアンス・バーンスタイン株式会社（代行協会員）

(1)　資本金（株式資本）の額

2022年９月末現在、16億3,000万円

(2)　事業の内容

金融商品取引法に定める金融商品取引業者として投資運用業務を行っている。また、金融商品取引法に定める投資助言業務、第一種金融商品取引業務および第二種金融商品取引業務等を行っている。

④　みずほ証券株式会社（日本における販売会社）

(1)　資本金の額

2022年６月末現在、1,251億円

(2)　事業の内容

日本において金融商品取引業者としての業務を行っている。また、他の外国投資信託証券の代行協会員または販売会社として販売・買戻しの取扱いを行っている。

⑤　岩井コスモ証券株式会社（日本における販売会社）

(1)　資本金の額

2022年３月末現在、135億円

(2)　事業の内容

日本において金融商品取引業者としての業務を行っている。また、他の外国投資信託証券の代行協会員または販売会社として販売・買戻しの取扱いを行っている。

⑥　ＳＭＢＣ日興証券株式会社（日本における買戻取扱会社）

(1)　資本金の額

2022年３月末現在、100億円

(2)　事業の内容

日本において金融商品取引業者としての業務を行っている。また、他の外国投資信託証券の代行協会員または販売会社として販売・買戻しの取扱いを行っている。

⑦　東海東京証券株式会社（日本における販売会社）

(1)　資本金の額

2022年３月末現在、60億円

(2)　事業の内容

日本において金融商品取引業者としての業務を行っている。また、他の外国投資信託証券の代行協会員または販売会社として販売・買戻しの取扱いを行っている。

⑧　野村證券株式会社（日本における買戻取扱会社）

(1)　資本金の額

2022年３月末日現在、100億円

(2)　事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者として、有価証券の売買、売買の媒介、引受、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務を行っている。なお、様々な投資運用業者発行の投資信託について販売会社として、また、外国投資信託の販売会社および代行協会員としてそれぞれ証券の販売・買戻しの取扱いを行っている。

(2)【関係業務の概要】

①　アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル（管理会社）
（AllianceBernstein (Luxembourg) S.a r.l.）

管理会社は、適用される法律および規則に従い、ポートフォリオ管理、管理およびマーケティングを含む一定の機能を適格な第三者に委託することができる。ただし、管理会社が当該代行者に対する責任および監督を行うことを留保する。

例えば、管理会社は、ポートフォリオの日常的な管理を行うために、１名または複数の投資マネージャーを任命することができ、または、将来の投資および既存の投資に関する投資情報、推奨事項および調査を提供するために、投資アドバイザーを任命することができる。投資マネージャーは、管理会社の承認を得て、１名以上の副投資マネージャーまたは副投資アドバイザーを任命することができる。

また、管理会社は、株式の販売が承認されている法域において株式を勧誘および販売するための販売会社を含む様々なサービス・プロバイダーを任命することができる。

運用会社が雇用する投資顧問会社、副投資マネージャーおよびすべてのサービス・プロバイダーは、無期限に業務を遂行する契約を有し、そのサービスに関する定期的な報告書を提出しなければならない。管理会社は、株主の利益になると判断した場合、直ちにこれらの契約を終了することができる。

管理会社はまた、他の投資ファンドの管理会社として任命されることができ、そのリストは、要請に応じて、ファンドおよび管理会社の登録事務所において入手可能である。

② ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ
（保管銀行および管理事務代行会社）
（Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.）

ファンドの保管銀行として任命され、(i) ファンドの資産の保管、(ii) 現金のモニタリング、(iii) 監督機能および(iv) 随時合意され、保管契約に記載されるその他の業務を行う。

保管銀行の義務

ファンドの資産の保管は保管銀行に委託される。保管可能な金融商品は、保管銀行により直接保管されるか、適用法令で認められる範囲内で、原則的に保管銀行と同じ保証を提供する第三者の各保管機関／副保管機関（ルクセンブルグの保管機関の場合には金融業に関する1993年４月５日法の意味における金融機関、外国の保管機関の場合にはEU法で規定される健全性規制・監督と同等の規制・監督に服している金融機関でなければならない。）を通じて保管される。保管銀行は、ファンドのキャッシュ・フローが適正に監視されていること、また、特に、申込代金が受領されていること、およびファンドのすべての現金が(i) ファンド、(ii) ファンドを代理する管理会社または(iii) ファンドを代理する保管銀行の名義の現金口座に記帳されていることを確保するものとする。

加えて、保管銀行は以下を確保しなければならない。

－ファンド株式の販売、発行、買戻しおよび消却がルクセンブルグ法および定款に従って遂行されること。

－ファンド株式の評価額がルクセンブルグ法および定款に従い計算されること。

－ルクセンブルグ法、英文目論見書または定款に抵触しない限り、ファンドおよびファンドのために行為する管理会社の指示を遂行すること。

－ファンドの資産に係る取引において、対価が通常の制限時間内にファンドに送金されること。

－ファンドの収益がルクセンブルグ法および定款に従って充当されること。

保管銀行は、ファンドおよび管理会社に対し、定期的に、ファンドのすべての資産の完全な在庫一覧を提供する。

機能の委託

2010年法第34②条および保管契約の規定に基づき、保管銀行は、一定の条件に従い、またその義務のより効率的な遂行のため、2010年法第34(3)条に定めるファンドの資産に対するその保管義務の一部もしくは全部を保管銀行が随時任命する一もしくは複数の受任者（以下「コルレス先金融機関」という。）に委託することができる。委託する義務には、資産の保管、保管不能の性質を有する資産の場合には当該資産の所有権の確認および当該資産の記録維持が含まれるが、これらに限定されるものではない。

コルレス先金融機関に関しては、保管銀行は、各市場において最も高い品質の第三者プロバイダーを選定するために設計されたプロセスを整備している。各コルレス先金融機関が要求される専門性および適性を有し、それを維持することを確保するために、保管銀行は、各コルレス先金融機関の選定および任命の際には正当な注意・調査義務を行使しなければならない。また保管銀行は、コルレス先金融機関が適用ある法令規則の要件を充足しているか否かについて定期的に評価を行い、コルレス先金融機関の義務が継続して適切に履行されることを確保するために、各コルレス先金融機関に対する継続的な監督を行うものとする。保管銀行が任命したコルレス先金融機関の報酬は、ファンドによって支払われる。

保管銀行の責任は、その保管するファンドの資産の全部または一部を当該コルレス先金融機関に委託しているという事実により影響を受けないものとする。

保管する金融商品の損失の場合、保管銀行は、ファンドに対し、不当な遅滞なく、同一の種類の金融商品またはそれに対応する金額を返還しなければならない。ただし、当該損失が保管銀行の合理的管理を超える外的事象の結果として発生し、かかる帰結を回避するためにあらゆる合理的な努力にもかかわらず回避できなかったであろう場合はこの限りではない。

利益相反

保管銀行は、その機能を遂行するに当たり、ファンドおよびファンドの株主の利益のためにのみ、誠実および公平に、かつプロとして独立の立場から行為するものとする。

保管銀行は、保管銀行に適用ある法令の遵守を要求する包括的で詳細な会社方針および手続きを維持する。

保管銀行は、利益相反の管理を統制する方針および手続きを整備している。これらの方針および手続きは、ファンドに対する業務の提供の中で発生し得る利益相反に対処するものである。

保管銀行の方針は、社内または社外の当事者が関与するすべての重要な利益相反が、速やかに開示され、上級管理職に提示され、登録され、緩和され、および／または適切に防止されることを要求している。利益相反が回避できない場合、保管銀行は、(i) ファンドおよび株主への利益相反の開示および(ii) 当該利益相反の管理および監視を適切に行うためのあらゆる合理的な措置を講じるために、実効性のある組織上および管理上の体制を維持し、運営するものとする。

保管銀行は、従業員が利益相反方針・手続きを知っており、それに関するトレーニングおよびアドバイスを受けていること、また利益相反問題を防止するために義務および責任の適切な分離が行われていることを確保する。

利益相反方針・手続きの遵守は、保管銀行のジェネラル・パートナーである取締役会および保管銀行の授権された経営陣ならびに保管銀行のコンプライアンス、社内監査およびリスク管理の各機能によって監督および監視される。

保管銀行は、潜在的な利益相反を特定および緩和するためのあらゆる合理的な措置を講じるものとする。これには、保管銀行の事業の規模、複雑さおよび性質に対して適切な保管銀行の利益相反方針を実施することが含まれる。この方針は、利益相反を生じさせる、もしくは生じさせる可能性のある状況を特定するものであり、利益相反の管理のために従うべき手続きおよび講じるべき措置を含むものとする。利益相反の登録簿が保管銀行によって維持および監視される。

上記にかかわらず、保管銀行および／またはその関連会社がファンド、管理会社および／またはその他当事者に対してその他の業務を提供する際に随時潜在的な利益相反が発生する場合がある。保管銀行の関連会社は、保管銀行の第三者受任者として任命される可能性がある。保管銀行およびその関連会社との間で特定された利益相反には、主に、不正（悪評回避のために不正行為が監督官庁に報告されない。）、法的手段リスク（保管銀行に対して法的措置を取ることを控えたり回避する。）、不公平な選定（保管銀行が質と価格に基づかない選択を行う。）、倒産リスク（資産分離レベルや保管銀行の倒産に関する注意度が低い。）または単一グループエクスポージャーリスク（グループ内投資）が含まれる。

保管銀行（またはそのいずれかの関連会社）は、その事業の過程において、ファンドおよび／または他のファンド（保管銀行（またはそのいずれかの関連会社）がそのために行為する。）との間で利益相反が生じるか潜在的利益相反がある場合がある。例えば、保管銀行および／またはその関連会社は、その他のファンドの保管銀行、保管会社および／または管理事務代行会社として行為することがある。

また保管銀行は、管理契約の規定に基づき、管理事務代行会社として行為する。保管銀行は、保管業務と管理事務代行業務の間に適切な業務分離（エスカレーションプロセスおよびガバナンスを含む。）を行っている。加えて、保管機能は、階層上および機能上、管理事務代行業務部門から分離されている。

コルレス先金融機関が、保管業務の受任関係と並行して、保管銀行との間に別の商業上および／または事業上の関係に入るかまたはかかる関係を有している状況において、利益相反の潜在的リスクが生じる可能性がある。その業務の遂行において、保管銀行とコルレス先金融機関の間で利益相反が生じる可能性がある。コルレス先金融機関が保管銀行と同じグループに属している場合、保管銀行は、当該関係から生じる潜在的利益相反（もしあれば）を特定し、かかる利益相反を緩和するためにあらゆる合理的な措置を講じることを引受ける。

保管銀行は、コルレス先金融機関への委託の結果として生じる特定の利益相反はないと予想している。かかる利益相反が生じる場合、保管銀行は、ファンドおよび管理会社に当該利益相反を通知するものとする。

保管銀行に係るその他の潜在的利益相反が存在する範囲で、当該利益相反は、保管銀行の方針および手続きに従って特定され、緩和され、対処されている。

利益相反または潜在的利益相反が生じる場合、保管銀行は、ファンドに対する義務を考慮し、ファンドとその他のファンド（そのために保管銀行が行為する。）を公平に扱うものとし、実務上可能な限り、すべての取引が、事前に定義された客観的基準に基づきかつファンドおよびファンドの株主の唯一の利益に合致する条件で実行されるようにする。

管理事務代行会社および支払代理人

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイは、管理契約の条項に基づき、ファンドの管理事務代行会社に任命されている。当該資格において、株式の純資産価格の計算および勘定の記録の保持など、ルクセンブルグ法において要求されるファンドの管理事務機能に責任を負う。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイは、ファンドの支払代理人としても行為する。当該資格において、株式の取引に関連してファンドのためのすべての入金および出金支払いを実行する。

管理事務代行会社または管理会社のいずれも、90日前の書面による通知により、いつでも管理事務代行会社の任命を終了することができる。

③　アライアンス・バーンスタイン株式会社（代行協会員）

日本においてファンドのクラスＩ株式に関し代行協会員業務を行う。

④　みずほ証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスＩ株式の販売および買戻しの取扱業務を行う。

⑤　岩井コスモ証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスＩ株式の販売および買戻しの取扱業務を行う。

⑥　ＳＭＢＣ日興証券株式会社（日本における買戻取扱会社）

日本におけるクラスＩ株式の買戻しの取扱業務を行う。

⑦　東海東京証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスＩ株式の販売および買戻しの取扱業務を行う。

⑧　野村證券株式会社（日本における買戻取扱会社）

日本におけるクラスＩ株式の買戻しの取扱業務を行う。

(3)【資本関係】

ファンドと上記の各関係法人間には資本関係はない。

第５【外国投資法人の経理状況】

１【財務諸表】

a　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令および一般に認められた会計原則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ある。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ある。

b　ファンドの原文の財務書類は、アライアンス・バーンスタイン SICAVおよび全てのポートフォリオにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、全文を記載している。ただし原文の「投資有価証券明細表」においては、インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオのみを記載している。日本文の作成にあたっては、インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオに関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、全ポートフォリオまたは他のポートフォリオに関して記載している箇所がある。

c　ファンド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う。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム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（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

d　インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の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る。換算は便宜上2022年９月30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＝144.81円）で行われている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（注）「財務書類に対する注記」において、「ファンド」とは、アライアンス・バーンスタイン SICAVを指し、「ポートフォリオ」とは、インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオを含むアライアンス・バーンスタイン SICAVの各ポートフォリオを指す。

(1)【2022年５月31日に終了した年度】

①【貸借対照表】

アライアンス・バーンスタイン SICAV

資産・負債計算書

2022年５月31日現在

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	
	（米ドル）	（千円）
資　　産		
投資有価証券－時価	1,145,012,338	165,809,237
定期預金	27,478,107	3,979,105
保管銀行およびブローカーにおける現金	1,570,824	227,471
投資有価証券売却未収金	3,389,346	490,811
為替先渡契約未実現評価益	383,643	55,555
未収配当金および未収利息	497,618	72,060
ファンド株式販売未収金	2,730,818	395,450
スワップ未実現評価益	0	0
リバースレポ契約未収金	0	0
スワップ契約前渡プレミアム	0	0
金融先物契約未実現評価益	0	0
スワップ未収金利	0	0
有価証券貸付未収収益	19,917	2,884
繰延創業費	0	0
その他未収金	0	0
	1,181,082,611	171,032,573
負　　債		
投資有価証券購入未払金	9,298,113	1,346,460
ファンド株式買戻未払金	5,135,308	743,644
保管銀行およびブローカーに対する未払金	0	0
為替先渡契約未実現評価損	106,455	15,416
スワップ未実現評価損	0	0
未払配当金	0	0
リバースレポ契約未払金	0	0
スワップ契約前受プレミアム	0	0
売建オプション－時価	0	0
金融先物契約未実現評価損	0	0
スワップ未払金利	0	0

未払費用およびその他債務	**2,141,705**	**310,140**
	16,681,581	**2,415,660**
純　資　産	**1,164,401,030**	**168,616,913**

財務書類に対する注記を参照のこと。

②【損益計算書】

アライアンス・バーンスタイン SICAV

損益計算書および純資産変動計算書

2022年５月31日に終了した年度

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	
	（米ドル）	（千円）
投資収益		
配当金（純額）	4,032,950	584,011
利息	15,593	2,258
スワップ収益	0	0
有価証券貸付収益（純額）	202,908	29,383
	4,251,451	615,653
費用		
管理報酬	21,553,679	3,121,188
スワップ関連費用	0	0
管理会社報酬	726,872	105,258
税金	732,199	106,030
名義書換代行報酬	962,085	139,320
専門家報酬	342,286	49,566
保管報酬	160,498	23,242
販売報酬	788,074	114,121
会計および管理事務代行報酬	176,656	25,582
成功報酬	0	0
印刷費	61,509	8,907
創業費償却	0	0
その他	167,123	24,201
	25,670,981	3,717,415
費用の払戻しまたは権利放棄	0	0
費用純額	25,670,981	3,717,415
純投資収益／(損失)	(21,419,530)	(3,101,762)
実現利益および(損失)		
投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨	117,553,574	17,022,933
資本源泉税	0	0
未実現利益および(損失)の変動		
投資有価証券	(508,345,831)	(73,613,560)
金融先物契約	0	0
為替先渡契約	217,677	31,522
スワップ	0	0
売建オプション	0	0
運用実績	(411,994,110)	(59,660,867)
ファンド株式の取引		
増加／(減少)	88,482,184	12,813,105

配当金	**0**	**0**
純資産		
期　首	**1,487,912,956**	**215,464,675**
為替換算調整	**0**	**0**
期　末	**1,164,401,030**	**168,616,913**

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 SICAV

発行済株式数

2022年５月31日現在

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ
	（株）
株式のクラス	
A	935,555
A AUD H	545,177
A EUR	125,830
A EUR H	0
A PLN H	144,411
A SGD	198
AD	0
AD AUD H	0
AD NZD H	0
AD SGD H	0
AX	0
B	5,843
B SGD	0
BX	0
C	28,548
C EUR	797
E	3,206,358
E AUD H	445,166
ED	0
ED AUD H	0
I	669,489
I EUR	14,702
I GBP	0
ID	0
S1	150,273
S1 EUR	7,827
S1 GBP	0
S14 GBP	0

アライアンス・バーンスタイン SICAV

統 計 情 報

($：米ドル/AUD：豪ドル/PLN：ポーランド・ズロチ/€：ユーロ/SGD：シンガポール・ドルで表示)

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ		
	2022年５月31日	2021年５月31日	2020年５月31日
純　資　産	$ 1,164,401,030	$ 1,487,912,956	$ 667,246,788
各クラス１株当たり純資産価格			
A	$ 531.13	$ 722.93	$ 459.00
A AUD H	AUD 11.17	AUD 15.48	N/A
A EUR (1)	€ 494.68	€ 592.99	€ 413.51
A PLN H	PLN 138.63	PLN 192.30	PLN 124.17
A SGD (1)	SGD 728.32	N/A	N/A
B	$ 406.58	$ 558.93	$ 358.41
C	$ 485.41	$ 663.66	$ 423.27
C EUR (1)	€ 452.12	€ 544.38	€ 381.32
E	$ 22.41	$ 30.81	$ 19.76
E AUD H (2)	AUD 10.69	N/A	N/A
I	$ 657.62	$ 887.91	$ 559.28
I EUR(1)	€ 612.45	€ 728.32	€ 503.85
S1	$ 314.18	$ 423.22	$ 265.91
S1 EUR (1)	€ 292.62	N/A	N/A

(N/A ： 該当なし)

(1)　2021年７月15日運用開始。設定前に提示されたパフォーマンスは理論値である。

(2)　2021年６月１日運用開始

次へ

アライアンス・バーンスタイン SICAV

財務書類に対する注記

2022年５月31日に終了した年度

注記A　概　　要

アライアンス・バーンスタイン SICAV（以下「ファンド」という。）は、2006年６月８日にルクセンブルグ大公国の法律に準拠する有限責任会社として設立され、投資信託／投資法人に関する2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき登録されたオープン・エンド型の変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（société d’investissement à capital variable）である。ファンドは、2009年７月13日付欧州共同体指令2009/65（改正済）の第１(2)条の意味における譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）としての資格を有している。

ファンドは、複数の個別の資産プール（以下、各々を「ポートフォリオ」という。）から構成される「アンブレラ型ファンド」として組織されている。

ファンドは、各ポートフォリオについて複数のクラスの株式を販売する。同一クラスの全株式は配当および買戻しに関して同等の権利を有する。

アライアンス・バーンスタイン・インディア・グロース（モーリシャス）リミテッドは、アライアンス・バーンスタイン SICAV－インディア・グロース・ポートフォリオがインディア・グロース・ポートフォリオの投資目的および投資方針に従ってインドの有価証券に投資を行うために、モーリシャスの法律に準拠して設立されたモーリシャスにおける子会社である（以下「モーリシャス子会社」という。）。モーリシャス子会社は、株式会社であり、2001年モーリシャス会社法の第２章に定められる投資会社の定義を満たしている。モーリシャス子会社には、金融サービス委員会より、2007年金融サービス法に基づく分類１のグローバル・ビジネス免許が発行されていた。モーリシャス子会社は、インディア・グロース・ポートフォリオによって完全所有されており、当該ポートフォリオを唯一の対象として買戻可能な株式を発行する。モーリシャス子会社の業績はファンドの財務書類に含まれる。2018年１月８日、ファンドの取締役会（以下「ファンドの取締役会」または「取締役会」という。）は、清算する目的でモーリシャス子会社の登録を抹消する旨決議した。アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（以下「投資顧問会社」という。）は、モーリシャス子会社が保有する投資をインディア・グロース・ポートフォリオへ移転する計画を実行した。

投資顧問会社は、当該移行計画が完了したため、モーリシャス子会社を清算中である。

以下は、各ポートフォリオの運用開始日および2022年５月31日現在の発行済株式クラスの一覧である。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	運用開始日	販売クラス株式
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	2006年９月1日	A, A EUR, A EUR H, A SGD, AD, AD AUD H, AX, B, B SGD, BX, C, C EUR, ED, ED AUD H, I, I EUR, I GBP, S1, S1 EUR, S1 GBP, S14 GBP
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	2006年９月1日	A, A AUD H, A EUR, A PLN H, A SGD, B, C, C EUR, E, E AUD H, I, I EUR, S1, S1 EUR
グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・ポートフォリオ	2006年９月1日	A, A EUR, AD, AD AUD H, AD NZD H, AD SGD H, B, C, I, I EUR, ID, S1 EUR, S1 GBP

サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	2006年９月1日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A EUR H, A GBP, A HKD, A SGD, A SGD H, AN, AX, AX EUR, AX SGD, AXX, B, BX, BX EUR, BX SGD, BXX, C, CX, CX EUR, E, E AUD H, I, I AUD, I AUD H, I EUR, I EUR H, I GBP, I HKD, I SGD H, IN, IN EUR, INN, IX, IX EUR, IX SGD, S, S GBP, S1, S1 AUD, S1 AUD H, S1 EUR, S1 EUR H, S1 JPY, S1 NZD, S1X SGD, SD, SX GBP
インディア・グロース・ポートフォリオ	2009年10月31日	A, A EUR, A HKD, A PLN H, A SGD H, AD AUD H, AX, AX EUR, B, BX, BX EUR, C, I, I EUR, S, S1, S1 EUR
ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2010年３月15日	A, A USD, A2, A2 CHF H, A2 PLN H, A2 USD, A2 USD H, AA, AA AUD H, AA USD H, AR, AT, AT USD, AT USD H, C, C USD, C2, I, I USD, I2, I2 CHF H, I2 GBP H, I2 USD, I2 USD H, IT USD H, NT USD H, S, S USD, S1, S1 USD, S1 USD H
US・スモール・アンド・ミッドキャップ・ポートフォリオ	2010年３月15日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, C, C EUR, C EUR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, S1, S1 EUR
エマージング・マーケッツ・マルチアセット・ポートフォリオ	2011年６月1日	A, A AUD H, A CAD H, A CHF H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, B, BD, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, ID, ID GBP H, N, S, S GBP, S GBP H, S1, S1 GBP, S1 JPY, S1 JPY H, S1D, SD

RMB・インカム・プラス・ポートフォリオ	2011年５月23日	A2, A2 CHF, A2 EUR, A2 GBP, A2 HKD, A2 SGD, A2 USD, AR EUR, AT, AT HKD, AT SGD, AT USD, C2, C2 USD, CT, CT USD, I2, I2 CHF, I2 EUR, I2 GBP, I2 HKD, I2 SGD, I2 USD, IT, IT SGD, IT USD, S, S USD, S1 EUR, S1 USD, W2, W2 CHF
ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2011年７月29日	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA SGD H, AI, AI AUD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, B2, BT, C2, CT, EI, EI AUD H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, IT GBP H, IT SGD H, N2, NT, S, S1, S1 EUR H, S1T, W2 CHF H
セレクト・US・エクイティ・ポートフォリオ	2011年10月28日	A, A AUD H, A CHF H, A CZK H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A PLN, A PLN H, A SGD H, AR, AR EUR H, C, FX, FX EUR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, N, S, S1, S1 EUR, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 SGD H, W, W CHF H, W EUR, W EUR H, W GBP H, W SGD H
グローバル・プラス・フィクスト・インカム・ポートフォリオ	2012年２月１日	1, 1 EUR H, 1 GBP H, 1D, 1D EUR H, 1D GBP H, 2, 2 EUR H, 2 GBP H, A2, A2 EUR H, A2 SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, C2, C2 EUR H, CT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S CAD H, S GBP H, S1, S1 EUR H, SA
セレクト・アブソリュート・アルファ・ポートフォリオ	2012年３月２日	A, A CHF H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, C, FX, FX EUR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, N, S, S1, S1 EUR H, S1 JPY H, S13 EUR H, W, W CHF H

エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ	2012年２月22日	A2, A2 CZK H, A2 EUR H, A2 PLN, A2 PLN H, AA, AT, I2, I2 EUR H, SA, ZT
アジア・パシフィック・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ	2012年２月８日	A2, A2 EUR H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA HKD, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, S, S1
エマージング・マーケット・コーポレート・デット・ポートフォリオ	2012年２月22日	A2, A2 EUR H, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR, AT GBP H, C2, CT, I2, I2 EUR H, IT, N2, NT, S, S1, ZT
US・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2012年３月29日	A2, A2 EUR H, A2 SEK H, AA, AA AUD H, AI, AI AUD H, C2, EI, EI AUD H, I2, I2 EUR H, I2 SEK H, IT, N2, NT, S, S1, ZT
ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2012年12月11日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, IL, N, S, S1, S1 EUR, S1D, SD
エマージング・マーケッツ・ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2014年３月13日	A, A HKD, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD HKD, F, I, S EUR, S GBP
グローバル・ダイナミック・ボンド・ポートフォリオ	2014年５月15日	A2 CHF H, A2 EUR H, A2 USD H, AR EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 USD H, S, S EUR H, S1, S1 EUR H, S1 USD H, S1QD, SQD
コンセントレーテッド・US・エクイティ・ポートフォリオ	2013年12月23日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, N, S, S1, S1 EUR, S1 GBP H, SD, SQD EUR H

コンセントレーテッド・グローバル・エクイティ・ポートフォリオ	2013年12月23日	A, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I CAD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S GBP, S1, S1 EUR
グローバル・コア・エクイティ・ポートフォリオ	2014年７月11日	A, A AUD H, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, INN EUR, IX EUR, N, RX EUR, S, S GBP H, S NOK HP, S1, S1 NOK, S1 NOK HP, SD
アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオ	2016年９月29日	A2, A2 AUD H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA HKD, AA NZD H, AT, AT AUD H, AT EUR H, AT HKD, AT SGD H, I2, I2 HKD, IT, IT HKD, S, S1, SA, ZT
グローバル・インカム・ポートフォリオ	2017年５月４日	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 HKD, A2 PLN H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA HKD, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, I2, I2 AUD H, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, I2 HKD, I2 SGD H, IT, IT EUR H, IT HKD, IT SGD H, S, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, ZT
コンセントレーテッド・アジア・エクイティ・ポートフォリオ	2017年10月30日	A, A EUR, I, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR, S1 GBP
サステナブル・エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ	2017年11月16日	A2, A2 EUR H, AT, I2, I2 EUR H, IT, S1, S1D, S1D EUR H
マルチストラテジー・オルタナティブ・ポートフォリオ	2017年12月11日	F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S3 AUD H
ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ	2018年５月４日	A, A HKD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD, AD AUD H, AD SGD H, AD USD H, B USD, C, C USD, C USD H, I, I GBP, I USD, I USD H, S, S1, S1 GBP, S1 USD, S1X, S1X USD, SD

ユーロゾーン・エクイティ・ポートフォリオ	**2018年５月４日**	A, A AUD H, A PLN H, A SGD H, A USD, A USD H, AR, AX, AX USD, BX, BX USD, C, C USD, C USD H, CX, CX USD, **I**, **I** GBP, **I** GBP H, **I** USD, **I** USD H, **I**NN, **I**X, **I**X USD, S USD, **S1**, **S1** GBP, **S1** USD, **S1** USD H, **S1**N, **S1**N USD
アメリカン・グロース・ポートフォリオ	**2018年５月４日**	A, A EUR, A EUR H, A PLN H, A SGD, A SGD H, AD, AD AUD H, AD HKD, AD RMB H, AD ZAR H, AX, B, BX, C, C EUR, C EUR H, ED, ED AUD H, **I**, **I** EUR, **I** EUR H, **I** GBP, **I** GBP H, N, S, **S1**, **S1** EUR, **S1** EUR H, SD, SK
オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ	**2018年５月４日**	A, A CHF H, A EUR H, A HKD, A SGD H, A2X, A2X EUR, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AMG, AMG EUR H, ANN, ANN EUR H, AQG, AQG EUR H, AR EUR H, AX, AX EUR, AX SGD, B2X, BX, C, C2X, CD, CX, ED, ED AUD H, ED ZAR H, **I**, **I** CHF H, **I** EUR H, **I** SGD H, **I**D, **I**MG, **I**MG EUR H, **I**NN, **I**NN EUR H, **I**NN GBP H, **I**QG, **I**QG EUR H, N, ND, **S1**, **S1** CHF H, **S1** EUR H, **S1** GBP H, **S1**D JPY H, **S1**QG GBP H, SD
オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ	**2018年５月９日**	A, **I**, S, **S1**
チャイナ・Aシェア・エクイティ・ポートフォリオ	**2018年11月30日**	A, A AUD H, A EUR, A HKD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD HKD, AD HKD H, AD SGD H, AD USD H, **I**, **I** GBP, **I** USD H, S, S USD, **S1**, **S1** EUR, **S1** GBP, **SP1** USD
チャイナ・ボンド・ポートフォリオ	**2018年11月30日**	A2, **I2**, SA
ファイナンシャル・クレジット・ポートフォリオ	**2018年５月14日**	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, AT, **I2**, **I2** CHF H, **I2** EUR H, **I2** GBP H, **I**T, S, S EUR H, S GBP H, **S1**, **S1** EUR H, **S1** GBP H, ZT

ロー・ボラティリティ・トータル・リターン・エクイティ・ポートフォリオ	2019年1月31日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A GBP H, A HKD, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD SGD H, I, I EUR H, I PLN H, S, S1, S1 JPY H
サステナブル・グローバル・シーマティック・クレジット・ポートフォリオ	2019年５月14日	A2, I2, I2 GBP H, I2 USD H, INN AUD H, S, S GBP H, S1, S1 GBP H, S1 USD H, Z2
サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオ	2019年４月29日	A, I, S, S1
ヨーロッパ・エックス・UK・エクイティ・ポートフォリオ	2020年３月５日	I, S1, S1FN, S1FN GBP, S1FN USD
イベント・ドリブン・ポートフォリオ	2020年２月25日	I, I EUR H, S, S1, S1 EUR H, S1 SEK H, SU
チャイナ・マルチアセット・ポートフォリオ	2020年10月21日	A, A CNH, AD, AD CNH, I, I EUR, I GBP, S, S1
コンセントレーテッド・ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ	2020年９月22日	A, I, I GBP, S, S1
ロー・ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ	2020年10月８日	A, A RMB H, AD, AD RMB H, I, I EUR H, I GBP H, ID, S, S1
サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ	2020年10月27日	A, A USD H, AI USD H, EI USD H, I, I GBP H, I USD H, S, S GBP H, S1
アリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオ	2020年10月６日	F, F CHF H, F JPY, I, S, SU, SX GBP H, Z, Z USD
ショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオ	2021年１月21日	A2, AT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1
サステナブル・インカム・ポートフォリオ	2021年６月11日	A2, AA, AA AUD H, AA EUR H, AA GBP H, AA RMB H, AA SGD H, AT, AT EUR H, AT SGD H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1, S1QG JPY, S1QG JPY H
US・ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2021年６月15日	A, I, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR, S1 GBP
アジア・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2021年11月18日	A2, AA, AT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1
サステナブル・クライメイト・ソリューションズ・ポートフォリオ	2021年11月30日	A, A AUD H, A EUR, A HKD H, A RMB H, I, I CHF, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR, S1 GBP
グローバル・ロー・カーボン・エクイティ・ポートフォリオ	2021年12月７日	I, I EUR, I CHF, I GBP, S, S1, S1 EUR, S1 GBP

クライメイト・ハイ・インカム・ポートフォリオ	2021年12月９日	A2, A2 AUD H, A2 HKD H, A2 RMB H, AA, AA AUD H, AA EUR H, AA HKD H, AA RMB H, AT, AT EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1, S1 EUR H, S1 GBP H
サステナブル・US・シーマティック・ポートフォリオ	2022年１月28日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A SGD H, B, C, C EUR, C EUR H, C SGD, E, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, IN, IN EUR, INN EUR, S, S1, S1 EUR, S1 GBP, S1 GBP H, S1 JPY H
チャイナ・ネット・ゼロ・ソリューションズ・ポートフォリオ	2022年４月20日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A RMB H, A SGD H, I, I AUD H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I HKD, I RMB H, I SGD H, S, S1
アメリカン・マルチアセット・ポートフォリオ	2022年４月21日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A RMB H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD EUR, AD EUR H, AD HKD, AD RMB H, AD SGD H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, S, S1

注記Ｂ　重要な会計方針

本財務書類は、ルクセンブルグの法令および規制基準に従って作成されている。ポートフォリオが採用している重要な会計方針の要約は、以下のとおりである。

１．評　　価

1.1　投資有価証券

証券取引所に上場されているかまたは他の規制された市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場における直近の売買価格により評価される。当該日に売買がなかった場合は、当該日の最終の買い呼値と売り呼値の仲値で評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合は、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場における直近の売買価格が用いられる。

店頭市場で取引される証券（その主要な市場が店頭市場と考えられる証券を含むが、ザ・ナスダック・ストック・マーケット・インク（以下「ナスダック」という。）で取引される証券を除く。）は、現在の買い呼値および売り呼値の仲値で評価される。ナスダックで取引されている証券は、「ナスダック公式終値」に従って評価される。

有価証券は、その市場相場に基づき決定された現在市場価格で、または市場相場が容易に入手できない場合もしくは信頼性が低いと判断される場合には、管理会社の取締役会（以下「管理会社の取締役会」という。）およびファンドの取締役会の全般的監督の下で確立された手続きに従い決定された「公正価値」で評価される。

公正価値評価手続きは、ポートフォリオの評価基準時点における有価証券の公正価値と判断される価格を反映させるために当該有価証券の市場の終値を調整することを目的としている。

特定の組入有価証券について公正価値評価手続きが用いられる場合、様々な客観的要因および主観的要因（特に、当該有価証券の直近の価格が報告された後に発生した当該有価証券に影響を及ぼす事象または市場全体に係る事象、関連する株価指数の現在評価、または一定の政府当局による発表）が考慮される場合がある。利用可能な範囲で、第三者ベンダーのモデル・ツールに基づく公正価値評価価格が用いられる場合がある。したがって、公正価値評価手続きが用いられる場合、ポートフォリオの純資産額を計算する

ために使用される個々の有価証券の価格は、同一の有価証券についての相場価格または公表価格と異なる場合がある。現在、公正価値評価調整は、一定の株式および先物契約にのみ適用されている。

したがって、従前に報告された証券取引所の価格にも当てはまることであるが、公正価値評価手続きを利用して決定された組入有価証券の価格は、当該有価証券の売却の際に実現される価格と大幅に異なる場合がある。

主に米国およびインドの取引所で取引されている組入有価証券については、公正価値評価手続きは極めて限定的な状況（例えば、特定の有価証券が取引されている証券取引所における定刻より早い取引の終了または特定の有価証券の取引停止など）においてのみ用いられることが予想される。しかし、米国以外の取引所またはその他市場（特にヨーロッパの市場およびインドを除くアジアの市場）において取引される有価証券については、特に、かかる本国市場の取引がポートフォリオの評価基準時点よりかなり前に終ることから、公正価値評価手続きが頻繁に利用されることが予想される。かかる市場の取引が終了してから該当ポートフォリオの評価基準時点までの間に広範な市場の動きを含む重要な出来事が発生する可能性がある。特に、取引日において、これら本国市場の取引が終了した後に発生した米国市場での出来事はポートフォリオの組入有価証券の価値に影響を及ぼす可能性がある。

債券（ｉ）、証券取引所に上場されていない有価証券または規制された市場で取引されていない有価証券（ii）、証券取引所または規制された市場における取引量が少ない有価証券（iii）は、主要なマーケット・メーカーが提供する直近の買い呼値で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該有価証券の公正な市場価値を表示していない場合、当該有価証券は、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督の下で確立された手続きに従い決定された公正価値で評価される。

満期までの残存期間が60日以内の米国政府証券およびその他の債務証書は、一般的に、市場価格がある場合には、独立のプライシング・ベンダーにより時価評価される。市場価格がない場合、当該証券は償却原価で評価される。この評価方法は、一般的に、元の満期が60日以内である短期証券ならびに元の満期が60日超であった短期証券について用いられる。償却原価が用いられる場合、投資顧問会社の評価委員会（以下「委員会」という。）は、使用される償却原価が当該証券の公正価値に概ね等しいことを合理的に結論づけなければならない。委員会が考慮する要因には、発行体の信用力の減損または金利の重要な変動が含まれるが、それらに限定されるものではない。

店頭（OTC）取引されるスワップおよびその他デリバティブは、主に、独立のプライシング・サービス、市場のインプットを用いた独立のプライシング・モデルならびに第三者のブローカー・ディーラーまたはカウンターパーティーを用いて、日々評価される。

1.2　ワラントの評価

上場ワラントは、承認されているベンダーによって提供される最終の取引価格で評価される。該当営業日に売買がなかったワラントは、前日の最終取引価格で評価される。翌日以降、当該証券は、公正価値で誠実に評価される。すべての非上場ワラントは、公正価値で誠実に評価される。ワラントが失効した場合は直ちにその評価は停止される。

1.3　金融先物契約

先物契約締結時に、当初証拠金が預託される。先物契約が未決済である年度中、当該先物契約の評価額の変動は、各日の取引終了時における当該契約の時価を反映させるために日々「値洗い」することによって、未実現利益または損失として認識される。未実現利益または損失の発生に応じて、変動証拠金が支払われるか、または受領される。契約の決済時には、実現利益または損失が計上される。かかる実現利益または損失は、決済取引からの手取金（または原価）と当該契約におけるファンドの基準額の差額に等しい。未決済の先物契約は、決済価格を用いて評価される。決済価格がない場合には、市場の直近の買い呼値を用いて評価される。評価の日に入手可能な市場相場がない場合には、入手可能な直近の決済価格が用いられる。

1.4　為替先渡契約

未決済の為替先渡契約未実現損益は、約定されたレートと契約決済時のレートとの差額として計算される。実現損益は、同じ契約相手方との間のその他の契約によって決済または相殺された為替先渡契約純損益を含む。

1.5　買建オプションおよび売建オプション

オプションを買建てる場合、支払われたプレミアムに相当する金額は投資として計上され、その後当該買建オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま期間満了となった買建オプションに対して支払われたプレミアムは、行使期間満了日に実現損失として扱われる。買建プット・オプションが

行使された場合、プレミアムは、該当するポートフォリオが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金から差引かれる。買建コール・オプションが行使される場合、該当ポートフォリオによって購入された有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分増加する。オプションを売建てる場合、該当ポートフォリオが受領したプレミアムに相当する金額は負債として計上され、その後当該売建オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま満期となった売建オプションから受領したプレミアムは、該当ポートフォリオにより、行使期間満了日に実現利益として扱われる。売建コール・オプションが行使された場合、プレミアムは、該当するポートフォリオが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金に加算される。売建プット・オプションが行使される場合、該当ポートフォリオによって購入された有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分減少する。ポートフォリオが買建てた上場プット・オプションまたはコール・オプションは、直近の売買価格で評価される。当該日に売買がなかった場合には、当該日の最終買い呼値で評価される。

1.6　その他の投資信託／投資法人への投資

その他の投資信託／投資法人への投資は、当該投資信託／投資法人の入手可能な直近の純資産価格で評価される。

1.7　スワップ契約

ポートフォリオは、スワップ契約に係る中間支払金を収益および費用に日々計上する。スワップ契約は、日々値洗いされ、その評価額の変動は、「スワップ未実現評価益（評価損）」として資産・負債計算書に計上され、「スワップ未実現利益および損失の変動」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。スワップ契約が満期となったか、または売却された場合には、その純額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。前渡または前受プレミアムは、資産・負債計算書において原価または手取額として認識され、契約期間にわたり定額法で償却される。クレジット・デフォルト・スワップに関して発生した前渡または前受プレミアムの償却額は、当該ポジションが売却されるまで「スワップ収益」に含まれ、その後、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。その他すべての種類のスワップについて、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。スワップ契約の価額の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「スワップ未実現利益および（損失）の変動」の構成要素として計上される。

資産・負債計算書に開示される「スワップ契約前渡／（前受）プレミアム」には、OTCクレジット・デフォルト・スワップに係る前渡（前受）プレミアムおよび中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップに係る未決済の証拠金が含まれる。

2．創業費

本ポートフォリオの創業費は、過年度においてその全額を償却済みである。

3．割当方法

「債券」ポートフォリオおよび「バランス型」ポートフォリオに関する収益および費用（ただし、クラス固有の管理報酬および販売報酬は除く。）は、ハイブリッド配分モデルを使用して毎日割当られる。このモデルでは、毎日配当が発生するクラスについては当該各クラスの決済済株式の合算価額に比例した割合に基づき、また、毎月配当が発生するかまたは一切配当されないクラスについては当該各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき、割当を行う。

「株式」ポートフォリオに関する収益および費用は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当られる。

全ポートフォリオについて、実現および未実現損益は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当られる。

クラス固有の管理報酬、管理会社報酬、販売報酬、為替ヘッジ付株式クラスに関連する外国為替先渡契約実現および未実現損益は、当該クラスに直接請求される（または割当られる）。

各ポートフォリオの全種類のクラスＳ株式は機関投資家向けであるため、一定のファンド費用は、適宜、最低限の株主活動および会計上の要求に基づき、クラスＳ株式に割当られる。

4．外貨換算

ポートフォリオの表示通貨以外の通貨建による価額は、入手可能な直近の売買価格の平均値で換算される。外貨建の取引は、取引日における実勢為替レートにより、各ポートフォリオの表示通貨に換算される。

連結資産・負債計算書は、当該連結資産・負債計算書の日付現在の実勢為替レートにより、米ドル建で作成され、連結損益計算書および純資産変動計算書は、当年度中の平均実勢為替レートにより、米ドル建で作成される。各ポートフォリオに関して、本財務書類に適用した為替レートは、以下のとおりである。

米ドルからユーロへの換算：直物レート　1.0736、平均レート1.1398
米ドルから人民元への換算：直物レート　0.1499、平均レート0.1554
米ドルから英ポンドへの換算：直物レート　1.2601、平均レート1.3454

損益計算書および純資産変動計算書に表示されている「為替換算調整」は、期首における純資産、資産・負債計算書、損益計算書および純資産変動計算書の換算に使用された為替レートの差異によるものである。

５．投資収益および投資取引

受取配当金は、配当落日に計上される。受取利息は日々発生主義で計上される。ポートフォリオの投資損益は、平均原価法に基づき決定される。ファンドは、適用ある場合、利息収益の調整として、割引分を加え、プレミアムを償却する。投資取引は、取引日の翌日に計上される。

６．見積もり

ルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に準拠した財務書類の作成にあたって、経営陣は、貸借対照表の日付現在の資産・負債の報告金額および偶発資産・負債の開示ならびに報告年度中の収益・費用の報告金額に影響を及ぼす見積もりおよび仮定を行うことが要求されている。実際の業績はこれらの見積もりとは異なる可能性がある。

７．スイング・プライシング調整

（以下は、サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオを除くすべてのポートフォリオに適用される。）

ファンドの取締役会は、2015年11月２日付でスイング・プライシング・ポリシーとも呼ばれている純資産価格（NAV）調整ポリシーを実施する旨をファンドの全株主に伝達した。本ポリシーに基づき、各ポートフォリオの純資産額は、取引費用の見積り、取引スプレッドならびに株主によるファンド株式の購入および買戻請求によって発生する費用の影響を反映させるために調整される場合がある。スイング・プライシングは、日々の純申込額または純買戻額が、スイング・プライシング委員会がファンドの取締役会の監督の下で定める限界値を超えた場合に自動的に適用される。

スイング・プライシングが適用された場合、当該ポートフォリオの株式の純資産価格は、通常、当該純資産額の２％を超えない金額で上方修正または下方修正される。これにより、ファンド株式の購入および買戻しによって発生した取引費用は、当該ポートフォリオ自体ではなく、当該ポートフォリオの株式の取引を行った投資者によって負担されることになる。かかる調整は、ポートフォリオの株式の取引によってもたらされる当該ポートフォリオの株式に対する株主の投資価値の希薄化を最小化することを企図したものである。

新型コロナウイルス感染症（COVID-19）危機に関連する最近の前例のない金融市場の状況下で、特定の有価証券のビッド・オファー・スプレッドが拡大したため、ファンドの取引費用は上昇した。スイング・プライシング委員会は、ファンドにおいて一般的に２％を上限としてる現在のスイング・プライシング限界値は、取引実行価格に関連して予想される費用を適切に反映していない可能性があり、したがって、償還および発行の際にファンド株主の利益を完全に保護しない可能性があると考えている。ファンドの取締役会は、「スイング・プライシング・メカニズムに関するルクセンブルグの金融監督委員会（CSSF）Q&A」に従って、ファンドの残りの株主が新型コロナウイルス感染症危機に関連する現在の取引費用の影響を受けないようにするために、スイング・プライシング委員会が該当するポートフォリオに適切であるとみなす場合には、スイング・プライシング限界値を超えることを許可することを決議した。

統計情報で開示されている１株当たり純資産価格および純資産合計が公表１株当たり純資産価格および純資産合計であるのに対し、資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書で開示されている純資産合計は、期末時点のあらゆるスイング調整を除外した純資産合計である。

アジア・パシフィック・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ、コンセントレーテッド・アジア・エクイティ・ポートフォリオ、オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオ、マルチストラテジー・オルタナティブ・ポートフォリオ、オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ、サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオ、ヨーロッパ・エックス・UK・エクイティ・ポートフォリオ、チャイナ・マルチアセット・ポートフォリオ、コンセントレーテッド・ヨーロピアン・エクイ

ティ・ポートフォリオ、ロー・ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ、アリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオ、ショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオ、サステナブル・インカム・ポートフォリオ、アジア・ハイ・イールド・ポートフォリオ、サステナブル・クライメイト・ソリューションズ・ポートフォリオ、グローバル・ロー・カーボン・エクイティ・ポートフォリオ、クライメイト・ハイ・インカム・ポートフォリオ、チャイナ・ネット・ゼロ・ソリューションズ・ポートフォリオおよびアメリカン・マルチアセット・ポートフォリオを除くすべてのポートフォリオはスイング・プライシングの対象であり、報告年度中、純資産価格にスイング調整が行われた。2022年５月31日現在、以下のポートフォリオの純資産価格にスイング調整が行われた。

本ポートフォリオは該当していない。

注記Ｃ　税　　金

ルクセンブルグの変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（société d’investissement à capital variable（SICAV））であるファンドには、ルクセンブルグの現行の税法の下で、所得税、源泉税あるいはキャピタル・ゲイン税は課税されない。

ファンドには、各暦四半期末日の純資産総額に基づき年率0.05%の税率で計算され、四半期毎に支払われるルクセンブルグの年次税（tax d’abonnement）が課税される。当該税率は、2010年法第174条の意味における機関投資家向けクラスについては0.01%となる。組入有価証券についての配当金、利息およびキャピタル・ゲインには、発行国によって源泉税またはキャピタル・ゲイン税が課税される場合がある。

インド

インド企業の負債証券への投資からの利息としてモーリシャス子会社に分配されるインカムは、５%から20%の税率の源泉税の対象となっている。インド企業の株式への投資からモーリシャス子会社に支払われる配当金は、源泉税の対象とはなっていない。インドおよびモーリシャスの両政府は、インドとモーリシャスの間の租税条約を改正する条約議定書に署名している。この租税条約の再交渉により、税務上のモーリシャス居住者とみなされるモーリシャス子会社に対する一般的租税回避防止規定の適用可能性が明確化された。当該条約議定書に従い、インドは2017年４月１日以降に取得された株式の売却から発生するキャピタル・ゲインに対して課税する権利を有し、2017年３月31日以前に取得された株式はキャピタル・ゲイン課税の適用から除外されるものとされる。

中華人民共和国（以下「PRC」という。）
法人所得税（以下「CIT」という。）

PRCの居住企業の株式（中国のA株、B株およびH株を含む）、人民元建の社債および政府債、PRCの証券取引所上場の有価証券投資ファンドおよびワラント、またはPRCの銀行間債券市場に投資することによって、ポートフォリオはPRCにおいて課される源泉所得税（以下「WIT」という。）およびその他の税金の対象となる場合がある。

具体的な指針がないため、RQFIIまたは関連する投資ポートフォリオのいずれかが、PRCにおける債券、株式およびその他の有価証券から生じるPRCを源泉とする所得に関して、納税者とみなされるかは不透明である。RQFIIが納税者とみなされる場合、RQFIIに課されるPRCの税金は補償され、関連するファンドのポートフォリオが支払い、最終的に負担する。

関連するポートフォリオが納税者とみなされる場合、かかるポートフォリオは、PRCの税務上の居住企業とみなされる場合にはその全世界課税所得が税率25%でPRCのCITの対象となる。ポートフォリオがPRCに事業の施設または場所（以下「PE」という。）を持つ非居住企業とみなされる場合、そのPEに帰属するPRC源泉の利益が税率25%でCITの対象となる。

2008年１月１日より施行されたPRCのCIT法の下では、PRCにPEを持たない外国企業は、一般的に、受動的所得（例えば、配当、利息、資産の移転から発生する利益等）を含むがこれには限定されないPRC源泉の所得に対して、租税条約による免除が適用される場合を除き、現行税率10%でのWITの対象となる。

投資顧問会社はポートフォリオを、CIT目的上、ポートフォリオおよびファンドをPRCの税務上の居住企業またはPRCにおいてPEを持つ税務上の非居住企業のいずれとしても扱われない方法で管理・運用する方針であるが、これらは保証できるものではない。そのため、ポートフォリオは、PRCにおける債券、株式およびその他の有価証券に関して直接的に生じたPRCを源泉とする所得の範囲で、税率10%でのWITのみの対象となると見込まれている。

持分投資

PRC国家税務総局、PRC財政部および中国証券監督管理委員会は、PRC国務院の承認を受けて、共同で財税[2014] 79号（以下「通達79号」という。）を発行して、QFIIおよびRQFIIでPRC企業の株式を含む持分投資の売却から生じた利益に関連するWITの取扱いを明確化した。通達79号に従って、2014年11月17日より、QFIIおよびRQFIIは、PRC企業の株式（例えば、A株およびB株）を含むQFIIまたはRQFIIの投資限度枠を用いた持分投資の売却から生じた利益に関するWITを一時的に免除されている。

ストックコネクトに関するPRC税制の開示

ファンドは、RQFIIの資格保有者としてのRQFII投資限度枠を使用したA株への投資に加えて、2014年11月17日に取引が開始されたストックコネクトを通じてA株にポジションを取る場合がある。

PRC国家税務総局、PRC財政部および中国証券監督管理委員会は、PRC国務院の承認を受けて、共同で財税[2014] 81号（以下「通達81号」という。）を発行して、中国コネクト有価証券に関するPRCの税務上の取扱いを明確化した。通達81号は、2014年11月17日より有効である。

通達81号に従って、ファンドにはストックコネクトに基づく香港サイドからの上海株の売買（Northbound Trading）、すなわち、上海証券取引所の特定のA株の売買に関して以下のPRCの所得税上の取扱いが適用される。

- **A株の売却から生じる利益に関して、PRCのWITの一時的免除。**
- **A株から受け取った配当金に関して、税率10%でPRCのWITの対象となる。**
- **A株の売却に関して0.1%のPRC印紙税の対象となる（すなわち、A株の購入はPRC印紙税の対象ではない）。**

投資者は、ストックコネクトの実績が限定的または皆無であり、したがってストックコネクトで売買される中国コネクト有価証券に適用される税制上の規則は長い歴史のあるものではなく、将来に変更される可能性があることに留意するべきである。投資者は、中国コネクト有価証券に関する疑問については、専門家である税務顧問の助言を仰ぐべきである。

PRC財政部（以下「MOF」という。）およびPRC国家税務総局（以下、「SAT」という。）は2018年11月22日に共同で、財税 [2018] 108号（以下「通達108号」という。）を発行して、外国機関投資家で生じた債券利息の３年間のPRCの税金免除の取扱いを明確化した。通達108号に従って、外国機関投資家は、2018年11月７日から2021年11月６日の間に国内債券市場で生じた債券利息所得に関して、PRCの源泉所得税（以下「WHT」という。）および中国の付加価値税を一時的に免除される。2021年10月27日に中国国務院は、一時的に免除される期間を2025年12月31日までさらに延長すると発表した。通達108号は、2018年11月７日より前に生じた債券利息に対する遡及的な徴税については言及していない。

注記Ｄ　配　　当

下表は、基準通貨株式クラスおよび追加名称に関する分配（該当する場合）の頻度および性質、さらにファンドが用いるその他の追加名称の意味を示している。追加名称の分配方針は、以下に記載の基準株式クラスの分配方針に優先することに留意すること。

	分配方針詳細	
基準株式クラス	債券ポートフォリオ	その他すべてのポートフォリオ
A，B，C，E，I，IX，L，N，RX，XX，Z	日々分配を宣言し毎月支払う	分配は行わない
AB，F，S，SU，S1，W，1，2	下記のとおり、追加名称が用いられない限り分配は行わない	

追加名称	分配方針詳細

A 例： AA	総収益に基づいて毎月分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
2 例： A2，12	分配を行う予定はない
3 例： S13	分配を行う予定はない[1]
4 例： S14	分配を行う予定はない
D 例： AD，S1D	株式／マルチアセット・ポートフォリオ：毎月分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる 債券ポートフォリオ：総収益に基づいて毎年分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
I[3] 例： AI，EI	総収益に基づいて毎月分配を宣言し支払い、資本から大幅に支払うことができる
T 例： AT	純利益に基づいて毎月分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
M 例： AM	固定料率に基づいて毎月分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
QD 例： SQD，S1QD	純利益に基づいて四半期毎に分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
MG 例： AMG	総収益に基づいて毎月分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
QG 例： AQG	総収益に基づいて四半期毎に分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
N 例： AN，IN	分配を行う予定はない[4]
NN 例： ANN，INN	純利益に基づいて毎年分配し、資本から支払う予定はない
K 例： AK，IK	純利益に基づいて半年毎に分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる[5]
R 例： AR	総収益に基づいて毎年分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる
L 例： IL	純利益に基づいて毎月分配し、資本から支払う予定はない

追加名称	追加情報
X 例： A2X	新規投資者向けに募集されなくなった株式クラスを指定し、分配に関するその他の追加名称に加えて用いることがある。 グローバル・コア・エクイティ・ポートフォリオについて募集される基準株式クラス(IX，XX，RX)の追加名称Xとは区別されることに留意すること。

[1] マルチストラテジー・オルタナティブ・ポートフォリオ：該当クラスの株主に帰属するポートフォリオの純利益のすべてまたは実質的にすべてに等しい分配を毎年宣言し支払うことができるが、年次分配後の当該クラスの純資産価格(NAV)が前会計年度末時点の純資産価格を下回らない範囲で行うものとする。

[2] グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・ポートフォリオ: 株式クラス1Dは純利益に基づいて毎年分配を支払う。

[3] 株式クラスの１株当たり純資産価格が１米ドルまたは１豪ドル未満に下落した場合、取締役会は当該株式クラスを清算するまたは他の類似する株式クラスと合体することができる。

[4] ヨーロッパ・エックス・UK・エクイティ・ポートフォリオおよびユーロゾーン・エクイティ・ポートフォリオ：純利益に基づいて毎年分配を宣言し支払い、資本から支払うことができる。

[5] アメリカン・グロース・ポートフォリオ：分配を行う予定はない。

分配が行われる保証はない。高分配率が、必ずしもプラスのまたは高いリターンを意味するものではない。総収益とは報酬および費用控除前の収益をいう。

分配を宣言するファンド株式はすべて、最低年に１回実施しなければならず（ただし、分配するものがない場合を除き、または分配が取締役会もしくは管理会社の裁量によるものである場合とする。）、かつ宣言から１か月以内に支払わなければならない。分配が宣言された場合、関連する株式クラスの純資産価格は、分配金の額だけ減少する。

分配金は、基準日（分配金の権利がファンド株式に割当てられる日）時点で所有されていたファンド株式に対してのみ支払われる。各株式クラスごとに、分配金は、取引通貨建株式クラスを含む当該株式クラスの通貨で支払われる。

別途上記に規定される場合を除き、すべての分配金は、純利益、総収益（報酬および費用控除前の利息および配当）、ポートフォリオ投資からの実現および未実現利益、ならびに／またはポートフォリオに投資された資本からなる。

純利益に基づく分配は、通常、純利益（総収益から報酬および費用を控除）を表象する。かかる分配金は、実際の投資結果に基づくものであり、特定のレートまたは金額を目標または目的としておらず、ある分配期間と別の分配期間により異なることがある。純利益を上回る分配は、投資者の当初投資額の返金を意味し、関連する株式クラスの１株当たり純資産価格を引き下げる可能性がある。

株主は、自身の分配金が自動的に再投資されるよう要求することができる。再投資されない場合、資本からの分配は、ポートフォリオの将来の成長を低下させ、キャピタル・ロスの可能性を増やすことがある。高分配率が、必ずしもプラスのまたは高いリターンを意味するものではない。

請求されない分配金の支払に対して利息は支払われず、５年経過後かかる支払はポートフォリオに返金される。

取締役会は、将来、ポートフォリオにおいて新規かつ異なる種類の分配金の支払いを行う株式クラスを募集できる。

取締役会は、以下の株式クラスに対して安定した分配率を維持する予定である。

ポートフォリオ	株式クラスおよび対応するヘッジ・クラス
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	AD, ED, ID
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	AD, SD
アメリカン・グロース・ポートフォリオ	AD, BD, ED, SD

注記Ｅ　管理報酬および関係会社とのその他の取引

ファンドは、管理会社に管理報酬を支払う。投資顧問契約の条項に基づき、管理会社は、受領した管理報酬の中から、投資顧問会社に投資顧問報酬を支払う。

管理会社は、年間の総運営費用を制限するために必要な限度で、一定の費用を負担することに自発的に同意している。

かかる制限は、日々の純資産額の平均額に対する比率で表示される。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	株式のクラス	%
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	クラスA	2.25%
	クラスA AUD H	2.25%
	クラスA CAD H	2.25%
	クラスA EUR	2.25%
	クラスA EUR H	2.25%
	クラスA GBP	2.25%
	クラスA HKD	2.25%
	クラスA SGD	2.25%
	クラスA SGD H	2.25%
	クラスAD(4)	2.25%
	クラスAN	2.25%
	クラスANN(5)	2.25%
	クラスB	3.25%
	クラスB CAD H	3.25%
	クラスC	2.70%
	クラスE	3.25%
	クラスE AUD H	3.25%
	クラスI	1.45%
	クラスI AUD	1.45%
	クラスI AUD H	1.45%
	クラスI EUR	1.45%
	クラスI EUR H	1.45%
	クラスI GBP	1.45%
	クラスI HKD	1.45%
	クラスI SGD H	1.45%
	クラスIN	1.45%
	クラスIN EUR	1.45%
	クラスINN	1.45%
	クラスS	1.15%
	クラスS GBP	0.15%
	クラスS1	0.85%
	クラスS1 AUD	0.85%
	クラスS1 AUD H	0.85%
	クラスS1 EUR	0.85%
	クラスS1 EUR H	0.85%
	クラスS1 JPY	0.85%

	クラスS1 NZD	0.85%
	クラスS1X(6)	0.85%
	クラスS1X SGD	0.85%
	クラスSD	0.15%
	クラスSX(6)	0.15%
	クラスSX GBP	0.15%
アメリカン・グロース・ポートフォリオ		
	クラスS	0.15%
	クラスS1	0.80%
	クラスS1 EUR	0.80%
	クラスS1 EUR H	0.80%
	クラスSD	0.15%
	クラスSK	0.85%

(4) 2021年11月２日付で清算された株式クラス
(5) 2021年12月13日付で清算された株式クラス
(6) 2021年7月15日付で清算された株式クラス

以下の表は、2022年５月31日に終了した年度中に管理会社が負担した費用および2022年５月31日現在のポートフォリオの未収払戻額が含まれる。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	負担費用	未収払戻額
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	681米ドル	681米ドル

管理会社によって負担される費用は、損益計算書および純資産変動計算書の「費用の払戻しまたは権利放棄」に含まれている。未収払戻額は、資産・負債計算書の「その他未収金」または「未払費用およびその他債務」に含めて計上される。

ファンドは、管理会社に管理会社報酬を支払う。各ポートフォリオの特定のクラス株式は、海外における販売会社に、当該クラス株式に関してファンドに提供される販売関連業務に対する報酬である販売報酬を支払う。

前述の報酬はすべて、各ポートフォリオの日々の純資産額の平均額に対し年率で発生し毎月支払われる。

各ポートフォリオに適用される各報酬の年率の一覧は、後記の表１に記載されている。また、クラスB株式、クラスBD株式および適用ある各H株式には、0.00%から4.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスBX株式および適用ある各H株式には、0.00%から3.00%または0.00%から4.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスB2株式、クラスB2X株式、クラスBT株式、クラスE株式、クラスEA株式、クラスED株式、クラスEI株式および適用ある各H株式には、0.00%から3.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスC株式、クラスC2株式、クラスC2X株式、クラスCD株式、クラスCT株式、クラスCX株式および適用ある各H株式には、一定の場合ディーラーによって当該手数料が放棄される場合がある、0.00%から1.00%の間の料率での条件付き後払い申込手数料が課される。

ファンドは、その登録・名義書換事務代行会社であるアライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズ（管理会社の一部門）に、管理ファンド・サービス契約に基づき、ファンドの登録・名義書換代行業務を行うための人員および設備の提供の対価としての報酬を支払う。2022年５月31日に終了した年度について、当該報酬の額は13,504,644米ドルであった。

ファンドは、ルクセンブルグ以外の一定の法域における販売のためのファンドの登録に関連して提供された一定のサービスについて、一定の条件に従って、投資顧問会社に報酬を支払う。2022年５月31日に終了した年度について、当該報酬の額は1,472,873米ドルであり、損益計算書および純資産変動計算書の「専門家報酬」に含まれている。

ファンドは、その法律顧問である有限責任会社エルヴィンガー・ホス・プリュッセン法律事務所（2022年２月11日まで管理会社のマネジャーであったイブ・プリュッセン氏は、同事務所のパートナーであり、またファンドの取締役であるオリビア・メスナー氏は、同事務所のパートナーである。）に、ファンドに提供された法律顧問サービスに対して報酬を支払う。2022年５月31日に終了した年度について、当該報酬の支払額は100,161ユーロであり、損益計算書および純資産変動計算書の「専門家報酬」に含まれている。

投資顧問会社は、引受団のメンバーとして重要な利害関係のある関係者を含む募集および／または新規発行に関する取引を行っていない。

ファンドのために遂行されたすべての取引は、通常の営業過程および／または通常の商業条件で行われた。

関係会社であるサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・アンド・カンパニーLLCおよびバーンスタイン・オートノマス・エルエルピーを通じて行ったファンドの取引の総額は、3,238,452米ドルであった。こうした取引は、取引合計の0.01%未満であった。関係会社であるサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・アンド・カンパニーLLCおよびバーンスタイン・・オートノマス・エルエルピーのサービスを利用した証券取引に対し、2022年５月31日に終了した年度について支払われた手数料は176米ドルであった。ファンドの一部の取締役は、投資顧問会社および／またはその関係会社の従業員および／またはオフィサーである。

US・ハイ・イールド・ポートフォリオおよびショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオは、管理会社によって管理されるポートフォリオであるアライアンス・バーンスタイン―モーゲージ・インカム・ポートフォリオに投資する。ロー・ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオは、管理会社によって管理されるポートフォリオであるアライアンス・バーンスタイン―グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオに投資する。アメリカン・マルチアセット・ポートフォリオは、管理会社によって管理されるポートフォリオであるアライアンス・バーンスタイン―アメリカン・インカム・ポートフォリオに投資する。

ファンドの取締役は、業務提供の対価として報酬を受領する権利を有する。2022年５月31日に終了した年度に発生した当該報酬の金額は71,629米ドルであり、損益計算書および純資産変動計算書の「その他」に含まれている。

注記Ｆ　ソフトコミッション契約および取引費用

2022年５月31日に終了した年度において、適用ある法律に基づいて、投資顧問会社および関連副投資顧問会社（適用ある場合。）は、株式に投資するファンドのポートフォリオに関してブローカーからソフトダラーコミッションを受領し、またソフトコミッション契約をブローカーと締結した。それに関連して、投資決定プロセスをサポートするために使用される一定の商品およびサービスを受領した。ソフトコミッション契約は、ファンドのための取引の執行が最良の執行基準に合致することに基づいて締結され、投資顧問会社は、ソフト・コミッション契約締結時に、仲介料の規模や性質など、最良の執行基準に関する多くの要因を考慮する。

さらに、特定のポートフォリオの投資戦略の性質上、投資顧問会社がアライアンス・バーンスタイン・リミテッドおよびシー・ピー・エイチ・キャピタル・フォンスメーラセルスキャブ・Ａ／Ｓに投資顧問業務を委任する場合を含め、ソフトコミッション契約に関連するすべての費用は「細分化」され、適用法の要件に従って、投資顧問会社またはその再委託先が負担することがある。

受領した商品およびサービスには、専門家による産業・企業・消費者調査、ポートフォリオおよび市場分析、ならびに当該サービスの引渡しに使用されるコンピューターソフトウェアが含まれる。

かかる契約に基づき提供される利益は、ファンドへの投資サービスの提供を助け、かつファンドの運用成績の向上に貢献できるものでなければならず、したがって、受領した商品およびサービスもそのような性質を有するものである。

疑義の回避のため付記すると、かかる商品およびサービスは、出張費、宿泊費、接待費、一般管理用品もしくはサービス、一般的なオフィス機器もしくは建物、会費、従業員の賃金もしくは直接的な金銭の支払いを含まない。

取引費用は、譲渡可能有価証券、短期金融商品、デリバティブまたはその他の適格資産を取得、発行または処分する際に発生する費用である。取引費用には、買い呼値と売り呼値のスプレッド、代理人、アドバイザー、ブローカーおよびディーラーに支払われた報酬および手数料、取引関連の税金ならびにその他市場の手数料が含まれる。取引費用には、負債のプレミアム・割引、資金調達費用または内部管理・保有費用は含まれない。取引費用は、投資有価証券明細表の「投資有価証券の取得価額」、ならびに損益計算書および純資産計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現

利益および（損失）」および「投資有価証券未実現利益および（損失）の変動」に含まれている。取引費用は、総費用比率および／または費用の払戻額の計算においては除外されている。

2022年５月31日に終了した年度について、各ポートフォリオが負担した取引費用の金額は、以下のとおりである。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	取引費用（米ドル）
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	899,626
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	1,524,074
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	1,787,555
アメリカン・グロース・ポートフォリオ	343,819

注記Ｇ　為替先渡契約

為替先渡契約は、取決めた先渡レートで将来の期日に外貨を購入または売却する契約である。原契約と契約終了時の差異から生じる利益または損失は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」の項目に計上される。

未決済の為替先渡契約の評価額の変動は、資産・負債計算書の「為替先渡契約未実現評価損益」の構成部分として財務報告上反映される。

ある特定の通貨（以下、それぞれ「取引通貨」という。）で販売されているポートフォリオの一または複数のクラスの株式は当該取引通貨にヘッジされることがある。かかる株式クラスは、「為替ヘッジ付株式クラス」を構成する。為替ヘッジ付株式クラスは、取引費用などの実際的な面を考慮しつつ、当該ポートフォリオの基準通貨と当該取引通貨との間の為替レートの変動の影響を減らすことにより、当該ポートフォリオの基準通貨によるリターンとより密接に相関するリターンを投資者に提供することを目標としている。採用される為替ヘッジ戦略は、当該ポートフォリオの基準通貨と当該取引通貨との間の為替エクスポージャーの低減を企図するものであるが、それを解消できない可能性がある。また、契約相手方による契約条件の不履行およびヘッジされる通貨に対する為替レートの予期せぬ変動のリスクにさらされる。

同一のポートフォリオ内の各種の株式クラスの間では負債は分離されないので、一定の状況の下で、為替ヘッジ付株式クラスに関連する為替ヘッジ取引の結果として発生した負債が同一ポートフォリオのその他の株式クラスの純資産額に影響を及ぼすという僅かなリスクがある。その場合、当該ポートフォリオの他の株式クラスの資産が、当該為替ヘッジ付クラスによって発生した負債をカバーするために使用される可能性がある。ファンドの有価証券は、為替先渡契約（株式クラスのヘッジのために用いる契約を含む）のための担保として使用される。

注記Ｈ　レポ契約

レポ契約は、米国政府機関の債務証券によって担保される。レポ契約の対象となる証券は、経過利息を含む買戻価格と少なくとも同等の金額で、常に保管銀行によって保有されるものとする。

2022年５月31日現在、レポ契約はなかった。

グローバル・インカム・ポートフォリオについて2022年５月31日に終了した年度中にレポ契約から生じた受取利息は1,158米ドルであった。

注記Ｉ　リバースレポ契約

リバースレポ契約はレポ契約と類似するが、レポ契約では、売り手が買い戻すことを条件に証券を現金で購入する一方、リバースレポ契約では、ファンドがポートフォリオ資産を売却するにあたって、それと同一の資産を後日ファンドが売却価格より少し高い確定価格で買い戻すことを条件とする。リバースレポ契約の期間中、ファンドは当該証券の元利金を受領し続ける。一般的に、リバースレポ契約の効果は、ファンドがリバースレポ契約の期間中、対象となるポートフォリオ証券に伴う受取利息を維持しつつ当該ポートフォリオ証券に投資された現金の全部または大部分を回収できることである。

この取引が有利になるのは、リバースレポ取引によるファンドの「金利コスト」、すなわち証券の売却価格と買戻し価格との差額が、ポートフォリオ証券に投資された現金を別の方法で調達する費用よりも少ない場合である。

2022年５月31日現在、リバースレポ契約および関連する未決済の担保の時価は以下のとおりである。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	時価	担保の市場価値

本ポートフォリオは該当していない。

2022年５月31日に終了した年度中にリバースレポ契約から生じた支払利息の合計は、グローバル・インカム・ポートフォリオおよびショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオにおいてそれぞれ37,363米ドルおよび27,577米ドルであった。

注記Ｊ　金融先物契約

ファンドは、金融先物契約の売買を行うことができる。ファンドは、かかる金融商品の評価額の変動から生じる市場リスクを負う。ファンドによる金融先物契約の取引は規制された取引所を通じて行われるため、契約相手方の信用リスクはない。

ファンドは、金融先物契約締結時に、当該取引が実行される取引所によって要求される当初証拠金を、担保としてブローカーに預託しかつそれを維持する。

契約に従って、ファンドは、当該契約の評価額の日々の変動に等しい金額の現金をブローカーから受領するか、あるいはブローカーに支払うことに同意する。当該受領額または支払額は、変動証拠金と呼ばれ、ファンドは、これらを未実現損益として計上する。契約決済時に、ファンドは、契約締結時と契約決済時の契約評価額の差額相当分を実現損益として計上する。

注記Ｋ　スワップ取引

スワップは、原資産の一定金額またはその他決められた想定元本に関し、特定の価格もしくは金利の変動に基づき、もしくはそれらを基準に計算される一連のキャッシュ・フローを２当事者間で一定の間隔で交換することを義務づける契約である。スワップ実現利益および（損失）ならびに未実現利益および（損失）の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」および「スワップ未実現利益および（損失）の変動」の項目の構成要素として計上される。

中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップ

中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップ契約における買い手は、契約期間中、売り手に対し一連の定期的な支払いの義務を負う代わりに、対象参照債務に関しクレジット・イベント（信用問題）が発生した場合には売り手から偶発的な支払いを受ける。

中央決済機構を通じて決済される金利スワップ

中央決済機構を通じて決済される金利スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、連続した固定金利または変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、対象資産の全損益と一連の金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップ契約における買い手は、契約期間中、売り手に対し一連の定期的な連続した支払いの義務を負う代わりに、対象参照債務に関しクレジット・イベント（信用問題）が発生した場合には売り手から偶発的な支払いを受ける。

金利スワップ

金利スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、一連の固定金利または変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

インフレ・スワップ

インフレ・スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、固定金利の支払いと物価指数連動型変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

バリアンス・スワップ

バリアンス・スワップは、あらかじめ定められた率のバリアンス（分散）と、対象資産もしくは対象指数について実現される実際のバリアンスとの間の差額に基づき現金支払いを交換する２当事者間の契約である。本項でいう実際の「バリアンス」とは、当該契約期間に参照資産または参照指数から得られるリターンを二乗した値（当該資産または指数の実際の「ボラティリティ」）として定義される。よって、バリアンス・スワップの当事者は、契約で定められたボラティリティ率と実際のボラティリティの交換取引を行うとも言える。

注記Ｌ　組入有価証券の貸付

ポートフォリオは、組入有価証券の担保付貸付けを行うことができる。他の信用の供与と同様、組入有価証券の貸付けのリスクは、借主が経済的に破綻した場合に担保物に対する権利を失う可能性である。さらに、借主の債務不履行の場合、担保物を売却しても貸付証券の代替物を購入できる十分な額の手取金を得られないというリスクがある。

ある特定の借主に証券の貸付けを行うか否かを決定する際、投資顧問会社は、関連するすべての事実および状況（借主の信用度を含む。）を検討する。

組入有価証券の貸付期間中、借主は、かかる証券からの収益を当該ポートフォリオに支払うことがある。ポートフォリオは、現金担保を短期金融商品に投資することによって、追加収益を取得するか、または同等の担保を交付した借主から合意した金額の収益を受け取ることができる。

ポートフォリオは、所有者としての権利（議決権、新株引受権および配当、利息または分配に関する権利等）を行使するために貸付証券または同等の証券の登録上の所有権を取り戻す権利を有する。ポートフォリオは、当該貸付に関連して合理的な仲介手数料、管理手数料およびその他の手数料を支払うことがある。

有価証券の担保付貸付を行うに当り、ポートフォリオは、報酬収益の総額を受領するものとし、そのうち20%を証券貸付業務を提供する証券貸付代理人に支払う。

2022年５月31日に終了した年度について、ポートフォリオが得た手数料収益（純額）は、損益計算書および純資産変動計算書の「有価証券貸付収益（純額）」に含まれている。

2022年５月31日に終了した年度について、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（証券貸付代理人として行為する）は、証券貸付業務の提供に対して635,016米ドルの報酬を得た。これは、損益計算書および純資産変動計算書の「有価証券貸付収益（純額）」に含まれている。

2022年５月31日現在の貸付有価証券および関連する担保の時価は以下のとおりである。当該担保は、以下のポートフォリオで保有される有価証券に関連している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	時価（米ドル）	担保の市場価値（米ドル）
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ		
モルガン・スタンレー	2,708,435	3,614,936
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ		
クレディ・スイス	24,060,114	25,267,639

注記Ｍ　銀行借入枠

ファンドは、保管銀行との間に設定された当座借越枠（以下「借越枠」という。）により、異常な買戻活動に関連して必要ある場合、一定の制限の下で、短期的／一時的資金を調達することができる。

ファンドの各ポートフォリオの借入れは、それぞれの純資産額の10%を限度とする。借越枠に基づく借入金は、相互に合意された利率で利息が課され、各ポートフォリオの原資産を担保としている。

注記N　オプション取引

ファンドは、有価証券に係るプットおよびコール・オプションを買建ておよび売建て（売付）ることができる。買建オプションに付随するリスクは、オプションの行使・未行使にかかわらず、ファンドがプレミアムを支払うことである。加えて、ファンドは、契約相手方による契約不履行の場合、プレミアム喪失のリスクおよび市場価値の変動のリスクを負担する。買建プットおよびコール・オプションは、投資有価証券と同様の方法により会計処理される。コール・オプションの行使により取得した有価証券の原価は、支払われたプレミアム額分増加する。プット・オプションの行使により売却された有価証券からの手取金は、支払ったプレミアム額分減少する。

ファンドがオプションを売建てる場合、ファンドが受領したプレミアムは負債として計上され、その後売建オプションの市場価格に対して調整される。

未行使のまま満了となった売建オプションから受領したプレミアムは、ファンドによって、行使期間満了日に、売建オプションからの実現利益として計上される。受領したプレミアムの額と決済時の買戻取引で支払われた金額との差額（ブローカー手数料を含む）も実現利益として扱われ、受領したプレミアムの額が決済時の買戻取引で支払われた金額を下回る場合には、実現損失として扱われる。コール・オプションが行使された場合、受領したプレミアムは、ファンドによる実現利益または損失を決定する際に、原証券または原通貨の売却手取金に加算される。プット・オプションが行使された場合、ファンドが購入した証券または通貨の原価ベースは、受領したプレミアム額分減少する。オプションを売建てる場合、ファンドは、売建オプションの対象となる原証券または原通貨の価格が不利に変動する場合の市場リスクを負担する。

ファンドが売建てたオプションが行使される場合、市場価格とは異なる価格で証券または通貨を売買する結果となる場合がある。

またファンドは、スワップ契約に係るオプション（いわゆるスワップション）に投資することができる。スワップションは、買い手に対して、将来のある日に市場ベースのプレミアムの支払いと交換にスワップ取引を開始する権利（その義務はない）を付与するオプションである。

リシーバー・スワップションは、その所有者に対して、特定の資産、参照レートもしくは指数の包括的リターンを受領する権利を付与するものである。ペイヤー・スワップションは、その所有者に対して、特定の資産、参照レートもしくは指数の包括的リターンを支払う権利を付与するものである。スワップションには、取引相手方の一つが既存のスワップを終了または延長できるオプションも含まれる。

注記O　担保

以下の表は、2022年５月31日現在、一定の金融デリバティブ商品について、ブローカーが保有する／ブローカーに対して負担する現金担保を記載している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	ブローカーが保有する現金（米ドル）	ブローカーに負担する現金（米ドル）
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ		
バークレイズ	－	641,288
JPモルガン・チェース	－	5,663,690
モルガン・スタンレー	1,767,234	3,329,570
UBS AG	784,125	－

デリバティブに関連してブローカーが保有する／ブローカーに対して負担する現金担保は、資産・負債計算書に「保管銀行およびブローカーにおける現金」および「保管銀行およびブローカーに対する未払金」の一部として計上されている。

以下の表は、2022年５月31日現在、ポートフォリオが保有するデリバティブに関して、証券から成る担保を記載している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	ブローカーに引渡された担保の時価	ブローカーから受領した担保の時価

本ポートフォリオは該当していない。

注記Ｐ　資産の合同運用

ポートフォリオの投資方針により認められる場合、効率的な運用の目的で、管理会社は、ファンド内またはファンド外において一定のポートフォリオの資産を合同運用することを選択することができる。この場合、異なるポートフォリオの資産が合同で運用される。合同運用される資産は「プール」と呼ばれる。かかるプールの設定は、運用費用およびその他費用の削減を目的とする管理上の手段であり、受益者／株主の法的権利・義務に変更を生じさせるものではない。プールは、独立の法的主体を構成することはなく、投資者には直接開示されない。合同運用されるポートフォリオの各々は、引続き自身の特定資産に対して権利を有するものとする。複数のポートフォリオの資産がプールされる場合、各参加ポートフォリオに帰属する資産は、まず、当該プールの資産に対する各ポートフォリオの当初の割合を基準にして決定され、追加の配分または取消しがあった場合には、変更される。

各参加ポートフォリオが合同運用資産に対して有する権利は、当該プールのすべての投資および投資系列に適用される。合同運用されるポートフォリオを代表して行われた追加的投資は、各ポートフォリオに各々の権利に応じて配分され、売却された資産は、同様に、各参加ポートフォリオに帰属する資産に配賦される。

2022年５月31日現在、ファンドはファンドの一部のポートフォリオの資産を以下のプールを使用して合同運用している。

資産プール	参加ポートフォリオ
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・プール	サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ

注記Ｑ　清算準備金

本ポートフォリオに関して、清算準備金は適用されない。

注記Ｒ　成功報酬

本ポートフォリオに関して、成功報酬は適用されない。

注記Ｓ　後発事象

取締役会は、2022年７月28日付でアライアンス・バーンスタイン SICAV－サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオを終了することを決議した。

取締役会は、2022年９月30日付でアライアンス・バーンスタイン SICAV－ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオをアライアンス・バーンスタイン SICAV－サステナブル・ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオに名称変更し、その投資方針を変更することを承認する旨決議した。

次へ

アライアンス・バーンスタイン SICAV

表　1

報酬一覧表

	管理報酬	管理会社報酬	販売報酬	総費用比率 *
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ				
株式のクラス				
A	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.03%
A AUD H	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.05%
A EUR	1.80%	0.05%	N/A	2.03%
A PLN H	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.02%
A SGD	1.80%	0.05%	N/A	2.03%
B	1.80%(5)	0.05%	1.00%	3.02%
C	2.25%(6)	0.05%	N/A	2.47%
C EUR	2.25%	0.05%	N/A	2.47%
E	1.80%(5)	0.05%	1.00%	3.03%
E AUD H	1.81%(5)	0.05%	1.00%	3.06%
I	1.00%(7)	0.05%	N/A	1.23%
I EUR	1.00%	0.05%	N/A	1.23%
S1	0.90%	0.01%(21)	N/A	1.00%
S1 EUR	0.90%	0.01%(21)	N/A	1.00%

（N/A ： 該当なし）

* 無監査。年率換算。総費用比率(TER)の計算は、2008年５月16日付のSwiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)によって概説されているガイドラインに従っている。

当期間中の管理報酬は、以下の通り決定される実効料率が反映されている：

(5) 300,000,000米ドルまでは2.00%、300,000,000米ドル超過分については1.75%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

(6) 300,000,000米ドルまでは2.45%、300,000,000米ドル超過分については2.20%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

(7) 300,000,000米ドルまでは1.20%、300,000,000米ドル超過分については0.95%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

管理会社報酬

(21) 50,000米ドルまたは日々の平均純資産額の0.01%のうちいずれか低い金額と同額の年間報酬

表　２
ポートフォリオ回転率

	回　転　率 *
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	128.04%

＊　無監査。米国公認会計士協会（AICPA）のガイドラインに従って算出されている。当年度の有価証券の平均市場価額は月末の評価に基づき算定されている。

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

アライアンス・バーンスタイン SICAV － インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ

投資有価証券明細表

2022年５月31日現在

	株　数	時　価 （米ドル）	純資産 比率（%）
証券取引所に上場、またはその他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券			
普通株式			
情報技術			
通信機器			
Arista Networks, Inc.	110,210	11,272,279	1.0
Calix, Inc.	268,600	9,922,084	0.8
Ciena Corp.	159,530	8,107,315	0.7
Lumentum Holdings, Inc.	139,290	11,990,083	1.0
		41,291,761	3.5
電子装置・機器・部品			
Flex Ltd.	827,170	14,119,792	1.2
Keyence Corp.	31,200	12,404,389	1.0
Samsung SDI Co., Ltd.	25,380	11,736,735	1.0
Zebra Technologies Corp. - Class A	19,560	6,614,997	0.6
		44,875,913	3.8
情報技術サービス			
Accenture PLC - Class A	44,090	13,159,102	1.1
Adyen NV	8,320	12,884,897	1.1
EPAM Systems, Inc.	26,070	8,825,216	0.8
Mastercard, Inc. - Class A	100,700	36,037,509	3.1
PayPal Holdings, Inc.	240,420	20,486,188	1.8
Shift4 Payments, Inc. - Class A	201,620	9,203,953	0.8
Snowflake, Inc.	59,996	7,658,489	0.6
Twilio, Inc. - Class A	57,370	6,033,603	0.5
		114,288,957	9.8
半導体・半導体製造装置			
Advanced Micro Devices, Inc.	274,580	27,968,719	2.4
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	351,490	6,067,955	0.5
Ambarella, Inc.	74,640	6,360,821	0.6
Analog Devices, Inc.	111,280	18,739,552	1.6
Applied Materials, Inc.	148,810	17,453,925	1.5
ASML Holding NV	51,250	29,492,075	2.5

Broadcom, Inc.	31,640	18,355,313	1.6
Enphase Energy, Inc.	71,520	13,316,309	1.1
Infineon Technologies AG	398,890	12,430,686	1.1
KLA Corp.	45,940	16,761,209	1.4
Lattice Semiconductor Corp.	230,170	11,973,443	1.0
LONGi Green Energy Technology Co., Ltd. - Class A	523,880	6,170,986	0.5
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	119,690	6,524,302	0.6
Monolithic Power Systems, Inc.	26,240	11,818,234	1.0
NAURA Technology Group Co., Ltd.	209,800	8,447,073	0.7
NVIDIA Corp.	140,990	26,325,653	2.3
Onto Innovation, Inc.	147,270	11,837,563	1.0
QUALCOMM, Inc.	144,080	20,635,137	1.8
Silergy Corp.	79,000	8,118,708	0.7
SolarEdge Technologies, Inc.	44,840	12,231,903	1.1
StarPower Semiconductor Ltd.	108,914	6,187,643	0.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Sponsored ADR)	141,320	13,467,796	1.2
Teradyne, Inc.	99,250	10,844,055	0.9
Wolfspeed, Inc.	130,670	9,830,304	0.9
		331,359,364	28.5
ソフトウェア			
Adobe, Inc.	20,940	8,721,091	0.7
Alteryx, Inc. - Class A	132,510	7,374,181	0.6
ANSYS, Inc.	47,800	12,445,208	1.1
Bill.com Holdings, Inc.	51,210	6,055,070	0.5
Cloudflare, Inc. - Class A	26,170	1,465,520	0.1
Coupa Software, Inc.	47,440	3,263,398	0.3
Crowdstrike Holdings, Inc. - Class A	60,670	9,706,593	0.8
Dassault Systemes SE	265,810	11,207,518	1.0
Datadog, Inc. - Class A	86,510	8,252,189	0.7
Elastic NV	97,130	5,988,064	0.5
Fortinet, Inc.	51,040	15,012,906	1.3
Gitlab, Inc.	123,710	4,817,267	0.4
HashiCorp, Inc. (a)	39,130	1,370,333	0.1
JFrog Ltd.	156,550	2,919,658	0.3
Manhattan Associates, Inc.	91,510	11,066,304	0.9
Microsoft Corp.	168,440	45,793,783	3.9
Palantir Technologies, Inc.	902,250	7,831,530	0.7
Palo Alto Networks, Inc.	26,670	13,409,143	1.2
Qualtrics International, Inc.	317,100	4,502,820	0.4
SentinelOne, Inc.	183,720	4,370,699	0.4
ServiceNow, Inc.	27,740	12,967,618	1.1
Tenable Holdings, Inc.	224,090	11,271,727	1.0
Unity Software, Inc.	58,850	2,352,235	0.2
Zoom Video Communications, Inc. - Class A	62,030	6,665,123	0.6
		218,829,978	18.8
コンピュータ・周辺機器			
Apple, Inc.	327,364	48,724,858	4.2

Western Digital Corp.	270,980	16,445,776	1.4
		65,170,634	5.6
		815,816,607	70.0

一般消費財・サービス

自動車

BYD Co., Ltd.	490,000	17,415,258	1.5
Tesla, Inc.	31,180	23,642,547	2.0
		41,057,805	3.5

ホテル・レストラン・レジャー

Airbnb, Inc.	77,814	9,405,378	0.8
Booking Holdings, Inc.	5,260	11,801,126	1.0
Evolution AB	89,520	9,383,495	0.8
Expedia Group, Inc.	53,070	6,863,543	0.6
		37,453,542	3.2

インターネット販売・通信販売

Alibaba Group Holding Ltd.	875,000	10,508,953	0.9
Amazon.com, Inc.	6,690	16,084,031	1.4
JD.com, Inc. - Class A	217,000	6,095,610	0.5
Meituan - Class B	513,600	12,051,680	1.1
MercadoLibre, Inc.	12,090	9,501,289	0.8
		54,241,563	4.7
		132,752,910	11.4

資本財・サービス

航空貨物・物流サービス

GXO Logistics, Inc.	183,160	9,940,093	0.9

電気設備

Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. - Class A	128,639	7,832,320	0.7
Rockwell Automation, Inc.	43,860	9,350,952	0.8
Sungrow Power Supply Co., Ltd.	737,561	8,810,206	0.7
		25,993,478	2.2

機械

Daifuku Co., Ltd.	194,300	12,182,522	1.0
Estun Automation Co., Ltd.	4,518,400	11,382,951	1.0
Shenzhen Inovance Technology Co., Ltd.	1,769,199	16,167,080	1.4
		39,732,553	3.4
		75,666,124	6.5

コミュニケーション・サービス

娯楽

Endeavor Group Holdings, Inc.	476,030	10,815,402	0.9
Kuaishou Technology	715,400	6,926,653	0.6
NetEase, Inc.	375,000	7,842,720	0.7
Walt Disney Co. (The)	47,780	5,276,823	0.5
		30,861,598	2.7

インタラクティブ・メディアおよびサービス

Alphabet, Inc. - Class A	5,730	13,037,125	1.1
Snap, Inc. - Class A	247,810	3,496,599	0.3
Tencent Holdings Ltd.	241,600	11,045,560	0.9
ZoomInfo Technologies, Inc.	196,260	7,926,941	0.7
		35,506,225	3.0
		66,367,823	5.7
ヘルスケア			
ヘルスケア機器・用品			
Intuitive Surgical, Inc.	37,410	8,516,012	0.8
ヘルスケア・テクノロジー			
Veeva Systems, Inc. - Class A	49,820	8,482,353	0.7
ライフサイエンス・ツール／サービス			
Bio-Rad Laboratories, Inc. - Class A	23,850	12,826,292	1.1
Illumina, Inc.	39,330	9,418,748	0.8
		22,245,040	1.9
		39,243,405	3.4
不動産			
エクイティ不動産投資信託（REITs）			
SBA Communications Corp.	40,800	13,733,688	1.2
		1,143,580,557	98.2
その他の譲渡性のある証券			
普通株式			
情報技術			
情報技術サービス			
Stripe, Inc. (b)	41,537	1,431,781	0.1
投資有価証券合計			
(取得価額 1,240,669,049米ドル)		**1,145,012,338**	**98.3**

	利率	日付（月/日/年）	株　数	時価（米ドル）	純資産比率（%）
定期預金					
ANZ, London(c)	0.03 %	-		187,909	0.1
BNP Paribas, Paris(c)	(0.79)%	-		39,695	0.0
BNP Paribas, Paris(c)	0.20 %	-		13,808	0.0
BNP Paribas, Paris(c)	0.32 %	-		147,742	0.0
Credit Suisse AG, Zurich(c)	(1.34)%	-		47,105	0.0
DBS Bank Ltd, Singapore(c)	0.40 %	-		26,357,200	2.3
Hong Kong & Shanghai Bank, Hong Kong(c)	0.00 %	-		111,894	0.0
HSBC Bank PLC, Paris(c)	(0.78)%	-		163,277	0.0
SEB, Stockholm(c)	0.01 %	-		132,510	0.0
SEB, Stockholm(c)	0.43 %	-		148,302	0.0
Sumitomo, London(c)	(0.30)%	-		128,665	0.0
定期預金合計				27,478,107	2.4
その他の資産（負債控除後）				(8,089,415)	(0.7)
純 資 産				1,164,401,030	100.0

為替先渡契約

取引相手方	引渡契約（単位：千）		～と交換に（単位：千）		決済日（月/日/年）	未実現評価（損）益	
Brown Brothers Harriman & Co.+	ポーランド・ズロチ	7,160	米ドル	1,608	06/09/2022	米ドル	(67,149)
Brown Brothers Harriman & Co.+	米ドル	5,819	ポーランド・ズロチ	25,806	06/09/2022		220,587
Brown Brothers Harriman & Co.+	米ドル	78	ポーランド・ズロチ	331	06/09/2022		(174)
Brown Brothers Harriman & Co.+	豪ドル	2,179	米ドル	1,525	06/14/2022		(39,132)
Brown Brothers Harriman & Co.+	米ドル	8,776	豪ドル	12,454	06/14/2022		163,056
						米ドル	277,188
					評価益	米ドル	383,643
					評価損	米ドル	(106,455)

\+　クラス株式のヘッジ目的で使用。

(a)　貸付中の有価証券の全部または一部を表示する。貸付有価証券に関する情報は、財務書類に対する注記Ｌを参照のこと。

(b)　管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督の下で確立された手続きに従い決定された公正価値で評価された。

(c)　翌日物預金

用語説明：　ADR－米国預託証券
　　REIT－リート（不動産投資信託）

財務書類に対する注記を参照のこと。

次へ

Statement Of Assets And Liabilities

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 2,865,762,828	$ 1,145,012,338	$ 43,622,260
Time deposits	113,680,461	27,478,107	740,808
Cash at depositary and broker	1,003,599	1,570,824	-0-
Receivable for investment securities sold	-0-	3,389,346	628,889
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	4,593,607	383,643	48,120
Dividends and interest receivable	5,026,804	497,618	108,125
Receivable for capital stock sold	8,271,997	2,730,818	317,036
Unrealized appreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest receivable on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable on securities lending income	219	19,917	55
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	-0-	-0-
	2,998,339,515	1,181,082,611	45,465,293
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	38,394	9,298,113	602,918
Payable for capital stock redeemed	13,681,219	5,135,308	372,864
Due to depositary and broker	-0-	-0-	52,432
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	451,963	106,455	82,324
Unrealized depreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Dividends payable	116,168	-0-	38,468
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	4,535,342	2,141,705	186,504
	18,823,086	16,681,581	1,335,510
NET ASSETS	$ 2,979,516,429	$ 1,164,401,030	$ 44,129,783

See notes to financial statements.

Sustainable Global Thematic Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (USD)	Select US Equity Portfolio (USD)
$ 3,309,994,141	$ 121,762,480	€ 290,104,693	$ 109,482,983	$ 752,564,491	CNH 3,979,202,532	$ 1,476,137,683	$ 4,067,565,594
149,790,100	278,989	21,775,309	498,382	29,765,397	68,568,646	15,993,848	155,646,553
2,551,359	688,126	4,724,380	53,896	78,847,432	141,085,371	14,019,675	451,167
1,973	3,792	77,215	206,897	4,474,558	69,554,953	5,228,424	61,471,177
14,331,134	1,233	277,271	63,266	10,910,902	34,083,552	4,390,465	2,232,022
6,148,651	296,605	3,781,205	103,204	6,914,143	51,081,836	21,349,177	6,116,571
8,861,420	120,730	74,001	358,047	673,591	1,214,935	1,999,553	11,436,196
-0-	-0-	103,049	-0-	7,579,962	4,060,213	2,655,759	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	189,767	-0-	5,190,125	-0-	5,344,696	-0-
-0-	-0-	29,955	-0-	1,299,980	2,825,621	847,672	-0-
-0-	-0-	142,501	-0-	13,200	1,689,570	824,003	-0-
295,085	-0-	-0-	7	2,685	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	435,304	-0-	-0-	58	-0-	-0-	-0-
3,491,973,863	123,587,259	321,279,346	110,766,682	898,236,524	4,353,367,229	1,548,790,955	4,304,919,280
-0-	-0-	3,772,909	326,822	19,863,749	8,427,521	2,529,230	125,468,627
8,133,725	187,085	10,838,374	345,894	1,029,948	28,878,382	4,239,080	11,345,605
10,169,975	-0-	439,783	-0-	66,242,638	5,122,830	7,220,058	-0-
14,267,811	37	259,741	7,376	7,027,061	3,649,407	3,830,113	124,505
-0-	-0-	8,577	-0-	444,136	-0-	6,307,809	-0-
113,522	53	119,180	-0-	2,818,112	7,998,733	1,160,290	18,905
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	424,233	-0-	3,311,421	9,380,506	1,997,507	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	26,953	105,235	34,407	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	427,060	2,427,412	276,582	-0-
5,305,245	2,250,011	348,512	301,745	2,049,199	7,520,464	1,918,782	5,080,621
37,990,278	2,437,186	16,211,309	981,837	103,240,277	73,510,490	29,513,858	142,038,263
$ 3,453,983,585	$ 121,150,073	€ 305,068,037	$ 109,784,845	$ 794,996,247	CNH 4,279,856,739	$ 1,519,277,097	$ 4,162,881,017

Statement Of Assets And Liabilities (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	Global Plus Fixed Income Portfolio (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 852,365,337	$ 928,928,659	$ 43,556,072
Time deposits	23,837,296	145,346,323	7,355,080
Cash at depositary and broker	10,734,412	639,014	1,784,625
Receivable for investment securities sold	3,063,934	5,353,031	1,005,717
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	9,790,579	9,347,957	2,514,636
Dividends and interest receivable	5,081,061	820,662	1,127,968
Receivable for capital stock sold	1,455,962	2,641,496	30,924
Unrealized appreciation on swaps	5,637,902	657,451	199,014
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	85,146	-0-	190
Unrealized appreciation on financial futures contracts	648,274	-0-	-0-
Interest receivable on swaps	156,951	-0-	451,016
Receivable on securities lending income	-0-	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	-0-	20,624
	912,856,854	1,093,734,593	58,045,866
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	30,135,554	69,357,394	1,796,760
Payable for capital stock redeemed	1,288,976	8,654,890	-0-
Due to depositary and broker	3,920,879	697,146	2,308,784
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	7,872,904	583,806	2,237,097
Unrealized depreciation on swaps	7,109,265	535,853	181,446
Dividends payable	85,210	-0-	437,106
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums received on swap contracts	693,575	-0-	-0-
Options written, at value	-0-	-0-	8,315
Unrealized depreciation on financial futures contracts	91,724	92,065	30,429
Interest payable on swaps	25,274	27,768	475,907
Accrued expenses and other liabilities	1,089,845	2,440,711	308,987
	52,313,206	82,389,633	7,784,831
NET ASSETS	$ 860,543,648	$ 1,011,344,960	$ 50,261,035

See notes to financial statements.

Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (USD)	US High Yield Portfolio (USD)	Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Global Dynamic Bond Portfolio (GBP)	Concentrated US Equity Portfolio (USD)	Concentrated Global Equity Portfolio (USD)
$ 29,198,667	$ 117,388,229	$ 154,542,605	$ 4,697,358,508	$ 650,518,392	£ 339,927,740	$ 1,385,437,543	$ 500,350,173
194,815	9,451,911	3,558,925	85,626,301	22,178,814	10,288,998	8,900,805	18,052,262
1,337,836	347,062	1,612,819	1,925,550	4,257,152	7,908,466	67,029	189
53,393	1,395,759	46,782	9,175,401	6,258,328	1,384,376	6,677,775	298
296,268	70,059	296,215	36,805,640	3,288	4,670,563	1,151,672	1,703,585
385,015	1,782,972	2,387,506	15,902,941	2,068,079	2,755,966	648,567	863,385
43,121	212,669	46,231	17,056,286	8,151	10,471	2,501,687	311,687
57,383	94,315	124,859	-0-	-0-	29,834	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	392,153	528,031	-0-	-0-	24,173	-0-	-0-
34,147	7,992	19,523	-0-	-0-	1,579,444	-0-	-0-
26,629	-0-	140,052	-0-	-0-	47,489	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	267,569	-0-	-0-	-0-	861
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	637	-0-	-0-	20,610	-0-	-0-
31,627,274	131,143,121	163,304,185	4,864,118,196	685,292,204	368,648,130	1,405,385,078	521,282,440
54,804	2,513,086	129,831	19,863,595	8,510,306	1,776,647	8,639,320	-0-
1,083	-0-	258,013	13,556,623	75,606	-0-	12,929,658	3,441,575
94,370	526,690	676,047	9,325,447	-0-	3,073,658	-0-	-0-
133,045	70,134	253,470	11,807,077	467	7,526,050	143,682	1,256,931
-0-	-0-	499,215	-0-	-0-	1,768,421	-0-	-0-
139,096	74,564	645,248	11,723,445	1,612	344,197	15,333,740	569,418
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	19,350	116,827	-0-	-0-	270,413	-0-	-0-
-0-	-0-	56,424	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
201,722	-0-	9,844	-0-	-0-	798,825	-0-	-0-
41,717	17,016	6,865	-0-	-0-	36,065	-0-	-0-
207,180	256,642	199,143	6,324,308	643,862	318,639	1,537,478	746,066
873,017	3,477,482	2,850,927	72,600,495	9,231,853	15,912,915	38,583,878	6,013,990
$ 30,754,257	$ 127,665,639	$ 160,453,258	$ 4,791,517,701	$ 676,060,351	£ 352,735,215	$ 1,366,801,200	$ 515,268,450

Statement Of Assets And Liabilities (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	Global Core Equity Portfolio (USD)	Asia Income Opportunities Portfolio (USD)	Global Income Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 1,320,686,493	$ 580,800,636	$ 121,046,161
Time deposits	3,952,916	15,506,645	2,262,512
Cash at depositary and broker	-0-	5,625,993	3,104,479
Receivable for investment securities sold	1,194,760	15,689,396	12,010
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	2,361,700	255,379	324,818
Dividends and interest receivable	2,511,971	8,966,673	1,655,152
Receivable for capital stock sold	1,035,627	-0-	242
Unrealized appreciation on swaps	-0-	307,661	250,326
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	104,683	385,301
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	27,070	188,100
Interest receivable on swaps	-0-	204,654	71,785
Receivable on securities lending income	21,676	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	-0-	401,396
	1,331,765,143	627,488,790	129,702,282
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	410,771	9,940,754	289,374
Payable for capital stock redeemed	2,002,196	33,945	-0-
Due to depositary and broker	18,425	2,185,551	396,372
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	591,676	70,666	217,265
Unrealized depreciation on swaps	-0-	-0-	901,085
Dividends payable	783,433	3,182,660	635,577
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	19,299,975
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	1,158,786	815,407
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	807,836	225,727
Interest payable on swaps	-0-	392,579	30,478
Accrued expenses and other liabilities	1,167,960	195,582	239,243
	4,974,461	17,968,359	23,050,503
NET ASSETS	$ 1,326,790,682	$ 609,520,431	$ 106,651,779

See notes to financial statements.

AB SICAV I

Concentrated Asia Equity Portfolio (USD)	Sustainable Emerging Market Debt Portfolio (USD)	Multi-Strategy Alternative Portfolio (USD)	European Equity Portfolio (EUR)	Eurozone Equity Portfolio (EUR)	American Growth Portfolio (USD)	All Market Income Portfolio (USD)	All China Equity Portfolio (USD)
$ 2,185,157	$ 57,083,960	$ 39,476,888	€ 579,797,360	€ 594,279,359	$ 6,238,409,494	$ 1,388,143,987	$ 1,915,207
348,256	2,772,779	3,368,601	14,156,667	9,458,420	164,064,800	91,176,694	68,268
820	909,807	15,872,724	187,808	-0-	1,357,966	54,291,069	2,378
-0-	195,548	6,064,054	2,742,975	3,912,579	24,742,680	940,253	-0-
-0-	1,157,157	2,742,603	564,077	320,085	5,511,787	9,192,265	-0-
6,396	1,032,196	79,378	2,895,914	3,182,412	1,815,526	10,979,157	5,424
-0-	-0-	-0-	3,253,373	18,267,401	36,601,323	10,667,729	-0-
-0-	119,857	1,793,070	-0-	-0-	-0-	23,415,588	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	242,564	-0-	-0-	-0-	-0-	10,909,879	-0-
-0-	19,155	614,389	-0-	-0-	-0-	3,038,698	-0-
-0-	-0-	97,801	-0-	-0-	-0-	3,070,728	-0-
-0-	-0-	51	55,555	62,573	-0-	-0-	9
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
7,601	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	7,357
2,548,230	63,533,023	70,109,559	603,653,729	629,482,829	6,472,503,576	1,605,826,047	1,998,643
-0-	-0-	5,517,836	2,577,939	14,763,628	-0-	1,229,419	-0-
-0-	-0-	-0-	3,625,197	1,440,683	69,824,147	4,206,450	-0-
-0-	62,415	2,478,091	-0-	-0-	224,692	27,737,522	-0-
-0-	1,355,223	1,741,117	1,398,432	982,217	743,610	6,669,664	-0-
-0-	-0-	1,700,173	-0-	-0-	-0-	26,074,624	-0-
-0-	66	-0-	450,599	251,538	903,733	10,694,066	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	452,191	-0-	-0-	-0-	-0-	8,084,650	-0-
-0-	11,829	-0-	-0-	-0-	-0-	7,319,901	-0-
-0-	132	323,153	-0-	-0-	-0-	2,963,128	-0-
-0-	40,140	82,926	-0-	-0-	-0-	756,317	-0-
72,784	112,605	263,467	734,738	945,357	7,847,337	2,944,826	85,114
72,784	2,034,601	12,106,763	8,786,905	18,383,423	79,543,519	98,680,567	85,114
$ 2,475,446	$ 61,498,422	$ 58,002,796	€ 594,866,824	€ 611,099,406	$ 6,392,960,057	$ 1,507,145,480	$ 1,913,529

Statement Of Assets And Liabilities (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	China A Shares Equity Portfolio (CNH)	China Bond Portfolio (CNH)	Financial Credit Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	CNH 589,675,801	CNH 391,762,814	$ 149,888,654
Time deposits	15	-0-	2,023,299
Cash at depositary and broker	11,787,832	12,450,952	-0-
Receivable for investment securities sold	364,415	-0-	-0-
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	69,175	-0-	1,488,703
Dividends and interest receivable	256,162	4,431,688	1,842,312
Receivable for capital stock sold	249,692	-0-	-0-
Unrealized appreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest receivable on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable on securities lending income	-0-	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	-0-	-0-
	602,403,092	408,645,454	155,242,968
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	649,388	-0-	1,384,184
Payable for capital stock redeemed	5,044	-0-	1,898
Due to depositary and broker	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	6,027	-0-	895,014
Unrealized depreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Dividends payable	638	1,046,174	541,787
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	3,521,302	1,302,118	152,634
	4,182,399	2,348,292	2,975,517
NET ASSETS	CNH 598,220,693	CNH 406,297,162	$ 152,267,451

See notes to financial statements.

Low Volatility Total Return Equity Portfolio (USD)	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio (EUR)	Sustainable European Thematic Portfolio (EUR)	Europe (Ex UK) Equity Portfolio (EUR)	Event Driven Portfolio (USD)	China Multi-Asset Portfolio (USD)	Concentrated European Equity Portfolio (EUR)	Low Volatility All Market Income Portfolio (USD)
$ 107,994,258	€ 90,520,223	€ 2,206,885	€ 2,881,897	$ 168,009,881	$ 17,322,786	€ 2,164,952	$ 17,838,560
265,627	3,833,495	172,831	83,665	8,571,780	1,164,503	117,068	2,335,601
188,487	161,228	-0-	-0-	74,627,009	449,894	-0-	238,597
1,830,244	188,040	-0-	-0-	30,134	576,102	-0-	117,294
1,394,675	1,274,339	6,800	5,580	4,879,170	19,812	-0-	50,185
332,044	774,432	6,877	18,348	-0-	150,714	9,399	116,660
1,757	318,032	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	27,447	-0-	-0-	5,109,523	84,563	-0-	68,315
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	82,562
1,636,671	380,611	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	4,896
-0-	3,796	-0-	-0-	341,531	13,797	-0-	21,199
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	7,484	2,278	-0-	7,448	3,031	5,447
113,643,763	97,481,643	2,400,877	2,991,768	261,569,028	19,789,619	2,294,450	20,879,316
497,740	1,328,369	-0-	-0-	1,439,752	402,550	-0-	125,862
119,490	95,820	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
3,640,592	496,289	-0-	-0-	569,000	252,348	-0-	387,820
533,573	864,873	5,445	4,143	213,285	19,613	-0-	82,751
-0-	53,959	-0-	-0-	5,834,562	-0-	-0-	33,374
23,266	336,694	-0-	747	-0-	73	-0-	143
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	7,357	-0-	11,068
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
102,738	143,233	-0-	-0-	-0-	4,555	-0-	17,099
-0-	5,987	-0-	-0-	360,757	10,718	-0-	6,304
286,917	101,391	58,314	92,781	284,625	120,260	47,660	147,990
5,204,316	3,426,615	63,759	97,671	8,701,981	817,474	47,660	812,411
$ 108,439,447	€ 94,055,028	€ 2,337,118	€ 2,894,097	$ 252,867,047	$ 18,972,145	€ 2,246,790	$ 20,066,905

Statement Of Assets And Liabilities (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	Sustainable All Market Portfolio (EUR)	Arya European Alpha Portfolio (EUR)	Short Duration Income Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	€ 96,937,940	€ 150,201,660	$ 104,647,772
Time deposits	2,497,195	25,209,345	2,287,280
Cash at depositary and broker	396,155	5,725,766	1,284,661
Receivable for investment securities sold	2,250,140	-0-	-0-
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	705,312	58,430	298
Dividends and interest receivable	259,898	-0-	1,269,596
Receivable for capital stock sold	9,671	-0-	-0-
Unrealized appreciation on swaps	-0-	9,123,285	-0-
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	-0-	19,699,500
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	428,162
Unrealized appreciation on financial futures contracts	1,186,156	-0-	33,032
Interest receivable on swaps	-0-	397,181	82,394
Receivable on securities lending income	77	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	53,415	-0-	38,183
	104,295,959	190,715,667	129,770,878
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	1,614,773	-0-	19,592,500
Payable for capital stock redeemed	128,655	-0-	-0-
Due to depositary and broker	743,050	4,436,517	208,091
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	58,925	56,185	23,871
Unrealized depreciation on swaps	-0-	5,452,156	316,630
Dividends payable	131	-0-	74
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	14,660,781
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	274,487
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	70,235	-0-	13,946
Interest payable on swaps	-0-	837,987	-0-
Accrued expenses and other liabilities	95,964	241,815	95,436
	2,711,733	11,024,660	35,185,816
NET ASSETS	€ 101,584,226	€ 179,691,007	$ 94,585,062

See notes to financial statements.

AB SICAV I

Sustainable Income Portfolio (USD)	US Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Asia High Yield Portfolio (USD)	Sustainable Climate Solutions Portfolio (USD)	Global Low Carbon Equity Portfolio (USD)	Climate High Income Portfolio (USD)	Sustainable US Thematic Portfolio (USD)	China Net Zero Solutions Portfolio (USD)
$ 97,289,015	$ 10,763,282	$ 15,664,743	$ 1,656,689	$ 2,646,906	$ 17,754,461	$ 928,531,124	$ 1,890,442
1,832,419	391,549	1,130,703	48,107	62,724	290,611	59,514,289	181,126
261,726	-0-	4,996	-0-	560	44,104	33,536	159,557
1,715	-0-	199,018	84	-0-	-0-	870	54,058
79,078	-0-	505	120	8,625	24,141	867,791	661
1,068,973	8,067	313,137	2,235	6,284	271,760	1,059,649	5,731
4,039	438,785	-0-	-0-	-0-	-0-	1,138,675	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
189,916	-0-	-0-	-0-	-0-	1,836	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
24,213	20,205	8,937	9,897	7,234	7,242	-0-	9,775
56,170	3,315	10,226	21,671	6,652	41,627	-0-	17,859
100,807,264	11,625,203	17,332,265	1,738,803	2,738,985	18,435,782	991,145,934	2,319,209
322,456	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	187,697
14,448	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	3,481,419	-0-
18,333	438,785	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
199,001	-0-	31	2	2,529	107,295	109,495	206
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
48,929	-0-	214	-0-	-0-	298	20	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
275,478	-0-	1,797	-0-	-0-	6,757	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
106,324	65,935	82,910	81,281	53,460	102,933	1,241,103	36,855
984,969	504,720	84,952	81,283	55,989	217,283	4,832,037	224,758
$ 99,822,295	$ 11,120,483	$ 17,247,313	$ 1,657,520	$ 2,682,996	$ 18,218,499	$ 986,313,897	$ 2,094,451

STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	American Multi-Asset Portfolio (USD)	Combined (USD)
ASSETS		
Investments in securities at value	$ 5,841,632	$ 37,615,975,456*
Time deposits	557,481	1,288,790,925
Cash at depositary and broker	262,695	327,379,687
Receivable for investment securities sold	60,066	182,215,056
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	506	143,747,430
Dividends and interest receivable	9,130	134,325,732*
Receivable for capital stock sold	-0-	132,734,493
Unrealized appreciation on swaps	-0-	58,736,627
Receivable for reverse repurchase agreement	-0-	19,699,500
Upfront premiums paid on swap contracts	8,716	23,936,402
Unrealized appreciation on financial futures contracts	749	12,740,159
Interest receivable on swaps	2,600	6,414,925
Receivable on securities lending income	-0-	735,039
Deferred organization expenses	9,781	97,284
Other receivables	12,946	1,191,573
	6,766,302	39,948,720,288*
LIABILITIES		
Payable for investment securities purchased	5	369,897,045
Payable for capital stock redeemed	-0-	186,006,574
Due to depositary and broker	-0-	151,059,282
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	1	77,760,797
Unrealized depreciation on swaps	4,502	58,091,635
Dividends payable	376	52,746,528*
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	33,960,756
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	19,144,968
Options written, at value	40,910	7,437,379
Unrealized depreciation on financial futures contracts	2,126	6,483,169
Interest payable on swaps	-0-	4,293,813
Accrued expenses and other liabilities	47,837	58,473,448
	95,757	1,025,355,394*
NET ASSETS	$ 6,670,545	$ 38,923,364,894*

* Investment activity within the Emerging Markets Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the China A Shares Equity Portfolio, investment activity within RMB Income Plus Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Plus Fixed Income Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio and RMB Income Plus Portfolio, investment activity within Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within the US High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity within Global Dynamic Bond Portfolio that relates to its investment in the RMB Income Plus Portfolio, investment activity within Global Income Portfolio that relates to its investment in the Euro High Yield Portfolio, Emerging Market Corporate Debt Portfolio, Asia Income Opportunities Portfolio and Financial Credit Portfolio, investment activity within the All Market Income Portfolio that relates to its investment in the Euro High Yield Portfolio, Emerging Markets Multi-Asset Portfolio, Emerging Market Corporate Debt Portfolio, Asia Income Opportunities Portfolio and Financial Credit Portfolio, investment activity within the Sustainable All Market Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio, investment activity within the Short Duration Income Portfolio that relates to its investment in the Emerging Market Corporate Debt Portfolio and Asia Income Opportunities Portfolio and investment activity within the American Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the US High Yield Portfolio has been eliminated for presentation purposes of the combined financials.

See notes to financial statements.

Statement Of Operations And Changes In Net Assets

For the year ended May 31, 2022 ***AB SICAV I***

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 27,111,831	$ 4,032,950	$ 1,237,646
Interest	64,791	15,593	-0-
Swap income	-0-	-0-	-0-
Securities lending income, net	120,020	202,908	1,676
	27,296,642	4,251,451	1,239,322
EXPENSES			
Management fee	38,569,131	21,553,679	627,733
Expense on swaps	-0-	-0-	-0-
Management Company fee	1,145,885	726,872	24,269
Taxes	1,225,983	732,199	24,844
Transfer agency	1,446,370	962,085	26,764
Professional fees	375,727	342,286	72,116
Depositary and custodian fees	229,154	160,498	13,453
Distribution fee	831,897	788,074	11,870
Accounting and administration fee	212,377	176,656	28,815
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Printing	23,335	61,509	3,643
Organization expenses	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	209,191	167,123	30,971
	44,269,050	25,670,981	864,478
Expense reimbursed or waived	-0-	-0-	(2,591)
Net expenses	44,269,050	25,670,981	861,887
Net investment income/(loss)	(16,972,408)	(21,419,530)	377,435
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	68,189,568	117,553,574	3,143,764
Capital withholding tax	(419)	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	(116,573,555)	(508,345,831)	(6,685,997)
On financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
On forward foreign currency contracts	4,143,708	217,677	(51,867)
On swaps	-0-	-0-	-0-
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	(61,213,106)	(411,994,110)	(3,216,665)
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	1,193,548,340	88,482,184	765,891
Distributions	(1,164,971)	-0-	(420,160)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,848,346,166	1,487,912,956	47,000,717
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 2,979,516,429	$ 1,164,401,030	$ 44,129,783

See notes to financial statements.

AB SICAV I

Sustainable Global Thematic Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (USD)	Select US Equity Portfolio (USD)
$ 25,952,530	$ 2,072,759	€ 415,169	$ 1,944,469	$ 23,256,627	CNH 11,073,569	$ -0-	$ 42,453,048
39,932	-0-	13,405,666	153	26,360,078	199,354,840	66,564,026	25,151
-0-	-0-	36,098	-0-	275,513	7,641,609	5,009,566	-0-
605,890	-0-	-0-	30	33,140	-0-	-0-	7,842
26,598,352	2,072,759	13,856,933	1,944,652	49,925,358	218,070,018	71,573,592	42,486,041
40,176,978	2,343,834	1,366,567	1,679,570	12,422,979	52,432,977	13,508,481	41,760,928
-0-	-0-	-0-	-0-	3,295,292	10,319,412	2,404,772	-0-
1,065,193	71,144	84,264	67,043	379,888	2,500,115	721,607	1,039,676
1,254,444	68,836	78,159	65,466	359,129	2,415,755	736,894	1,248,240
1,145,255	117,750	58,646	110,959	451,748	1,807,292	607,174	869,709
497,310	188,055	124,853	71,411	128,326	1,326,432	223,425	310,662
414,138	115,409	86,057	34,266	340,461	2,518,689	171,562	177,725
387,495	27,695	21	-0-	213,641	-0-	944	-0-
212,377	40,664	64,788	39,720	124,951	748,114	189,657	212,377
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
36,116	1,501	1,302	3,131	2,501	71,509	14,538	20,312
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
244,654	42,362	41,673	39,328	126,132	835,237	147,902	381,609
45,433,960	3,017,250	1,906,330	2,110,894	17,845,048	74,975,532	18,726,956	46,021,238
(681)	(444)	-0-	(258)	-0-	-0-	-0-	-0-
45,433,279	3,016,806	1,906,330	2,110,636	17,845,048	74,975,532	18,726,956	46,021,238
(18,834,927)	(944,047)	11,950,603	(165,984)	32,080,310	143,094,486	52,846,636	(3,535,197)
58,504,480	20,933,308	(1,185,716)	19,489,495	(57,533,757)	(48,557,613)	(1,392,288)	457,401,085
(2,551,745)	416,957	-0-	-0-	(26,034)	-0-	-0-	-0-
(635,326,320)	(30,275,340)	(42,629,204)	(31,584,423)	(200,567,750)	(331,722,559)	(147,029,211)	(563,562,475)
-0-	-0-	33,965	-0-	(802,768)	3,219,542	575,592	-0-
(6,986,766)	408	134,603	106,546	9,146,305	(47,801,971)	739,961	94,739
-0-	-0-	94,472	-0-	5,211,724	7,712,180	(593,930)	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	(434,632)	-0-	-0-	-0-
(605,195,278)	(9,868,714)	(31,601,277)	(12,154,366)	(212,926,602)	(274,055,935)	(94,853,240)	(109,601,848)
993,914,222	(25,980,939)	(16,648,280)	(45,201,222)	(179,167,456)	(725,532,081)	274,476,212	699,376,890
(2,104,370)	(563)	(1,912,919)	-0-	(32,003,999)	(125,043,594)	(9,463,384)	(18,902)
3,067,369,011	157,000,289	355,230,513	167,140,433	1,219,094,304	5,404,488,349	1,349,117,509	3,573,124,877
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 3,453,983,585	$ 121,150,073	€ 305,068,037	$ 109,784,845	$ 794,996,247	CNH 4,279,856,739	$ 1,519,277,097	$ 4,162,881,017

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2022 ***AB SICAV I***

	Global Plus Fixed Income Portfolio (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 200,883	$ 6,823,236	$ -0-
Interest	18,774,896	536,710	13,011,064
Swap income	611,230	-0-	402,222
Securities lending income, net	-0-	12,177	-0-
	19,587,009	7,372,123	13,413,286
EXPENSES			
Management fee	5,336,959	13,569,014	138,911
Expense on swaps	399,474	68,747	571,094
Management Company fee	166,057	386,925	3,847
Taxes	238,416	405,467	16,836
Transfer agency	170,334	289,142	14,713
Professional fees	154,526	167,967	66,279
Depositary and custodian fees	177,330	130,963	219,233
Distribution fee	-0-	-0-	-0-
Accounting and administration fee	124,857	124,427	44,607
Incentive fee	-0-	3,094,331	-0-
Printing	3,473	5,954	2,218
Organization expenses	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	108,859	106,272	48,000
	6,880,285	18,349,209	1,125,738
Expense reimbursed or waived	(16,051)	(44,346)	(324,353)
Net expenses	6,864,234	18,304,863	801,385
Net investment income/(loss)	12,722,775	(10,932,740)	12,611,901
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	2,061,317	(8,700,894)	(35,510,142)
Capital withholding tax	9,143	-0-	(387)
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	(109,503,082)	(93,133,996)	815,168
On financial futures contracts	685,181	1,462,788	(19,484)
On forward foreign currency contracts	8,570,155	10,396,811	(785,440)
On swaps	575,795	598,833	1,288,797
On options written	-0-	-0-	(142,455)
Result of operations	(84,878,716)	(100,309,198)	(21,742,042)
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	(64,119,172)	207,894,061	(172,154,302)
Distributions	(848,737)	-0-	(14,186,582)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,010,390,273	903,760,097	258,343,961
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 860,543,648	$1,011,344,960	$ 50,261,035

See notes to financial statements.

Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (USD)	US High Yield Portfolio (USD)	Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Global Dynamic Bond Portfolio (GBP)	Concentrated US Equity Portfolio (USD)	Concentrated Global Equity Portfolio (USD)
$ 69,759	$ -0-	$ 225,339	$ 72,597,700	$ 16,767,509	£ 174,602	$ 8,353,497	$ 4,710,573
1,747,640	9,836,443	9,322,813	-0-	4,936	10,376,320	1,922	4,028
127,119	4,104	613,860	-0-	-0-	362,924	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	789,226	18,281	-0-	-0-	42,032
1,944,518	9,840,547	10,162,012	73,386,926	16,790,726	10,913,846	8,355,419	4,756,633
495,904	259,249	419,503	48,882,933	153,376	408,851	11,658,997	5,908,336
160,278	135,149	214,207	-0-	-0-	347,300	-0-	-0-
19,693	21,177	20,799	1,659,327	53,146	41,298	538,141	211,731
18,327	21,687	33,003	1,789,175	84,041	53,965	555,129	209,006
14,933	23,960	23,440	1,505,918	46,564	44,177	415,769	172,106
65,789	62,740	83,616	350,378	306,082	95,354	151,262	116,478
70,784	53,151	49,866	325,545	275,072	63,976	96,580	82,360
17	-0-	860	549,895	-0-	-0-	-0-	-0-
27,663	40,304	44,458	212,377	113,331	76,873	178,250	97,916
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
458	1,592	2,097	25,421	26,073	7,476	14,461	18,329
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
31,849	34,966	48,270	294,863	150,529	73,585	128,687	101,661
905,695	653,975	940,119	55,595,832	1,208,214	1,212,855	13,737,276	6,917,923
(83,852)	(20,084)	(143,208)	-0-	-0-	-0-	(288,893)	(199,112)
821,843	633,891	796,911	55,595,832	1,208,214	1,212,855	13,448,383	6,718,811
1,122,675	9,206,656	9,365,101	17,791,094	15,582,512	9,700,991	(5,092,964)	(1,962,178)
(3,453,639)	(3,290,029)	(2,105,570)	105,426,072	67,066,008	(22,260,977)	99,481,145	70,316,692
(16,629)	-0-	-0-	-0-	(99,178)	6,948	-0-	-0-
(3,054,982)	(18,945,546)	(19,788,616)	(259,971,123)	(260,808,757)	5,249,393	(236,366,542)	(158,751,911)
(137,531)	9,750	(20,243)	-0-	-0-	496,294	-0-	-0-
176,972	(3,380)	30,800	28,765,783	3,178	(9,557,590)	1,140,355	(892,636)
57,383	80,256	(577,273)	-0-	-0-	(216,568)	-0-	-0-
-0-	(83,232)	66,336	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(5,305,751)	(13,025,525)	(13,029,465)	(107,988,174)	(178,256,237)	(16,581,509)	(140,838,006)	(91,290,033)
(16,547,325)	2,010,263	21,748,896	1,502,273,370	(129,900,057)	(427,976,730)	222,070,720	(77,052,651)
(2,034,585)	(638,524)	(7,496,092)	(107,153,359)	(21,633)	(1,611,740)	(17,105,598)	(568,980)
54,641,918	139,319,425	159,229,919	3,504,385,864	984,238,278	798,905,194	1,302,674,084	684,180,114
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 30,754,257	$ 127,665,639	$ 160,453,258	$ 4,791,517,701	$ 676,060,351	£ 352,735,215	$1,366,801,200	$ 515,268,450

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2022 ***AB SICAV I***

	Global Core Equity Portfolio (USD)	Asia Income Opportunities Portfolio (USD)	Global Income Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 24,973,821	$ -0-	$ 466,416
Interest	3,717	36,799,726	6,058,666
Swap income	-0-	1,198,968	467,230
Securities lending income, net	267,751	-0-	-0-
	25,245,289	37,998,694	6,992,312
EXPENSES			
Management fee	8,766,550	1,512,703	316,948
Expense on swaps	-0-	1,105,272	315,629
Management Company fee	189,882	72,166	15,463
Taxes	267,420	119,004	22,193
Transfer agency	171,248	95,597	9,762
Professional fees	244,191	146,217	121,862
Depositary and custodian fees	142,728	162,652	34,434
Distribution fee	-0-	-0-	-0-
Accounting and administration fee	183,327	98,658	38,163
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Printing	4,111	7,599	2,509
Organization expenses	-0-	532	-0-
Miscellaneous	180,873	47,523	67,312
	10,150,330	3,367,923	944,275
Expense reimbursed or waived	-0-	(262,866)	(173,829)
Net expenses	10,150,330	3,105,057	770,446
Net investment income/(loss)	15,094,959	34,893,637	6,221,866
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	159,030,684	(32,624,372)	(3,348,324)
Capital withholding tax	-0-	-0-	4
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	(390,724,527)	(104,761,023)	(16,024,692)
On financial futures contracts	-0-	(658,704)	(148,821)
On forward foreign currency contracts	2,120,420	479,192	557,384
On swaps	-0-	378,213	840,005
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	(214,478,464)	(102,293,057)	(11,902,578)
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	(186,431,775)	145,398,703	20,571,026
Distributions	(3,479,418)	(36,832,467)	(7,481,003)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,731,180,339	603,247,252	105,464,334
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$1,326,790,682	$ 609,520,431	$ 106,651,779

(a) The financial information for the All Market Total Return Portfolio is for the period from June 1, 2021 to March 31, 2022. See Board of Directors' Report.

See notes to financial statements.

Concentrated Asia Equity Portfolio (USD)	Sustainable Emerging Market Debt Portfolio (USD)	All Market Total Return Portfolio (USD) (a)	Multi-Strategy Alternative Portfolio (USD)	European Equity Portfolio (EUR)	Eurozone Equity Portfolio (EUR)	American Growth Portfolio (USD)	All Market Income Portfolio (USD)
$ 55,894	$ -0-	$ 301,864	$ 267,670	€ 21,617,650	€ 23,254,864	$ 22,402,605	$ 19,857,496
89	3,921,601	813	-0-	-0-	-0-	79,657	34,587,790
-0-	93,219	28,850	225,025	-0-	-0-	-0-	11,181,581
-0-	-0-	260	3,230	176,393	202,439	-0-	-0-
55,983	4,014,820	331,787	495,925	21,794,043	23,457,303	22,482,262	65,626,867
780	138,426	289	9,692	5,342,248	5,465,886	74,979,690	21,581,356
-0-	280,908	35,999	501,088	-0-	-0-	-0-	5,080,350
347	6,921	1,165	6,356	433,987	345,068	4,069,171	1,351,939
335	6,731	1,165	6,450	230,723	186,077	2,427,506	708,874
407	3,621	1,016	3,644	319,229	223,938	2,856,746	671,364
27,165	17,190	19,239	53,009	171,140	148,940	898,792	310,899
10,925	56,185	67,569	166,219	140,997	92,402	452,723	363,217
-0-	-0-	-0-	-0-	455	7,868	1,526,275	2,026,935
21,554	30,223	15,171	30,170	100,068	98,401	212,377	185,117
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
1,078	2,863	338	1,216	5,877	3,276	212,508	16,419
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
33,433	21,954	24,482	67,956	130,089	140,368	578,137	147,817
96,024	565,022	166,433	845,800	6,874,813	6,712,224	88,213,925	32,444,287
(90,188)	(42,125)	(98,252)	(230,746)	-0-	-0-	-0-	-0-
5,836	522,897	68,181	615,054	6,874,813	6,712,224	88,213,925	32,444,287
50,147	3,491,923	263,606	(119,129)	14,919,230	16,745,079	(65,731,663)	33,182,580
434,973	(4,703,259)	2,482,715	(2,460,896)	43,599,559	73,179,355	399,410,945	(16,563,397)
-0-	(1,252)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(10,434)
(1,405,506)	(9,475,606)	(2,765,342)	(4,773,569)	(44,649,156)	(92,255,024)	(1,222,013,155)	(203,974,802)
-0-	24,929	(30,917)	874,330	-0-	-0-	-0-	1,012,847
62	(83,487)	22,044	1,411,601	(752,342)	(1,125,023)	5,187,591	3,249,539
-0-	530,246	(218,787)	727,760	-0-	-0-	-0-	11,021,377
-0-	(91,223)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	339,278
(920,324)	(10,307,729)	(246,681)	(4,339,903)	13,117,291	(3,455,613)	(883,146,282)	(171,743,012)
(578,699)	(2,537,550)	(24,652,975)	1,655,614	(80,855,229)	(239,359,246)	901,361,733	473,668,950
(468)	(926)	-0-	-0-	(5,335,390)	(251,428)	(9,790,085)	(120,361,354)
3,974,937	74,344,627	24,899,656	60,687,085	667,940,152	854,165,693	6,384,534,691	1,325,580,896
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 2,475,446	$ 61,498,422	$ -0-	$ 58,002,796	€ 594,866,824	€ 611,099,406	$6,392,960,057	$1,507,145,480

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	All China Equity Portfolio (USD)	China A Shares Equity Portfolio (CNH)	China Bond Portfolio (CNH)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 44,289	CNH 27,557,031	CNH -0-
Interest	18	31,322	17,205,785
Swap income	-0-	-0-	-0-
Securities lending income, net	38	-0-	-0-
	44,345	27,588,353	17,205,785
EXPENSES			
Management fee	370	3,969,722	73,391
Expense on swaps	-0-	1,101	-0-
Management Company fee	238	95,575	58,976
Taxes	228	86,302	52,826
Transfer agency	384	105,269	49,875
Professional fees	19,540	1,410,156	207,297
Depositary and custodian fees	33,777	1,433,585	422,087
Distribution fee	-0-	-0-	-0-
Accounting and administration fee	15,211	247,463	157,477
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Printing	2,927	37,172	26,548
Organization expenses	-0-	-0-	61,820
Miscellaneous	38,781	731,367	226,934
	111,456	8,117,712	1,337,231
Expense reimbursed or waived	(107,567)	(2,444,537)	(172,624)
Net expenses	3,889	5,673,175	1,164,607
Net investment income/(loss)	40,456	21,915,178	16,041,178
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	(53,850)	145,131,820	8,928,811
Capital withholding tax	-0-	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	(803,722)	(332,649,049)	4,081,910
On financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
On forward foreign currency contracts	-0-	156,850	-0-
On swaps	-0-	-0-	-0-
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	(817,116)	(165,445,201)	29,051,899
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	-0-	(1,235,905,473)	(426,538,450)
Distributions	-0-	(7,138)	(16,071,435)
NET ASSETS			
Beginning of year	2,730,645	1,999,578,505	819,855,148
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 1,913,529	CNH 598,220,693	CNH 406,297,162

See notes to financial statements.

Financial Credit Portfolio (USD)	Low Volatility Total Return Equity Portfolio (USD)	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio (EUR)	Sustainable European Thematic Portfolio (EUR)	Europe (Ex UK) Equity Portfolio (EUR)	Event Driven Portfolio (USD)	China Multi-Asset Portfolio (USD)	Concentrated European Equity Portfolio (EUR)
$ -0-	$ 1,996,258	€ -0-	€ 52,341	€ 96,764	$ 324,647	$ 280,932	€ 27,568
7,875,332	-0-	1,656,773	-0-	-0-	48,370	489,689	-0-
-0-	-0-	3,925	-0-	-0-	512,666	143,839	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
7,875,332	1,996,258	1,660,698	52,341	96,764	885,683	914,460	27,568
146,380	809,092	175,403	318	17,715	1,209,111	866	385
-0-	-0-	6,074	-0-	-0-	1,766,673	116,254	-0-
9,215	21,338	15,543	270	297	16,917	2,175	284
24,474	21,028	17,992	269	298	18,034	2,118	280
29,242	15,982	15,384	331	746	23,164	1,500	383
66,357	138,216	43,020	14,566	19,145	34,595	26,879	15,225
35,714	43,162	25,094	18,278	6,919	88,470	54,932	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
45,664	37,551	30,829	14,238	15,443	40,913	23,911	15,408
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
4,307	5,270	3,194	1,345	24	4,910	2,207	2,270
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	1,441	2,162
35,807	50,495	45,315	23,732	45,024	61,106	20,815	18,903
397,160	1,142,134	377,848	73,347	105,611	3,263,893	253,098	55,300
(149,402)	(98,442)	(71,920)	(67,962)	(83,169)	(14,179)	(103,199)	(50,250)
247,758	1,043,692	305,928	5,385	22,442	3,249,714	149,899	5,050
7,627,574	952,566	1,354,770	46,956	74,322	(2,364,031)	764,561	22,518
8,416,712	(8,150,842)	(6,020,619)	141,630	108,921	(21,837,563)	(1,750,573)	82,481
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(32,466,520)	(14,359,328)	(6,686,159)	(379,478)	(194,931)	(2,391,643)	(3,915,041)	(573,344)
-0-	8,308,141	228,597	-0-	-0-	-0-	(3,477)	-0-
1,863,466	1,708,806	288,189	1,135	1,966	4,896,763	(113,519)	-0-
-0-	-0-	(26,512)	-0-	-0-	682,657	73,281	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(14,558,768)	(11,540,657)	(10,861,734)	(189,757)	(9,722)	(21,013,817)	(4,944,768)	(468,345)
(31,623,626)	(1,730,575)	75,254,425	-0-	501	108,796,257	1,040	-0-
(7,043,047)	(256,137)	(336,097)	-0-	(748)	-0-	(870)	-0-
205,492,892	121,966,816	29,998,434	2,526,875	2,904,066	165,084,607	23,916,743	2,715,135
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 152,267,451	$ 108,439,447	€ 94,055,028	€ 2,337,118	€ 2,894,097	$ 252,867,047	$ 18,972,145	€ 2,246,790

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	Low Volatility All Market Income Portfolio (USD)	Sustainable All Market Portfolio (EUR)	Arya European Alpha Portfolio (EUR)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 287,704	€ 444,962	€ -0-
Interest	104,706	127,800	-0-
Swap income	114,537	-0-	2,433,951
Securities lending income, net	10	637	-0-
	506,957	573,399	2,433,951
EXPENSES			
Management fee	875	1,347	453,895
Expense on swaps	39,555	116	4,169,655
Management Company fee	1,907	5,495	5,104
Taxes	1,906	6,163	18,392
Transfer agency	1,549	4,093	10,493
Professional fees	22,430	43,129	243,169
Depositary and custodian fees	104,201	35,612	63,666
Distribution fee	-0-	9	-0-
Accounting and administration fee	25,085	28,620	43,477
Incentive fee	-0-	-0-	47,969
Printing	1,676	2,314	2,350
Organization expenses	5,094	1,458	2,804
Miscellaneous	41,243	38,926	1,439,730
	245,521	167,282	6,500,704
Expense reimbursed or waived	(173,412)	(82,370)	(283,455)
Net expenses	72,109	84,912	6,217,249
Net investment income/(loss)	434,848	488,487	(3,783,298)
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	462,255	(3,659,066)	10,723,565
Capital withholding tax	-0-	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	(1,814,399)	(10,709,808)	(96,037)
On financial futures contracts	(36,742)	1,091,581	-0-
On forward foreign currency contracts	(33,449)	632,929	(7,245)
On swaps	(48,748)	-0-	290,260
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	(1,036,235)	(12,155,877)	7,127,245
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	1,724	102,802,478	2,580,414
Distributions	(1,724)	(131)	-0-
NET ASSETS			
Beginning of year	21,103,140	10,937,756	169,983,348
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 20,066,905	€ 101,584,226	€ 179,691,007

(b) The financial information for the Sustainable Income Portfolio is for the period from June 14, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(c) The financial information for the US Low Volatility Equity Portfolio is for the period from June 16, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(d) The financial information for the Asia High Yield Portfolio is for the period from November 19, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(e) The financial information for the Sustainable Climate Solutions Portfolio is for the period from December 1, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

See notes to financial statements.

Short Duration Income Portfolio (USD)	Sustainable Income Portfolio (USD) (b)	US Low Volatility Equity Portfolio (USD) (c)	Asia High Yield Portfolio (USD) (d)	Sustainable Climate Solutions Portfolio (USD) (e)	Global Low Carbon Equity Portfolio (USD) (f)	Climate High Income Portfolio (USD) (g)	Sustainable US Thematic Portfolio (USD) (h)
$ 410,402	$ -0-	$ 124,549	$ -0-	$ 8,347	$ 22,281	$ -0-	$ 2,596,899
4,385,459	2,015,746	126	912,940	-0-	10	389,034	26,088
419,525	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	3,034
5,215,386	2,015,746	124,675	912,940	8,347	22,291	389,034	2,626,021
394	13,070	47,847	339	554	172	803	3,496,294
116,163	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
8,614	6,214	1,143	995	99	139	923	148,596
8,557	7,663	1,215	1,248	144	202	1,316	154,398
4,297	4,211	1,497	1,123	114	146	951	106,097
30,419	72,038	23,294	21,823	37,981	15,166	49,114	159,913
58,020	40,682	3,386	26,094	14,559	9,553	19,067	91,699
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	28,020
31,870	29,698	20,616	13,257	11,227	9,676	11,796	43,587
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
66	1,055	501	500	1,360	1,622	1,430	1,671
5,044	5,787	4,795	1,063	797	767	758	-0-
23,524	26,583	20,995	13,639	17,465	12,229	16,999	47,820
286,968	207,001	125,289	80,081	84,300	49,672	103,157	4,278,095
(38,213)	(101,178)	(60,081)	(64,929)	(82,380)	(47,445)	(88,725)	(28)
248,755	105,823	65,208	15,152	1,920	2,227	14,432	4,278,067
4,966,631	1,909,923	59,467	897,788	6,427	20,064	374,602	(1,652,046)
912,901	(537,306)	(196,588)	(277,175)	(84,074)	(54,206)	276,830	271,286
112	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(11,109,365)	(11,274,905)	(77,067)	(3,371,174)	(271,553)	(287,511)	(2,344,891)	(85,804,049)
25,445	(85,562)	-0-	(1,797)	-0-	-0-	(4,921)	-0-
(2,493)	(119,923)	-0-	474	118	6,096	(83,154)	1,704,271
(302,819)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(5,509,588)	(10,107,773)	(214,188)	(2,751,884)	(349,082)	(315,557)	(1,781,534)	(85,480,538)
75,000,865	110,050,710	11,334,671	20,000,466	2,006,602	2,998,553	20,001,793	1,071,794,455
(868)	(120,642)	-0-	(1,269)	-0-	-0-	(1,760)	(20)
25,094,653	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 94,585,062	$ 99,822,295	$ 11,120,483	$ 17,247,313	$ 1,657,520	$ 2,682,996	$ 18,218,499	$ 986,313,897

(f) The financial information for the Global Low Carbon Equity Portfolio is for the period from December 8, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(g) The financial information for the Climate High Income Portfolio is for the period from December 10, 2021 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(h) The financial information for the Sustainable US Thematic Portfolio is for the period from January 31, 2022 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

STATEMENT OF OPERATIONS AND CHANGES IN NET ASSETS (continued)

For the year ended May 31, 2022 ***AB SICAV I***

	China Net Zero Solutions Portfolio (USD) (i)	American Multi-Asset Portfolio (USD) (j)	Combined (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 6,219	$ 18,195	$366,289,215 *
Interest	9	96	308,942,382
Swap income	-0-	1,867	25,926,540
Securities lending income, net	-0-	-0-	2,540,064
	6,228	20,158	703,698,201 *
EXPENSES			
Management fee	224	257	396,442,556
Expense on swaps	-0-	252	23,437,849
Management Company fee	27	69	15,737,314
Taxes	45	109	13,972,733
Transfer agency	33	87	13,504,644
Professional fees	13,142	13,705	7,841,648
Depositary and custodian fees	4,263	501	6,522,726
Distribution fee	-0-	-0-	6,403,139
Accounting and administration fee	2,478	2,519	4,176,980
Incentive fee	-0-	-0-	3,149,006
Printing	3,000	1,000	604,899
Organization expenses	225	219	43,451
Miscellaneous	4,500	438	6,615,573
	27,937	19,156	498,452,518
Expense reimbursed or waived	(27,362)	(17,536)	(4,331,140)
Net expenses	575	1,620	494,121,378
Net investment income/(loss)	5,653	18,538	209,576,823 *
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	(12,546)	(59,586)	1,576,332,715
Capital withholding tax	-0-	-0-	(2,270,514)
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	99,831	(289,971)	(5,828,766,597)*
On financial futures contracts	-0-	(1,377)	13,738,142
On forward foreign currency contracts	455	505	56,382,005
On swaps	-0-	(4,502)	21,635,669
On options written	-0-	6,841	(339,087)
Result of operations	93,393	(329,552)	(3,953,710,844)*
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	2,001,058	7,000,473	6,045,896,107 *
Distributions	-0-	(376)	(409,100,804)*
NET ASSETS			
Beginning of year	-0-	-0-	37,664,750,877
Currency translation adjustment	-0-	-0-	(424,470,442)*
End of year	$ 2,094,451	$ 6,670,545	$ 38,923,364,894 *

(i) The financial information for the China Net Zero Solutions Portfolio is for the period from April 21, 2022 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

(j) The financial information for the American Multi-Asset Portfolio is for the period from April 22, 2022 to May 31, 2022. See Board of Directors' Report.

* Investment activity within the Emerging Markets Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the China A Shares Equity Portfolio, investment activity within RMB Income Plus Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Plus Fixed Income Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio and RMB Income Plus Portfolio, investment activity within Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within the US High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity within Global Dynamic Bond Portfolio that relates to its investment in the RMB Income Plus Portfolio, investment activity within Global Income Portfolio that relates to its investment in the Euro High Yield Portfolio, Emerging Market Corporate Debt Portfolio, Asia Income Opportunities Portfolio and Financial Credit Portfolio, investment activity within the All Market Income Portfolio that relates to its investment in the Euro High Yield Portfolio, Emerging Markets Multi-Asset Portfolio, Emerging Market Corporate Debt Portfolio, Asia Income Opportunities Portfolio and Financial Credit Portfolio, investment activity within the Sustainable All Market Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio, investment activity within the Short Duration Income Portfolio that relates to its investment in the Emerging Market Corporate Debt Portfolio and Asia Income Opportunities Portfolio and investment activity within the American Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the US High Yield Portfolio has been eliminated for presentation purposes of the combined financials.

SHARES OUTSTANDING
May 31, 2022

AB SICAV I

CLASS	International Health Care Portfolio	International Technology Portfolio	Global Real Estate Securities Portfolio
A	2,403,710	935,555	715,837
A AUD H	-0-	545,177	-0-
A EUR	619,690	125,830	33,255
A EUR H	11,678,553	-0-	-0-
A PLN H	-0-	144,411	-0-
A SGD	90,194	198	-0-
AD	451,285	-0-	502,308
AD AUD H	204,432	-0-	108,118
AD NZD H	-0-	-0-	38,251
AD SGD H	-0-	-0-	5,076
AX	9,633	-0-	-0-
B	7,631	5,843	47,792
B SGD	158	-0-	-0-
BX	1,700	-0-	-0-
C	91,745	28,548	30,811
C EUR	18,176	797	-0-
E	-0-	3,206,358	-0-
E AUD H	-0-	445,166	-0-
ED	3,937,975	-0-	-0-
ED AUD H	326,458	-0-	-0-
I	778,489	669,489	374,130
I EUR	72,767	14,702	614
I GBP	354,717	-0-	-0-
ID	-0-	-0-	81,933
S1	818,749	150,273	-0-
S1 EUR	480,349	7,827	356
S1 GBP	54,678	-0-	346
S14 GBP	1,380,657	-0-	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

CLASS	Sustainable Global Thematic Portfolio	India Growth Portfolio	Euro High Yield Portfolio
A	11,214,466	372,821	57,161
A AUD H	950,861	-0-	-0-
A CAD H	13,547	-0-	-0-
A EUR	2,297,588	14,158	-0-
A EUR H	2,033,704	-0-	-0-
A GBP	28,416	-0-	-0-
A HKD	728,241	4,936	-0-
A PLN H	-0-	3,004	-0-
A SGD	612,586	-0-	-0-
A SGD H	1,705,984	12,683	-0-
A USD	-0-	-0-	11,796
A2	-0-	-0-	151,743
A2 CHF H	-0-	-0-	600
A2 PLN H	-0-	-0-	42,455
A2 USD	-0-	-0-	18,861
A2 USD H	-0-	-0-	4,332
AA	-0-	-0-	773,995
AA AUD H	-0-	-0-	20,108
AA USD H	-0-	-0-	1,259,178
AD AUD H	-0-	2,989	-0-
AN	724	-0-	-0-
AR	-0-	-0-	1,185
AT	-0-	-0-	183,457
AT USD	-0-	-0-	8,972
AT USD H	-0-	-0-	184,952
AX	3,953,193	205,210	-0-
AX EUR	1,092,017	24,069	-0-
AX SGD	119,412	-0-	-0-
AXX	20,305	-0-	-0-
B	7,900	579	-0-
BX	58,503	17,144	-0-
BX EUR	1,325	583	-0-
BX SGD	12,005	-0-	-0-
BXX	16,592	-0-	-0-
C	222,100	1,543	949
C USD	-0-	-0-	437
C2	-0-	-0-	500
CX	15,009	-0-	-0-
CX EUR	863	-0-	-0-
E	2,386,174	-0-	-0-
E AUD H	671,722	-0-	-0-
I	3,775,022	25,553	56
I AUD	4,232,603	-0-	-0-
I AUD H	3,368,672	-0-	-0-
I EUR	3,449,001	1,255	-0-
I EUR H	665,900	-0-	-0-
I GBP	190,184	-0-	-0-
I HKD	3,201	-0-	-0-
I SGD H	675	-0-	-0-
I USD	-0-	-0-	9,420
I2	-0-	-0-	1,979,749
I2 CHF H	-0-	-0-	600
I2 GBP H	-0-	-0-	483
I2 USD	-0-	-0-	310
I2 USD H	-0-	-0-	43,339
IN	647	-0-	-0-
IN EUR	182	-0-	-0-
INN	4,876,481	-0-	-0-

	Sustainable Global Thematic Portfolio	India Growth Portfolio	Euro High Yield Portfolio
CLASS			
IT USD H	-0-	-0-	171,546
IX	43,396	-0-	-0-
IX EUR	34,711	-0-	-0-
IX SGD	1,230	-0-	-0-
NT USD H	-0-	-0-	7,943
S	2,008,898	771	5,388,512
S GBP	374,424	-0-	-0-
S USD	-0-	-0-	643,536
S1	6,754,141	768	1,294,089
S1 AUD	186,933	-0-	-0-
S1 AUD H	49,507	-0-	-0-
S1 EUR	3,072,877	436	-0-
S1 EUR H	650,000	-0-	-0-
S1 JPY	10,123,677	-0-	-0-
S1 NZD	150	-0-	-0-
S1 USD	-0-	-0-	274
S1 USD H	-0-	-0-	19,685
S1X SGD	270,024	-0-	-0-
SD	156,972	-0-	-0-
SX GBP	973	-0-	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)
May 31, 2022

AB SICAV I

CLASS	US Small and Mid-Cap Portfolio	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	RMB Income Plus Portfolio
A	1,149,629	3,104,419	-0-
A AUD H	35,132	111,732	-0-
A CAD H	-0-	8,793	-0-
A CHF H	-0-	2,627	-0-
A EUR	24,462	1,419,255	-0-
A EUR H	52,304	693,062	-0-
A GBP H	-0-	95,263	-0-
A HKD	219	28,954	-0-
A SGD H	-0-	125,879	-0-
A2	-0-	-0-	3,171,054
A2 CHF	-0-	-0-	216,518
A2 EUR	-0-	-0-	895,574
A2 GBP	-0-	-0-	187,434
A2 HKD	-0-	-0-	55,924
A2 SGD	-0-	-0-	127,280
A2 USD	-0-	-0-	5,936,344
AD	-0-	18,961,906	-0-
AD AUD H	-0-	5,922,923	-0-
AD CAD H	-0-	941,187	-0-
AD EUR H	-0-	980,894	-0-
AD GBP H	-0-	1,522,478	-0-
AD HKD	-0-	5,351,156	-0-
AD RMB H	-0-	244,231	-0-
AD SGD H	-0-	2,695,056	-0-
AD ZAR H	-0-	1,043,878	-0-
AR	-0-	257,329	-0-
AR EUR	-0-	-0-	18,510
AR EUR H	-0-	185,858	-0-
AT	-0-	-0-	6,899,038
AT HKD	-0-	-0-	1,609,047
AT SGD	-0-	-0-	700,434
AT USD	-0-	-0-	10,456,097
B	-0-	50	-0-
BD	-0-	52,388	-0-
C	111,457	257,407	-0-
C EUR	9,036	-0-	-0-
C EUR H	61	-0-	-0-
C2	-0-	-0-	2,599
C2 USD	-0-	-0-	29,183
CT	-0-	-0-	756
CT USD	-0-	-0-	135,660
ED	-0-	491,657	-0-
ED AUD H	-0-	131,074	-0-
ED ZAR H	-0-	298,655	-0-
I	1,072,328	1,390,172	-0-
I CHF H	-0-	537	-0-
I EUR	790	316,585	-0-
I EUR H	23,678	118,163	-0-
I GBP	487	507	-0-
I GBP H	-0-	82,304	-0-
I2	-0-	-0-	895,678
I2 CHF	-0-	-0-	236,996
I2 EUR	-0-	-0-	454,988
I2 GBP	-0-	-0-	179,187
I2 HKD	-0-	-0-	10,468
I2 SGD	-0-	-0-	1,551
I2 USD	-0-	-0-	1,346,062
ID	-0-	1,654,234	-0-
ID GBP H	-0-	1,069,076	-0-

	US Small and Mid-Cap Portfolio	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	RMB Income Plus Portfolio
CLASS			
IT	-0-	-0-	644,582
IT SGD	-0-	-0-	62,447
IT USD	-0-	-0-	732,020
N	-0-	81,937	-0-
S	-0-	293,786	191,573
S GBP	-0-	7,748	-0-
S GBP H	-0-	450	-0-
S USD	-0-	-0-	674
S1	667	8,815,095	-0-
S1 EUR	185	-0-	394
S1 GBP	-0-	2,683	-0-
S1 JPY	-0-	2,764	-0-
S1 JPY H	-0-	1,252	-0-
S1 USD	-0-	-0-	2,114,203
S1D	-0-	93,001	-0-
SD	-0-	894,927	-0-
W2	-0-	-0-	650
W2 CHF	-0-	-0-	551

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

CLASS	Short Duration High Yield Portfolio	Select US Equity Portfolio	Global Plus Fixed Income Portfolio
1	-0-	-0-	2,700,341
1 EUR H	-0-	-0-	365
1 GBP H	-0-	-0-	16,527
1D	-0-	-0-	2,006,131
1D EUR H	-0-	-0-	94,412
1D GBP H	-0-	-0-	184,438
2	-0-	-0-	3,354,559
2 EUR H	-0-	-0-	275,255
2 GBP H	-0-	-0-	515
A	-0-	9,149,972	-0-
A AUD H	-0-	414,280	-0-
A CHF H	-0-	39,648	-0-
A CZK H	-0-	4,828	-0-
A EUR	-0-	3,856,359	-0-
A EUR H	-0-	6,858,008	-0-
A GBP H	-0-	300,646	-0-
A HKD	-0-	34,609	-0-
A PLN	-0-	190	-0-
A PLN H	-0-	20,210	-0-
A SGD H	-0-	101,500	-0-
A2	17,881,349	-0-	240,190
A2 CHF H	42,427	-0-	-0-
A2 EUR H	980,165	-0-	5,159
A2 GBP H	17,880	-0-	-0-
A2 HKD	3,865	-0-	-0-
A2 SGD H	-0-	-0-	83,435
AA	1,148,060	-0-	-0-
AA AUD H	259,256	-0-	-0-
AA SGD H	1,347	-0-	-0-
AI	133	-0-	-0-
AI AUD H	181	-0-	-0-
AR	-0-	20,365	-0-
AR EUR H	41,285	7,021	-0-
AT	6,272,251	-0-	88,758
AT AUD H	99,316	-0-	622,039
AT CAD H	94,453	-0-	11,385
AT EUR H	606,166	-0-	4,478
AT GBP H	77,576	-0-	434
AT HKD	46,589	-0-	-0-
AT SGD H	164,502	-0-	81,455
B2	1,481	-0-	-0-
BT	3,217	-0-	-0-
C	-0-	1,925,170	-0-
C2	3,955,188	-0-	1,049,618
C2 EUR H	-0-	-0-	507
CT	2,424,687	-0-	1,514
EI	133	-0-	-0-
EI AUD H	181	-0-	-0-
FX	-0-	496,333	-0-
FX EUR H	-0-	59,998	-0-
I	-0-	7,285,044	-0-
I CHF H	-0-	79,485	-0-
I EUR	-0-	865,303	-0-
I EUR H	-0-	717,428	-0-
I GBP H	-0-	10,943	-0-
I SGD H	-0-	11,538	-0-
I2	18,336,844	-0-	9,528,541
I2 CHF H	1,008,482	-0-	-0-

	Short Duration High Yield Portfolio	Select US Equity Portfolio	Global Plus Fixed Income Portfolio
CLASS			
I2 EUR H	5,728,707	-0-	17,383
I2 GBP H	119,127	-0-	275,227
IT	4,297,855	-0-	-0-
IT GBP H	6,259	-0-	-0-
IT SGD H	11,264	-0-	-0-
N	-0-	1,327,032	-0-
N2	1,399,074	-0-	-0-
NT	950,444	-0-	-0-
S	788,028	2,138,228	2,724,639
S CAD H	-0-	-0-	649,159
S GBP H	-0-	-0-	6,108
S1	6,315,566	23,227,508	17,367,684
S1 EUR	-0-	6,921,152	-0-
S1 EUR H	30,000	4,410,464	400
S1 GBP H	-0-	667	-0-
S1 SGD H	-0-	125	-0-
S1T	549,666	-0-	-0-
SA	-0-	-0-	79,886
W	-0-	4,727,936	-0-
W CHF H	-0-	176,114	-0-
W EUR	-0-	3,139,793	-0-
W EUR H	-0-	3,112,138	-0-
W GBP H	-0-	7,809	-0-
W SGD H	-0-	2,333	-0-
W2 CHF H	148,735	-0-	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022

AB SICAV I

CLASS	Select Absolute Alpha Portfolio	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio
A	8,575,795	-0-	-0-
A CHF H	17,160	-0-	-0-
A EUR	262,182	-0-	-0-
A EUR H	9,692,973	-0-	-0-
A GBP H	170,502	-0-	-0-
A PLN H	4,605	-0-	-0-
A SGD H	106,437	-0-	-0-
A2	-0-	72,144	12,315
A2 CZK H	-0-	207	-0-
A2 EUR H	-0-	10,099	8,151
A2 HKD	-0-	-0-	44,673
A2 PLN	-0-	683	-0-
A2 PLN H	-0-	5,377	-0-
AA	-0-	61,068	174
AA AUD H	-0-	-0-	251
AA CAD H	-0-	-0-	244
AA EUR H	-0-	-0-	155
AA GBP H	-0-	-0-	144
AA HKD	-0-	-0-	291
AA SGD H	-0-	-0-	267
AT	-0-	1,770	1,161,579
AT AUD H	-0-	-0-	580,535
AT CAD H	-0-	-0-	318,395
AT EUR H	-0-	-0-	79,231
AT GBP H	-0-	-0-	141,945
AT HKD	-0-	-0-	668,369
AT SGD H	-0-	-0-	16,378
C	1,297,059	-0-	-0-
C2 EUR H	-0-	-0-	123
FX	91,282	-0-	-0-
FX EUR H	21,866	-0-	-0-
I	3,774,836	-0-	-0-
I CHF H	143,351	-0-	-0-
I EUR	113,761	-0-	-0-
I EUR H	7,262,919	-0-	-0-
I GBP H	92,495	-0-	-0-
I2	-0-	32,069	667
I2 EUR H	-0-	500	564
N	864,305	-0-	-0-
S	660	-0-	679
S1	354,227	-0-	667
S1 EUR H	1,140,895	-0-	-0-
S1 JPY H	728,294	-0-	-0-
S13 EUR H	626,316	-0-	-0-
SA	-0-	55,569	-0-
W	667	-0-	-0-
W CHF H	667	-0-	-0-
ZT	-0-	4,559,530	-0-

	Emerging Market Corporate Debt Portfolio	US High Yield Portfolio	Low Volatility Equity Portfolio
CLASS			
A	-0-	-0-	17,131,388
A AUD H	-0-	-0-	555,317
A EUR	-0-	-0-	2,650
A EUR H	-0-	-0-	675,241
A HKD	-0-	-0-	264,245
A NZD H	-0-	-0-	142,509
A PLN H	-0-	-0-	1,565
A SGD H	-0-	-0-	1,352,001
A2	325,244	261,106	-0-
A2 EUR H	2,962	7,323	-0-
A2 SEK H	-0-	765,476	-0-
AA	-0-	2,284	-0-
AA AUD H	1,188	4,100	-0-
AA SGD H	1,458	-0-	-0-
AD	-0-	-0-	56,561,832
AD AUD H	-0-	-0-	12,160,251
AD CAD H	-0-	-0-	3,732,415
AD EUR H	-0-	-0-	2,089,133
AD GBP H	-0-	-0-	4,385,372
AD HKD	-0-	-0-	14,793,069
AD NZD H	-0-	-0-	2,364,352
AD RMB H	-0-	-0-	1,650,815
AD SGD H	-0-	-0-	27,108,281
AD ZAR H	-0-	-0-	238,388
AI	-0-	13,720	-0-
AI AUD H	-0-	4,134	-0-
AR	-0-	-0-	32,187
AR EUR	285	-0-	-0-
AR EUR H	-0-	-0-	749
AT GBP H	137	-0-	-0-
C	-0-	-0-	2,854,215
C2	667	54,710	-0-
CT	962	-0-	-0-
ED	-0-	-0-	4,069,102
ED AUD H	-0-	-0-	875,072
ED ZAR H	-0-	-0-	1,849,827
EI	-0-	74,888	-0-
EI AUD H	-0-	2,326	-0-
I	-0-	-0-	9,214,871
I EUR	-0-	-0-	4,464,145
I EUR H	-0-	-0-	1,046,238
I GBP	-0-	-0-	1,778
I GBP H	-0-	-0-	137,593
I SGD H	-0-	-0-	1,489,848
I2	137,722	509,223	-0-
I2 EUR H	434	500	-0-
I2 SEK H	-0-	475,817	-0-
ID	-0-	-0-	536,245
IL	-0-	-0-	667
IT	34,518	17,276	-0-
N	-0-	-0-	2,021,717
N2	146,559	116,489	-0-
NT	118,043	151,744	-0-
S	4,137,911	69,000	4,212,484
S1	667	463	16,636,926
S1 EUR	-0-	-0-	90
S1D	-0-	-0-	92
SD	-0-	-0-	1,364,514
ZT	878,856	8,536,298	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)
May 31, 2022

AB SICAV I

CLASS	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	Global Dynamic Bond Portfolio	Concentrated US Equity Portfolio
A	80,546	-0-	3,430,108
A AUD H	-0-	-0-	103,926
A EUR	-0-	-0-	547,336
A EUR H	-0-	-0-	157,658
A HKD	58	-0-	-0-
A SGD H	-0-	-0-	311,095
A2 CHF H	-0-	667	-0-
A2 EUR H	-0-	734	-0-
A2 USD H	-0-	667	-0-
AD	8,590	-0-	-0-
AD AUD H	15,160	-0-	-0-
AD CAD H	5,664	-0-	-0-
AD HKD	24,121	-0-	-0-
AR EUR	-0-	-0-	91,350
AR EUR H	-0-	671	-0-
C	-0-	-0-	605,644
F	167,708	-0-	-0-
I	29,381	-0-	16,170,773
I AUD H	-0-	-0-	2,394
I CHF H	-0-	-0-	81,902
I EUR H	-0-	-0-	450,821
I GBP	-0-	-0-	1,859
I GBP H	-0-	-0-	114,878
I SGD H	-0-	-0-	4,397
I2	-0-	387	-0-
I2 CHF H	-0-	21,200	-0-
I2 EUR H	-0-	184,295	-0-
I2 USD H	-0-	667	-0-
N	-0-	-0-	201,562
S	-0-	9,289,513	4,367,083
S EUR	562,182	-0-	-0-
S EUR H	-0-	1,989,390	-0-
S GBP	17,376,462	-0-	-0-
S1	-0-	109,917	4,886,433
S1 EUR	-0-	-0-	660,125
S1 EUR H	-0-	467	-0-
S1 GBP H	-0-	-0-	4,420
S1 USD H	-0-	667	-0-
S1QD	-0-	657,830	-0-
SD	-0-	-0-	390,474
SQD	-0-	3,771,328	-0-
SQD EUR H	-0-	-0-	647,668

CLASS	Concentrated Global Equity Portfolio	Global Core Equity Portfolio	Asia Income Opportunities Portfolio
A	1,097,700	1,099,455	-0-
A AUD H	-0-	5,247	-0-
A EUR H	119,487	207,369	-0-
A SGD H	11,043	19,100	-0-
A2	-0-	-0-	247,315
A2 AUD H	-0-	-0-	62,812
A2 HKD	-0-	-0-	35,181
AA	-0-	-0-	841,660
AA AUD H	-0-	-0-	1,154,994
AA CAD H	-0-	-0-	140,266
AA EUR H	-0-	-0-	80,303
AA GBP H	-0-	-0-	173,049
AA HKD	-0-	-0-	3,884,758
AA NZD H	-0-	-0-	508,969
AR EUR	536,035	786,715	-0-
AT	-0-	-0-	1,450,397
AT AUD H	-0-	-0-	119,378
AT EUR H	-0-	-0-	60,242
AT HKD	-0-	-0-	132,063
AT SGD H	-0-	-0-	740,189
C	27,564	10,759	-0-
I	5,177,130	4,395,990	-0-
I AUD H	-0-	436,067	-0-
I CAD H	3,708	-0-	-0-
I CHF H	4,914	593	-0-
I EUR	3,350,880	1,535	-0-
I EUR H	88,998	171,776	-0-
I GBP	198,887	-0-	-0-
I GBP H	27,659	233,234	-0-
I SGD H	-0-	25,817	-0-
I2	-0-	-0-	5,106
I2 HKD	-0-	-0-	527
INN EUR	-0-	199,037	-0-
IT	-0-	-0-	52,660
IT HKD	-0-	-0-	688
IX EUR	-0-	180,368	-0-
N	32,187	113,995	-0-
RX EUR	-0-	9,640	-0-
S	-0-	6,651,813	391,851
S GBP	176,591	-0-	-0-
S GBP H	-0-	533,052	-0-
S NOK HP	-0-	91	-0-
S1	5,620,852	28,511,992	100
S1 EUR	193,800	-0-	-0-
S1 NOK	-0-	10	-0-
S1 NOK HP	-0-	323,674	-0-
SA	-0-	-0-	305
SD	-0-	640,034	-0-
ZT	-0-	-0-	5,411,927

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 ***AB SICAV I***

CLASS	Global Income Portfolio	Concentrated Asia Equity Portfolio	Sustainable Emerging Market Debt Portfolio
A	-0-	667	-0-
A EUR	-0-	600	-0-
A2	321,700	-0-	667
A2 CHF H	667	-0-	-0-
A2 EUR H	5,283	-0-	533
A2 GBP H	533	-0-	-0-
A2 HKD	568	-0-	-0-
A2 PLN H	25,237	-0-	-0-
AA	155,825	-0-	-0-
AA AUD H	112,437	-0-	-0-
AA CAD H	5,799	-0-	-0-
AA EUR H	1,705	-0-	-0-
AA HKD	232,136	-0-	-0-
AA SGD H	4,599	-0-	-0-
AT	202,608	-0-	815
AT AUD H	19,049	-0-	-0-
AT CAD H	34,546	-0-	-0-
AT EUR H	3,297	-0-	-0-
AT GBP H	7,448	-0-	-0-
AT HKD	697	-0-	-0-
AT SGD H	50,822	-0-	-0-
I	-0-	667	-0-
I EUR	-0-	600	-0-
I GBP	-0-	500	-0-
I2	40,051	-0-	667
I2 AUD H	867	-0-	-0-
I2 CHF H	667	-0-	-0-
I2 EUR H	613	-0-	533
I2 GBP H	520	-0-	-0-
I2 HKD	553	-0-	-0-
I2 SGD H	7,631	-0-	-0-
IT	61,583	-0-	835
IT EUR H	691	-0-	-0-
IT HKD	700	-0-	-0-
IT SGD H	34,674	-0-	-0-
S	2,791	29,200	-0-
S GBP H	80	-0-	-0-
S1	100	100	100
S1 EUR	-0-	90	-0-
S1 EUR H	90	-0-	-0-
S1 GBP	-0-	75	-0-
S1 GBP H	80	-0-	-0-
S1D	-0-	-0-	713,060
S1D EUR H	-0-	-0-	95
ZT	1,052,898	-0-	-0-

	Multi-Strategy Alternative Portfolio	European Equity Portfolio	Eurozone Equity Portfolio
CLASS			
A	-0-	2,209,098	4,135,929
A AUD H	-0-	-0-	103
A HKD H	-0-	42,707	-0-
A PLN H	-0-	-0-	7,360
A SGD H	-0-	63,860	5,361
A USD	-0-	1,511,674	240,334
A USD H	-0-	615,162	391,919
AD	-0-	162,512	-0-
AD AUD H	-0-	767,691	-0-
AD SGD H	-0-	167,880	-0-
AD USD H	-0-	1,051,698	-0-
AR	-0-	-0-	2,370
AX	-0-	-0-	581,395
AX USD	-0-	-0-	31,848
B USD	-0-	731	-0-
BX	-0-	-0-	5,000
BX USD	-0-	-0-	56,540
C	-0-	52,267	161,239
C USD	-0-	44,554	35,663
C USD H	-0-	13,188	12,517
CX	-0-	-0-	21,548
CX USD	-0-	-0-	7,480
F	100	-0-	-0-
F EUR H	90	-0-	-0-
F GBP H	80	-0-	-0-
I	5,333	3,578,004	2,317,650
I EUR H	25,830	-0-	-0-
I GBP	-0-	533	533
I GBP H	71,584	-0-	487
I USD	-0-	6,037,609	1,178,865
I USD H	-0-	126,433	37,907
INN	-0-	-0-	101,961
IX	-0-	-0-	105
IX USD	-0-	-0-	2,471
S	100	14,555	-0-
S USD	-0-	-0-	157,247
S1	100	283,900	6,667,998
S1 EUR H	90	-0-	-0-
S1 GBP	-0-	50,298	80
S1 GBP H	80	-0-	-0-
S1 USD	-0-	209,655	1,382,389
S1 USD H	-0-	-0-	1,176,275
S1N	-0-	-0-	40,693
S1N USD	-0-	-0-	39,729
S1X	-0-	36,889	-0-
S1X USD	-0-	3,479,490	-0-
S3 AUD H	774,790	-0-	-0-
SD	-0-	668,130	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022

AB SICAV I

	American Growth Portfolio	All Market Income Portfolio	All China Equity Portfolio
CLASS			
A	13,322,503	753,604	667
A CHF H	-0-	730	-0-
A EUR	967,537	-0-	-0-
A EUR H	372,990	3,707	-0-
A HKD	-0-	59,125	-0-
A PLN H	351,112	-0-	-0-
A SGD	88,858	-0-	-0-
A SGD H	1,457,565	867	-0-
A2X	-0-	40,819	-0-
A2X EUR	-0-	961	-0-
AD	4,190,422	55,949,487	-0-
AD AUD H	2,572,860	13,167,434	-0-
AD CAD H	-0-	3,221,856	-0-
AD EUR H	-0-	2,077,191	-0-
AD GBP H	-0-	5,410,479	-0-
AD HKD	1,682,991	29,483,008	-0-
AD NZD H	-0-	3,254,533	-0-
AD RMB H	7,307	1,216,707	-0-
AD SGD H	-0-	160,949	-0-
AD ZAR H	2,983,886	9,882,262	-0-
AMG	-0-	789	-0-
AMG EUR H	-0-	861	-0-
ANN	-0-	714	-0-
ANN EUR H	-0-	643	-0-
AQG	-0-	789	-0-
AQG EUR H	-0-	711	-0-
AR EUR H	-0-	11,561	-0-
AX	94,439	160,443	-0-
AX EUR	-0-	650	-0-
AX SGD	-0-	7,926	-0-
B	48,658	-0-	-0-
B2X	-0-	693	-0-
BX	1,647	3,314	-0-
C	901,113	52,861	-0-
C EUR	662,248	-0-	-0-
C EUR H	29,589	-0-	-0-
C2X	-0-	43,489	-0-
CD	-0-	15,377	-0-
CX	-0-	26,428	-0-
ED	8,434,553	15,680,200	-0-
ED AUD H	683,572	2,703,252	-0-
ED ZAR H	-0-	4,914,396	-0-
I	3,741,495	170,030	667
I CHF H	-0-	600	-0-
I EUR	429,389	-0-	-0-
I EUR H	328,331	4,786	-0-
I GBP	376,209	-0-	-0-
I GBP H	99,526	-0-	-0-
I SGD H	-0-	867	-0-
ID	-0-	62,561	-0-
IMG	-0-	788	-0-
IMG EUR H	-0-	711	-0-
INN	-0-	48,987	-0-
INN EUR H	-0-	658	-0-
INN GBP H	-0-	585	-0-
IQG	-0-	789	-0-
IQG EUR H	-0-	710	-0-
N	850,984	47,016	-0-
ND	-0-	28,042	-0-

	American Growth Portfolio	All Market Income Portfolio	All China Equity Portfolio
CLASS			
S	1,079,849	-0-	19,700
S1	4,549,180	7,368,693	100
S1 CHF H	-0-	100	-0-
S1 EUR	532,653	-0-	-0-
S1 EUR H	366,120	90	-0-
S1 GBP H	-0-	80	-0-
S1D JPY H	-0-	492,509	-0-
S1QG GBP H	-0-	95	-0-
SD	109,640	510,194	-0-
SK	9,664,213	-0-	-0-

	China A Shares Equity Portfolio	China Bond Portfolio	Financial Credit Portfolio
CLASS			
A	19,200	-0-	-0-
A AUD H	1,000	-0-	-0-
A EUR	2,830	-0-	-0-
A HKD H	803	-0-	-0-
A SGD H	933	-0-	-0-
A USD	119,895	-0-	-0-
A USD H	667	-0-	-0-
A2	-0-	670	284,262
A2 CHF H	-0-	-0-	667
A2 EUR H	-0-	-0-	152,398
AD HKD	828	-0-	-0-
AD HKD H	882	-0-	-0-
AD SGD H	958	-0-	-0-
AD USD H	692	-0-	-0-
AT	-0-	-0-	762
I	670	-0-	-0-
I GBP	71,650	-0-	-0-
I USD H	97,550	-0-	-0-
I2	-0-	138,369	1,509
I2 CHF H	-0-	-0-	667
I2 EUR H	-0-	-0-	67,471
I2 GBP H	-0-	-0-	533
IT	-0-	-0-	7,115
S	389,240	-0-	100
S EUR H	-0-	-0-	90
S GBP H	-0-	-0-	80
S USD	38,877	-0-	-0-
S1	67	-0-	100
S1 EUR	155,021	-0-	-0-
S1 EUR H	-0-	-0-	90
S1 GBP	406,193	-0-	-0-
S1 GBP H	-0-	-0-	80
SA	-0-	3,725,691	-0-
SP1 USD	39	-0-	-0-
ZT	-0-	-0-	1,382,568

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

CLASS	Low Volatility Total Return Equity Portfolio	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	Sustainable European Thematic Portfolio
A	244,629	-0-	600
A AUD H	1,103	-0-	-0-
A CAD H	887	-0-	-0-
A EUR H	600	-0-	-0-
A GBP H	652	-0-	-0-
A HKD	8,857	-0-	-0-
A NZD H	1,040	-0-	-0-
A PLN H	496,231	-0-	-0-
A SGD H	9,633	-0-	-0-
A2	-0-	1,876	-0-
AD	220,218	-0-	-0-
AD AUD H	114,211	-0-	-0-
AD CAD H	11,861	-0-	-0-
AD GBP H	49,592	-0-	-0-
AD HKD	45,503	-0-	-0-
AD NZD H	1,150	-0-	-0-
AD SGD H	80,020	-0-	-0-
I	134,452	-0-	600
I EUR H	600	-0-	-0-
I PLN H	420	-0-	-0-
I2	-0-	148,809	-0-
I2 GBP H	-0-	1,493	-0-
I2 USD H	-0-	369,824	-0-
INN AUD H	-0-	2,107,403	-0-
S	100	102,634	17,230
S GBP H	-0-	334,900	-0-
S1	100	174,820	90
S1 GBP H	-0-	80	-0-
S1 JPY H	1,127,275	-0-	-0-
S1 USD H	-0-	100	-0-
Z2	-0-	63,000	-0-

CLASS	Europe (Ex UK) Equity Portfolio	Event Driven Portfolio	China Multi-Asset Portfolio
A	-0-	-0-	667
A CNH	-0-	-0-	700
AD	-0-	-0-	709
AD CNH	-0-	-0-	746
I	600	31,167	667
I EUR	-0-	-0-	600
I EUR H	-0-	600	-0-
I GBP	-0-	-0-	533
S	-0-	77,334	219,200
S1	23,450	100	100
S1 EUR H	-0-	1,425,953	-0-
S1 SEK H	-0-	895,250	-0-
S1FN	92	-0-	-0-
S1FN GBP	79	-0-	-0-
S1FN USD	103	-0-	-0-
SU	-0-	100	-0-

	Concentrated European Equity Portfolio	Low Volatility All Market Income Portfolio	Sustainable All Market Portfolio
CLASS			
A	600	667	7,617
A RMB H	-0-	700	-0-
A USD H	-0-	-0-	667
AD	-0-	711	-0-
AD RMB H	-0-	772	-0-
AI USD H	-0-	-0-	133
EI USD H	-0-	-0-	133
I	600	667	600
I EUR H	-0-	600	-0-
I GBP	533	-0-	-0-
I GBP H	-0-	533	533
I USD H	-0-	-0-	667
ID	-0-	718	-0-
S	21,600	199,100	142,353
S GBP H	-0-	-0-	815,643
S1	90	100	90

	Arya European Alpha Portfolio	Short Duration Income Portfolio	Sustainable Income Portfolio
CLASS			
A2	-0-	667	667
AA	-0-	-0-	692
AA AUD H	-0-	-0-	899
AA EUR H	-0-	-0-	549
AA GBP H	-0-	-0-	484
AA RMB H	-0-	-0-	740
AA SGD H	-0-	-0-	899
AT	-0-	701	683
AT EUR H	-0-	-0-	542
AT SGD H	-0-	-0-	888
F	1,541,692	-0-	-0-
F CHF H	60,222	-0-	-0-
F JPY	78,778	-0-	-0-
I	97,384	-0-	-0-
I2	-0-	667	667
I2 CHF H	-0-	-0-	600
I2 EUR H	-0-	600	533
I2 GBP H	-0-	533	7,916
IT	-0-	706	686
S	1,091,781	989,968	1,054,651
S1	-0-	100	100
S1QG JPY	-0-	-0-	40,031
S1QG JPY H	-0-	-0-	15,608
SU	1,469,254	-0-	-0-
SX GBP H	52,078	-0-	-0-
Z	9,772,835	-0-	-0-
Z USD	255,773	-0-	-0-

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

	US Low Volatility Equity Portfolio	Asia High Yield Portfolio	Sustainable Climate Solutions Portfolio
CLASS			
A	667	-0-	667
A AUD H	-0-	-0-	933
A EUR	-0-	-0-	1,170
A HKD H	-0-	-0-	780
A RMB H	-0-	-0-	640
A2	-0-	667	-0-
AA	-0-	695	-0-
AT	-0-	690	-0-
I	667	-0-	667
I CHF	-0-	-0-	600
I EUR	533	-0-	600
I GBP	467	-0-	467
I2	-0-	667	-0-
I2 CHF H	-0-	600	-0-
I2 EUR H	-0-	600	-0-
I2 GBP H	-0-	467	-0-
IT	-0-	692	-0-
S	97	199,100	18,800
S1	109,671	100	100
S1 EUR	80	-0-	90
S1 GBP	70	-0-	70

	Global Low Carbon Equity Portfolio	Chinese High Income Portfolio	Sustainable US Thematic Portfolio
CLASS			
A	-0-	-0-	7,398,389
A AUD H	-0-	-0-	168,738
A CAD H	-0-	-0-	146,240
A EUR	-0-	-0-	383,278
A EUR H	-0-	-0-	283,190
A GBP H	-0-	-0-	98,970
A HKD	-0-	-0-	282,420
A SGD H	-0-	-0-	125,865
A2	-0-	667	-0-
A2 AUD H	-0-	933	-0-
A2 HKD H	-0-	780	-0-
A2 RMB H	-0-	640	-0-
AA	-0-	681	-0-
AA AUD H	-0-	953	-0-
AA EUR H	-0-	611	-0-
AA HKD H	-0-	797	-0-
AA RMB H	-0-	660	-0-
AT	-0-	676	-0-
AT EUR H	-0-	606	-0-
B	-0-	-0-	52,335
C	-0-	-0-	454,498
C EUR	-0-	-0-	45,375
C EUR H	-0-	-0-	535
C SGD	-0-	-0-	1,351
E	-0-	-0-	390,685
I	667	-0-	7,798,847
I CHF	600	-0-	-0-
I EUR	600	-0-	1,795,658
I EUR H	-0-	-0-	98,927
I GBP	467	-0-	9,740
I GBP H	-0-	-0-	493
I2	-0-	667	-0-
I2 CHF H	-0-	600	-0-
I2 EUR H	-0-	600	-0-
I2 GBP H	-0-	500	-0-
IN	-0-	-0-	667
IN EUR	-0-	-0-	110
INN EUR	-0-	-0-	14,200
IT	-0-	678	-0-
S	29,300	198,100	758
S1	100	100	1,620,797
S1 EUR	90	-0-	2,297,458
S1 EUR H	-0-	90	-0-
S1 GBP	70	-0-	74
S1 GBP H	-0-	75	74
S1 JPY H	-0-	-0-	7,500

SHARES OUTSTANDING (continued)

May 31, 2022 — *AB SICAV I*

CLASS	China Net Zero Solutions Portfolio	American Multi-Asset Portfolio
A	667	667
A AUD H	933	933
A EUR	600	600
A EUR H	600	600
A HKD	780	5,200
A RMB H	640	640
A SGD H	933	933
AD	-0-	667
AD AUD H	-0-	933
AD EUR	-0-	600
AD EUR H	-0-	600
AD HKD	-0-	5,200
AD RMB H	-0-	640
AD SGD H	-0-	933
I	667	667
I AUD H	933	-0-
I EUR	600	600
I EUR H	600	600
I GBP	533	533
I GBP H	533	533
I HKD	780	-0-
I RMB H	640	-0-
I SGD H	933	933
ID	-0-	667
S	18,300	67,800
S1	100	100

	International Health Care Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$2,979,516,429	$1,848,346,166	$1,107,523,108
Class			
A	$495.67	$492.91	$409.50
A EUR (1)	€461.65	€404.32	€368.97
A EUR H	€19.92	€20.12	€16.91
A SGD (1)	SGD679.68	N/A	N/A
AD	$19.12	$19.42	$16.47
AD AUD H (2)	AUD14.63	N/A	N/A
AX	$568.30	$562.31	$464.83
B	$369.41	$371.04	$311.33
B SGD (1)	SGD506.54	N/A	N/A
BX	$489.17	$484.02	$400.11
C	$449.20	$448.72	$374.48
C EUR (1)	€418.35	€368.07	€337.36
ED	$21.26	$21.60	$18.34
ED AUD H (3)	AUD14.34	N/A	N/A
I	$598.01	$589.96	$486.24
I EUR (1)	€556.97	€483.92	€438.05
I GBP	£21.20	£18.57	£17.59
S1	$201.67	$198.60	$163.37
S1 EUR (1)	€187.84	€162.90	€147.18
S1 GBP (4)	£97.26	N/A	N/A
S14 GBP	£139.58	£121.68	£114.67

	International Technology Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,164,401,030	$1,487,912,956	$667,246,788
Class			
A	$531.13	$722.93	$459.00
A AUD H	AUD11.17	AUD15.48	N/A
A EUR (1)	€494.68	€592.99	€413.51
A PLN H	PLN138.63	PLN192.30	PLN124.17
A SGD (1)	SGD728.32	N/A	N/A
B	$406.58	$558.93	$358.41
C	$485.41	$663.66	$423.27
C EUR (1)	€452.12	€544.38	€381.32
E	$22.41	$30.81	$19.76
E AUD H (2)	AUD10.69	N/A	N/A
I	$657.62	$887.91	$559.28
I EUR (1)	€612.45	€728.32	€503.85
S1	$314.18	$423.22	$265.91
S1 EUR (1)	€292.62	N/A	N/A

	Global Real Estate Securities Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$44,129,783	$47,000,717	$41,743,039
Class			
A	$27.87	$29.76	$22.06
A EUR (1)	€25.97	€24.41	€19.87
AD	$13.30	$14.86	$11.59
AD AUD H	AUD11.95	AUD13.51	AUD10.70
AD NZD H	NZD12.23	NZD13.82	NZD10.92
AD SGD H	SGD12.79	SGD14.32	SGD11.22
B	$22.50	$24.27	$18.16
BD (5)	N/A	$14.85	$11.60
BD AUD H	N/A	N/A	AUD10.77
C	$21.53	$23.10	$17.19
C EUR (6)	N/A	€18.95	€15.49
I	$33.07	$35.04	$25.76
I EUR (1)	€30.81	€28.74	€23.21
ID	$13.87	$15.47	$12.07
S1(7)	N/A	$27.59	$20.19
S1 EUR (1)	€24.35	€22.63	€18.19
S1 GBP (1)	£20.76	N/A	N/A

	Sustainable Global Thematic Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$3,453,983,585	$3,067,369,011	$837,582,384
Class			
A	$37.07	$42.29	$29.19
A AUD H	AUD43.37	AUD50.22	AUD35.03
A CAD H	CAD14.01	CAD16.10	N/A
A EUR (1)	€34.53	€34.69	€26.30
A EUR H	€28.44	€32.96	€23.09
A GBP (1)	£29.43	N/A	N/A
A HKD (1)	HKD290.90	N/A	N/A
A SGD (1)	SGD50.83	N/A	N/A
A SGD H	SGD29.32	SGD33.55	SGD23.25
AD (8)	N/A	N/A	N/A
AN	$37.12	$42.34	$29.23
ANN (9)	N/A	N/A	N/A
AX	$108.69	$123.97	$85.58
AX EUR (1)	€101.22	€101.69	€77.10
AX SGD (1)	SGD149.02	N/A	N/A
AXX	$124.54	$141.36	$97.09
B	$28.64	$33.00	$23.01
B CAD H	N/A	N/A	CAD21.61
BX	$80.16	$92.36	$64.39
BX EUR (1)	€74.66	€75.76	€58.01
BX SGD (1)	SGD109.92	N/A	N/A
BXX	$106.44	$120.82	$82.98
C	$36.14	$41.42	$28.72
CX	$98.65	$113.04	$78.38
CX EUR (1)	€91.88	€92.72	€70.61

	Sustainable Global Thematic Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
E	$13.35	$15.39	N/A
E AUD H	AUD12.92	AUD15.11	N/A
I	$45.66	$51.68	$35.39
I AUD	AUD15.11	AUD15.92	N/A
I AUD H	AUD13.24	AUD15.20	N/A
I EUR (1)	€42.53	€42.39	€31.88
I EUR H	€31.08	€35.72	€24.81
I GBP (1)	£36.25	N/A	N/A
I HKD (1)	HKD358.37	N/A	N/A
I SGD H (10)	SGD18.00	N/A	N/A
IN	$45.68	$51.70	$35.40
IN EUR (1)	€42.54	€42.41	€31.89
INN (11)	$11.70	N/A	N/A
IX	$133.24	$150.78	$103.25
IX EUR (1)	€124.09	€123.68	€93.02
IX SGD (1)	SGD182.70	N/A	N/A
S	$49.16	$55.10	$37.34
S GBP	£43.01	£42.80	£33.33
S1	$45.02	$50.81	$34.68
S1 AUD	AUD99.16	AUD104.18	N/A
S1 AUD H	AUD89.63	AUD102.70	N/A
S1 EUR (1)	€41.93	€41.68	€31.24
S1 EUR H (12)	€93.86	N/A	N/A
S1 JPY	¥11,941.00	¥11,499.00	N/A
S1 NZD (13)	NZD82.10	N/A	N/A
S1X (14)	N/A	$164.75	$112.44
S1X SGD (1)	SGD200.18	N/A	N/A
SD	$166.21	$194.54	$137.25
SX (15)	N/A	$182.76	$123.86
SX GBP (1)	£129.45	N/A	N/A

	India Growth Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$121,150,073	$157,000,289	$133,252,453
Class			
A	$189.12	$206.29	$122.51
A EUR (1)	€176.14	€169.21	€110.37
A HKD (1)	HKD1,484.30	N/A	N/A
A PLN H	PLN102.31	PLN112.09	PLN67.31
A SGD H	SGD19.36	SGD21.20	SGD12.64
AD AUD H	AUD14.12	AUD15.88	AUD9.69
AX	$170.14	$185.21	$109.77
AX EUR (1)	€158.46	€151.92	€98.89
B	$175.74	$192.83	$115.66
BX	$128.43	$141.22	$84.53
BX EUR (1)	€119.63	€115.92	€76.15
C	$164.27	$179.99	$107.39
I	$189.20	$204.74	$120.63
I EUR (1)	€176.22	€167.94	€108.67
S	$19.34	$20.70	$12.05
S1	$20.04	$21.65	$12.73
S1 EUR (1)	€18.67	N/A	N/A

	Euro High Yield Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€305,068,037	€355,230,513	€348,813,401
Class			
A	€14.92	€16.99	€15.39
A USD (1)	$16.00	$20.71	$17.08
A2	€25.04	€27.87	€24.62
A2 CHF H	CHF16.57	CHF18.49	CHF16.35
A2 PLN H	PLN101.00	PLN110.11	PLN96.88
A2 USD (1)	$26.89	$33.98	$27.33
A2 USD H	$18.37	$20.21	$17.63
AA	€11.60	€13.42	€12.34
AA AUD H	AUD11.11	AUD12.88	AUD11.89
AA HKD H (16)	N/A	HKD92.62	HKD84.98
AA RMB H (17)	N/A	CNH91.73	CNH83.95
AA SGD H (18)	N/A	SGD13.72	SGD12.56
AA USD H	$11.74	$13.54	$12.40
AR	€11.80	€13.65	€12.55
AT	€14.96	€17.04	€15.43
AT AUD H (19)	N/A	AUD14.72	AUD13.38
AT SGD H (20)	N/A	SGD15.18	SGD13.69
AT USD (1)	$16.05	$20.77	$17.13
AT USD H	$13.37	$15.19	$13.69
B2 (21)	N/A	€24.92	€22.23
C	€14.92	€16.99	€15.39
C USD (1)	$16.03	$20.71	$17.08
C2	€23.73	€26.53	€23.53
CT USD H (22)	N/A	$15.12	$13.63
I	€14.92	€16.98	€15.38
I USD (1)	$15.98	$20.70	$17.07
I2	€26.77	€29.63	€26.03
I2 CHF H	CHF17.33	CHF19.24	CHF16.92
I2 GBP H	£17.57	£19.29	£16.83
I2 USD (1)	$28.75	$36.12	$28.89
I2 USD H	$19.78	$21.64	$18.78
IT USD H	$13.35	$15.17	$13.68
NT USD H	$13.35	$15.17	$13.68
S	€29.58	€32.49	€28.32
S USD (1)	$31.75	$39.61	$31.44
S1	€27.51	€30.40	€26.65
S1 USD (1)	$29.54	$37.06	$29.58
S1 USD H	$20.54	$22.44	$19.43

	US Small and Mid-Cap Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$109,784,845	$167,140,433	$53,359,648
Class			
A	$42.85	$46.71	$26.55
A AUD H	AUD21.92	AUD24.15	AUD14.03
A EUR (1)	€39.90	€38.31	€23.92
A EUR H	€38.56	€42.71	€24.70
A HKD (1)	HKD336.26	N/A	N/A
A SGD H	N/A	N/A	SGD20.62
B	N/A	N/A	$23.98
C	$40.59	$44.45	$25.38
C EUR (1)	€37.80	€36.46	€22.86
C EUR H	€36.68	€40.79	€23.69
I	$47.28	$51.13	$28.84
I EUR (1)	€44.04	€41.94	€25.98
I EUR H	€42.29	€46.50	€26.68
I GBP (23)	£14.98	N/A	N/A
S (24)	N/A	$57.38	$32.02
S EUR H (25)	N/A	€52.18	€29.63
S1	$48.91	$52.79	$29.68
S1 EUR (1)	€45.56	€43.30	€26.74
S1 EUR H (26)	N/A	€48.10	€27.51

	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$794,996,247	$1,219,094,304	$1,174,457,925
Class			
A	$16.13	$19.82	$14.35
A AUD H	AUD18.18	AUD22.54	AUD16.55
A CAD H	CAD17.36	CAD21.47	CAD15.66
A CHF H	CHF13.08	CHF16.34	CHF12.04
A EUR (1)	€15.03	€16.26	€12.93
A EUR H	€13.62	€17.00	€12.52
A GBP H	£14.60	£18.07	£13.20
A HKD (1)	HKD126.61	N/A	N/A
A SGD H	SGD17.36	SGD21.41	SGD15.56
AD	$10.67	$13.78	$10.46
AD AUD H	AUD9.55	AUD12.44	AUD9.59
AD CAD H	CAD9.91	CAD12.87	CAD9.85
AD EUR H	€10.22	€13.31	€10.21
AD GBP H	£10.11	£13.15	£10.08
AD HKD (1)	HKD83.78	N/A	N/A
AD RMB H	CNH87.44	CNH113.20	CNH86.03
AD SGD H	SGD11.10	SGD14.37	SGD10.95
AD ZAR H	R76.30	R99.25	R75.29
AR	$11.74	$15.46	$11.97
AR EUR H	€10.58	€13.98	€10.91
B	$14.49	$17.95	$13.13
BD	$10.71	$13.85	$10.53
C	$15.36	$18.96	$13.79
ED	$12.07	$15.60	$11.85
ED AUD H	AUD12.66	AUD16.50	AUD12.72
ED ZAR H	R86.26	R112.31	R85.23
I	$17.65	$21.51	$15.45
I CHF H	CHF14.22	CHF17.63	CHF12.89
I EUR (1)	€16.44	€17.64	€13.92
I EUR H	€14.92	€18.48	€13.49
I GBP	£15.59	£16.96	£13.99
I GBP H	£15.92	£19.54	£14.16
ID	$9.73	$12.55	$9.51
ID GBP H	£11.45	£14.88	£11.39
N	$16.34	$20.17	$14.66
S	$19.63	$23.71	$16.87
S GBP (1)	£15.58	N/A	N/A
S GBP H	£19.77	£24.03	£17.26
S1	$17.98	$21.89	$15.70
S1 GBP (1)	£14.28	N/A	N/A
S1 JPY	¥12,105.00	¥12,573.00	¥8,852.00
S1 JPY H	¥9,588.00	¥11,759.00	¥8,490.00
S1D	$79.32	$102.29	$77.54
SD	$91.03	$117.28	$88.83
SQD GBP H	N/A	N/A	£11.91

	RMB Income Plus Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	CNH4,279,856,739	CNH5,404,488,349	CNH1,300,605,621
Class			
A2	CNH138.56	CNH145.34	CNH139.77
A2 CHF (1)	CHF20.09	N/A	N/A
A2 EUR (1)	€19.42	€18.75	€17.64
A2 GBP (1)	£16.51	N/A	N/A
A2 HKD (1)	HKD162.87	N/A	N/A
A2 SGD (1)	SGD28.47	N/A	N/A
A2 USD (1)	$20.76	$22.86	$19.58
AR EUR	€11.58	€11.93	€11.83
AT	CNH86.81	CNH95.40	CNH95.94
AT HKD (1)	HKD102.08	N/A	N/A
AT SGD (1)	SGD17.85	N/A	N/A
AT USD (1)	$13.01	$15.00	$13.44
C2	CNH131.99	CNH139.03	CNH134.31
C2 USD (1)	$19.77	$21.87	$18.82
CT	CNH87.44	CNH96.05	CNH96.57
CT USD (1)	$13.10	$15.11	$13.53
I2	CNH147.22	CNH153.58	CNH146.89
I2 CHF (1)	CHF21.34	N/A	N/A
I2 EUR (1)	€20.64	€19.81	€18.54
I2 GBP (1)	£17.55	N/A	N/A
I2 HKD (1)	HKD173.08	N/A	N/A
I2 SGD (1)	SGD30.24	N/A	N/A
I2 USD (1)	$22.06	$24.16	$20.58
IT	CNH87.41	CNH96.12	CNH96.70
IT SGD (1)	SGD17.97	N/A	N/A
IT USD (1)	$13.10	$15.12	$13.55
S (27)	CNH960.24	CNH165.05	CNH156.80
S USD (1)	$23.87	$25.96	$21.97
S1(28)	N/A	CNH156.17	CNH149.18
S1 EUR (1)	€21.01	€20.14	€18.83
S1 USD (1)	$22.46	$24.56	$20.90
W2	CNH110.18	CNH114.75	CNH109.56
W2 CHF (1)	CHF15.97	N/A	N/A

	Short Duration High Yield Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,519,277,097	$1,349,117,509	$1,002,110,030
Class			
A2	$21.44	$22.44	$20.13
A2 CHF H	CHF16.44	CHF17.45	CHF15.86
A2 EUR H	€18.72	€19.82	€17.99
A2 GBP H	£19.93	£20.91	£18.86
A2 HKD (1)	HKD168.23	N/A	N/A
AA	$11.99	$13.13	$12.43
AA AUD H	AUD11.49	AUD12.64	AUD12.04
AA SGD H	SGD12.38	SGD13.56	SGD12.86
AI (29)	$74.33	N/A	N/A
AI AUD H (29)	AUD74.27	N/A	N/A
AR EUR H	€12.29	€13.44	€12.77
AT	$14.11	$15.23	$14.23
AT AUD H	AUD13.68	AUD14.83	AUD13.95
AT CAD H	CAD13.51	CAD14.61	CAD13.70
AT EUR H	€13.79	€14.92	€13.98
AT GBP H	£13.57	£14.69	£13.80
AT HKD (1)	HKD110.73	N/A	N/A
AT SGD H	SGD13.96	SGD15.07	SGD14.11
B2	$19.24	$20.35	$18.43
BT	$14.07	$15.19	$14.18
BT CAD H (30)	N/A	CAD14.54	CAD13.63
C2	$20.41	$21.47	$19.34
CT	$13.66	$14.75	$13.78
EI (29)	$74.29	N/A	N/A
EI AUD H (29)	AUD74.24	N/A	N/A
I2	$22.74	$23.68	$21.12
I2 CHF H	CHF17.34	CHF18.30	CHF16.54
I2 EUR H	€19.85	€20.89	€18.86
I2 GBP H	£21.13	£22.05	£19.79
IT	$13.80	$14.90	$13.92
IT EUR H (31)	N/A	€14.65	€13.74
IT GBP H	£14.15	£15.32	£14.40
IT SGD H	SGD14.36	SGD15.50	SGD14.51
N2	$18.49	$19.47	$17.56
NT	$13.53	$14.60	$13.64
S	$24.61	$25.45	$22.55
S1	$23.28	$24.20	$21.55
S1 EUR H (32)	€94.37	N/A	N/A
S1QD EUR H	N/A	N/A	€95.05
S1T (33)	$92.52	N/A	N/A
W2 CHF H	CHF15.60	CHF16.43	CHF14.83

STATISTICAL INFORMATION (continued)

	Select US Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$4,162,881,017	$3,573,124,877	$3,465,598,265
Class			
A	$50.86	$51.08	$36.17
A AUD H	AUD24.94	AUD25.28	AUD18.07
A CHF H	CHF29.17	CHF29.76	CHF21.40
A CZK H	CZK1,421.99	CZK1,413.06	CZK1,013.01
A EUR (1)	€47.37	€41.90	€32.58
A EUR H	€44.19	€44.95	€32.20
A GBP H	£46.20	£46.61	£33.36
A HKD (1)	HKD399.14	N/A	N/A
A PLN (1)	PLN217.20	N/A	N/A
A PLN H	PLN142.24	PLN142.39	PLN101.69
A SGD H	SGD47.51	SGD47.78	SGD33.96
AR	$25.65	$26.53	$19.36
AR EUR H	€25.05	€25.92	€18.97
C	$43.80	$44.19	$31.43
FX**	$56.52	$55.96	$39.06
FX EUR H**	€48.41	€48.55	€34.27
I	$55.33	$55.13	$38.72
I CHF H	CHF31.25	CHF31.63	CHF22.56
I EUR (1)	€51.53	€45.22	€34.88
I EUR H	€48.10	€48.55	€34.50
I GBP H	£50.34	£50.36	£35.74
I SGD H	SGD38.37	SGD38.29	SGD27.00
N	$41.85	$42.22	$30.03
S	$62.61	$61.68	$42.84
S EUR H (34)	N/A	€54.23	€38.09
S GBP H (35)	N/A	£56.48	£39.64
S1	$57.79	$57.37	$40.14
S1 EUR (1)	€53.83	€47.06	€36.16
S1 EUR H	€50.67	€50.94	€36.05
S1 GBP H	£52.64	£52.49	£37.11
S1 JPY (36)	N/A	¥14,930.00	¥10,258.00
S1 JPY H (37)	N/A	¥14,709.00	¥10,340.00
S1 SGD H	SGD185.29	SGD184.08	SGD129.14
W	$33.20	$32.89	$23.21
W CHF H	CHF28.45	CHF28.64	CHF20.71
W EUR (1)	€30.92	€26.98	€20.91
W EUR H	€29.14	€29.27	€20.92
W GBP H	£29.96	£29.82	£21.28
W SGD H	SGD31.80	SGD31.55	SGD22.33

	Global Plus Fixed Income Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$860,543,648	$1,010,390,273	$1,057,002,284
Class			
1	$25.83	$28.09	$27.57
1 EUR H	€22.09	€24.26	€24.05
1 GBP H	£24.95	£27.18	£26.78
1D	$18.48	$20.29	$20.17
1D EUR H	€17.79	€19.58	€19.50
1D GBP H	£18.34	£20.18	£20.13
2	$26.01	$28.26	$27.72
2 EUR H	€22.20	€24.37	€24.14
2 GBP H	£25.07	£27.28	£26.86
A2	$17.87	$19.51	$19.23
A2 EUR H	€15.67	€17.28	€17.21
A2 SGD H	SGD15.72	SGD17.16	SGD16.94
AR EUR H (38)	N/A	€14.71	€14.84
AT	$15.85	$17.41	$17.31
AT AUD H	AUD15.22	AUD16.74	AUD16.70
AT CAD H	CAD15.23	CAD16.74	CAD16.68
AT EUR H	€14.97	€16.52	€16.48
AT GBP H	£15.08	£16.58	£16.54
AT SGD H	SGD15.28	SGD16.78	SGD16.70
BT	N/A	N/A	$17.18
BT CAD H	N/A	N/A	CAD16.34
C2	$17.08	$18.74	$18.55
C2 EUR H	€15.03	€16.65	€16.66
CT	$15.08	$16.56	$16.50
I2	$18.92	$20.54	$20.14
I2 EUR H	€16.65	€18.27	€18.10
I2 GBP H	£17.86	£19.42	£19.11
IK EUR H	N/A	N/A	€15.69
S	$19.25	$20.76	$20.21
S CAD H	CAD106.20	CAD114.62	CAD111.91
S GBP H	£27.76	£29.97	£29.27
S1	$18.37	$19.90	$19.47
S1 EUR H	€22.99	€25.19	€24.89
SA	$96.84	$106.43	$105.93

	Select Absolute Alpha Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,011,344,960	$905,115,737	$766,531,109
Class			
A	$24.89	$25.13	$21.04
A AUD H (39)	N/A	AUD22.13	AUD18.59
A CHF H	CHF18.46	CHF18.86	CHF16.00
A EUR (1)	€23.10	€20.61	€18.95
A EUR H	€22.42	€22.98	€19.38
A GBP H	£23.53	£23.79	£20.06
A PLN H	PLN121.04	PLN121.56	PLN101.82
A SGD H	SGD24.87	SGD25.09	SGD21.06
C	$22.33	$22.62	$19.01
FX**	$30.83	$30.67	$24.83
FX EUR H**	€27.40	€27.57	€22.50
I	$26.86	$26.92	$22.39
I CHF H	CHF19.68	CHF19.98	CHF16.82
I EUR (1)	€25.04	€22.08	€20.17
I EUR H	€24.05	€24.47	€20.45
I GBP H	£24.79	£24.93	£20.89
N	$21.23	$21.55	$18.10
S	$35.27	$34.90	$27.47
S EUR H (40)	N/A	€31.16	€24.72
S GBP H (41)	N/A	£32.50	£25.76
S1	$28.79	$29.07	$23.11
S1 EUR H	€24.13	€24.78	€20.71
S1 GBP H (42)	N/A	£25.82	£21.60
S1 JPY H	¥14,539.00	¥14,634.00	¥12,233.00
S13 EUR H	€119.01	€120.59	€99.79
W	$19.39	$19.35	$16.08
W CHF H	CHF17.65	CHF17.85	CHF15.02

	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$50,261,035	$258,343,961	$269,329,486
Class			
A2	$12.06	$14.50	$13.64
A2 CZK H	CZK750.57	CZK896.34	CZK854.29
A2 EUR H	€10.21	€12.47	€11.90
A2 PLN (1)	PLN51.46	N/A	N/A
A2 PLN H	PLN85.93	PLN103.45	PLN98.44
AA	$10.27	$13.56	$13.89
AT	$10.80	$14.00	$14.05
AT SGD H (43)	N/A	SGD11.53	SGD11.60
I2	$12.75	$15.26	$14.28
I2 EUR H	€10.78	€13.10	€12.44
S (44)	N/A	$16.74	$15.52
S1(45)	N/A	$15.73	$14.69
SA	$69.30	$89.99	$90.74
ZT	$9.70	$12.62	$12.69

	Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$30,754,257	$54,641,918	$17,995,833
Class			
A2	$17.49	$19.42	$17.72
A2 AUD H (46)	N/A	AUD20.73	AUD19.04
A2 EUR H	€15.16	€17.03	€15.74
A2 HKD (1)	HKD137.26	N/A	N/A
A2 SGD H (47)	N/A	SGD18.76	SGD17.17
AA	$11.30	$13.48	$13.13
AA AUD H	AUD10.94	AUD13.10	AUD12.86
AA CAD H	CAD11.12	CAD13.29	CAD13.01
AA EUR H	€11.14	€13.31	€13.03
AA GBP H	£11.07	£13.26	£13.00
AA HKD (1)	HKD88.77	N/A	N/A
AA SGD H	SGD11.18	SGD13.35	SGD13.05
AR EUR H (48)	N/A	€11.94	€11.70
AT	$10.79	$12.63	$12.12
AT AUD H	AUD10.29	AUD12.10	AUD11.67
AT CAD H	CAD10.44	CAD12.24	CAD11.78
AT EUR H	€10.50	€12.34	€11.88
AT GBP H	£10.49	£12.32	£11.86
AT HKD (1)	HKD84.70	N/A	N/A
AT SGD H	SGD10.51	SGD12.31	SGD11.84
B2	N/A	N/A	$16.27
BT	N/A	N/A	$12.20
BT AUD H (49)	N/A	AUD12.19	AUD11.74
BT CAD H	N/A	N/A	CAD11.90
BT EUR H	N/A	N/A	€11.97
BT GBP H	N/A	N/A	£11.98
C2 (50)	N/A	$18.62	$17.07
C2 EUR H	€14.43	€16.30	€15.14
I2	$18.51	$20.44	$18.55
I2 EUR H	€16.02	€17.90	€16.47
I2 SGD H (51)	N/A	SGD19.78	SGD18.01
IT (52)	N/A	$12.55	$12.05
IT AUD H (53)	N/A	AUD12.71	AUD12.28
IT EUR H (54)	N/A	€12.23	€11.81
IT SGD H (55)	N/A	SGD12.90	SGD12.41
S	$20.31	$22.23	$20.00
S1	$18.99	$20.91	$18.94

	Emerging Market Corporate Debt Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$127,665,639	$139,319,425	$101,778,651
Class			
A2	$20.94	$23.34	$20.08
A2 AUD H (56)	N/A	AUD22.58	AUD19.60
A2 CAD H (57)	N/A	CAD21.24	CAD18.39
A2 EUR H	€18.27	€20.60	€17.98
A2 GBP H (58)	N/A	£20.23	£17.55
A2 SGD H (59)	N/A	SGD21.16	SGD18.26
AA (60)	N/A	$13.30	$12.16
AA AUD H	AUD10.59	AUD12.62	AUD11.65
AA SGD H	SGD11.23	SGD13.35	SGD12.25
AR EUR	€11.87	€12.42	€12.50
AT (61)	N/A	$14.26	$12.83
AT AUD H (62)	N/A	AUD14.01	AUD12.73
AT CAD H (63)	N/A	CAD14.30	CAD12.95
AT EUR H (64)	N/A	€14.52	€13.16
AT GBP H	£12.18	£14.27	£12.95
AT NZD H (65)	N/A	NZD14.22	NZD12.89
AT RMB H (66)	N/A	CNH14.37	CNH12.93
AT SGD H (67)	N/A	SGD14.48	SGD13.07
C2	$17.95	$20.11	$17.38
CT	$12.22	$14.28	$12.85
I2	$22.15	$24.56	$21.02
I2 EUR H	€19.29	€21.63	€18.78
IT	$12.22	$14.26	$12.83
N2	$17.80	$19.95	$17.27
NT	$12.28	$14.33	$12.91
S	$24.62	$27.04	$22.91
S1	$22.92	$25.34	$21.63
ZT	$12.86	$15.03	N/A

	US High Yield Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$160,453,258	$159,229,919	$118,576,458
Class			
A2	$22.93	$24.62	$20.95
A2 EUR H	€19.95	€21.67	€18.69
A2 SEK H	kr101.36	kr109.79	N/A
AA (68)	$13.07	N/A	N/A
AA AUD H (69)	AUD13.02	N/A	N/A
AI (70)	$13.27	N/A	N/A
AI AUD H (70)	AUD13.23	N/A	N/A
C2	$17.50	$18.88	$16.13
EI (70)	$13.24	N/A	N/A
EI AUD H (70)	AUD13.18	N/A	N/A
I2	$24.24	$25.89	$21.90
I2 EUR H	€21.13	€22.82	€19.57
I2 SEK H	kr102.33	kr110.19	N/A
IT	$13.30	$14.94	N/A
N2	$17.07	$18.43	$15.76
NT	$13.65	$15.32	$13.71
S (71)	$92.30	N/A	N/A
S1	$25.07	$26.70	$22.52
S1 EUR H (72)	N/A	€112.54	€96.20
ZT	$13.60	$15.29	$13.67

	Low Volatility Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$4,791,517,701	$3,504,385,864	$3,828,265,565
Class			
A	$35.35	$35.36	$28.41
A AUD H	AUD29.78	AUD30.16	AUD24.43
A EUR	€19.63	€17.28	€15.24
A EUR H	€31.00	€31.46	€25.54
A HKD (1)	HKD277.43	N/A	N/A
A NZD H	NZD31.14	NZD31.29	NZD25.28
A PLN H	PLN122.22	PLN121.97	PLN99.08
A SGD H	SGD29.12	SGD29.18	SGD23.50
AD	$21.50	$22.56	$19.00
AD AUD H	AUD19.98	AUD21.21	AUD18.02
AD CAD H	CAD19.41	CAD20.48	CAD17.33
AD EUR H	€20.00	€21.09	€17.82
AD GBP H	£19.43	£20.46	£17.36
AD HKD (1)	HKD168.83	N/A	N/A
AD NZD H	NZD20.41	NZD21.59	NZD18.29
AD RMB H	CNH107.86	CNH113.50	CNH95.53
AD SGD H	SGD20.90	SGD21.97	SGD18.54
AD ZAR H	R105.39	R111.18	R93.38
AR	$17.44	$18.29	$15.70
AR EUR H	€17.07	€17.93	€15.40
C	$24.04	$24.15	$19.49
ED	$17.49	$18.34	$15.45
ED AUD H	AUD15.31	AUD16.25	AUD13.81
ED ZAR H	R101.85	R107.39	R90.16
I	$38.13	$37.84	$30.16
I EUR	€20.09	€17.56	€15.37
I EUR H	€33.36	€33.55	€27.03
I GBP	£19.28	£16.98	£15.56
I GBP H	£22.90	£22.81	£18.30
I SGD H	SGD29.27	SGD29.11	SGD23.26
ID	$16.06	$16.84	N/A
IL (73)	$14.09	N/A	N/A
N	$24.10	$24.21	$19.54
S	$41.41	$40.74	$32.21
S EUR H (74)	N/A	€36.23	€28.95
S1	$39.53	$39.09	$31.06
S1 EUR	€135.43	€117.89	€102.87
S1 EUR H (75)	N/A	€34.69	€27.85
S1D	$105.42	$110.56	$93.12
SD	$107.32	$112.58	$94.81

	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$676,060,351	$984,238,278	$1,300,455,023
Class			
A	$19.17	$24.05	$17.13
A HKD (1)	HKD150.50	N/A	N/A
AD	$11.49	$14.90	$10.95
AD AUD H	AUD10.76	AUD14.11	AUD10.52
AD CAD H	CAD11.07	CAD14.45	CAD10.71
AD EUR H (76)	N/A	€14.64	€10.86
AD GBP H (77)	N/A	£14.52	£10.76
AD HKD (1)	HKD90.22	N/A	N/A
AD NZD H (78)	N/A	NZD14.32	NZD10.63
AD SGD H (79)	N/A	SGD14.71	SGD10.85
F	$101.12	$125.18	$87.96
F EUR H (80)	N/A	€114.42	€81.73
I	$20.47	$25.48	$18.00
I GBP H (81)	N/A	£17.18	£12.24
I SGD H (82)	N/A	SGD17.89	SGD12.70
S (83)	N/A	$27.40	$19.17
S EUR	€109.89	€119.25	€91.66
S GBP	£26.95	£29.50	£23.72
S1 (84)	N/A	$25.84	$18.23

	Global Dynamic Bond Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	£352,735,215	£798,905,194	£868,319,181
Class			
A2 CHF H	CHF13.73	CHF14.70	CHF14.49
A2 EUR H	€14.19	€15.14	€14.90
A2 SGD H (85)	N/A	SGD16.59	SGD16.16
A2 USD H	$16.15	$17.06	$16.59
AR EUR H	€12.03	€13.08	€13.06
I2	£15.86	£16.71	£16.24
I2 CHF H	CHF14.29	CHF15.22	CHF14.94
I2 EUR H	€14.84	€15.78	€15.43
I2 USD H	$16.82	$17.67	$17.10
S	£22.39	£23.45	£22.65
S EUR H	€15.75	€16.63	€16.17
S USD H (86)	N/A	$18.76	$18.04
S1	£16.30	£17.14	£16.63
S1 EUR H	€15.25	€16.18	€15.80
S1 SGD H (87)	N/A	SGD104.89	SGD101.57
S1 USD H	$17.31	$18.17	$17.55
S1QD	£94.24	£100.13	£98.73
SQD	£13.69	£14.58	£14.38

	Concentrated US Equity Portfolio		
	May 31, 2022^	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,368,168,002	$1,302,674,084	$896,786,290
Class			
A	$37.70	$40.96	$29.71
A AUD H	AUD36.94	AUD40.61	AUD29.80
A EUR	€37.72	€36.08	€28.76
A EUR H	€33.58	€37.05	€27.28
A SGD H	SGD36.94	SGD40.23	SGD29.30
AR EUR	€28.06	€27.81	€22.88
C	$36.30	$39.62	$28.88
I	$40.38	$43.51	$31.30
I AUD H	AUD39.45	AUD42.98	AUD31.28
I CHF H	CHF34.80	CHF38.15	CHF27.88
I EUR H	€35.85	€39.21	€28.63
I GBP	£20.20	£19.32	£15.97
I GBP H	£37.06	£40.17	£29.19
I SGD H	SGD39.59	SGD42.76	SGD30.88
N	$36.30	$39.62	$28.88
S	$43.79	$46.77	$33.36
S1	$41.03	$44.15	$31.73
S1 EUR (1)	€38.21	€36.21	€28.59
S1 EUR H (88)	N/A	€39.79	€29.03
S1 GBP H	£31.62	£34.25	£24.75
SD	$148.25	$164.06	$120.70
SQD EUR H**	€17.24	€42.12	€30.50

	Concentrated Global Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$515,268,450	$684,180,114	$620,205,386
Class			
A	$31.66	$37.30	$27.12
A EUR H	€27.46	€32.92	€24.32
A SGD H	SGD25.95	SGD30.67	SGD22.38
AR EUR	€22.36	€24.22	€20.20
C	$22.68	$26.85	$19.61
I	$33.95	$39.64	$28.56
I CAD H	CAD23.69	CAD27.84	CAD20.23
I CHF H	CHF28.51	CHF33.88	CHF24.84
I EUR	€19.06	€19.59	€15.50
I EUR H	€29.52	€35.01	€25.63
I GBP	£18.66	£19.35	£16.01
I GBP H	£30.51	£35.90	£26.12
N	$25.07	$29.65	$21.65
S (89)	N/A	$42.95	$30.67
S EUR H (90)	N/A	€37.86	€27.47
S GBP	£39.60	£40.69	£33.39
S1	$34.49	$40.25	$28.99
S1 EUR (1)	€32.13	€33.02	€26.12
S1 EUR H (91)	N/A	€35.50	€25.98

	Global Core Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,326,790,682	$1,731,180,339	$1,024,945,202
Class			
A	$23.84	$27.60	$19.95
A AUD H	AUD22.48	AUD26.38	AUD19.25
A EUR H	€20.72	€24.39	€17.87
A SGD H	SGD22.83	SGD26.53	SGD19.23
AR EUR	€20.34	€21.25	€17.31
C	$23.01	$26.76	$19.44
I	$25.42	$29.19	$20.94
I AUD H	AUD23.85	AUD27.78	AUD20.12
I CHF H	CHF21.60	CHF25.23	CHF18.36
I EUR	€18.21	€18.41	€14.50
I EUR H	€22.01	€25.71	€18.68
I GBP H	£22.81	£26.36	£19.08
I SGD H	SGD24.34	SGD28.05	SGD20.17
INN EUR	€17.84	€18.16	N/A
IX EUR	€381.53	€385.03	€302.84
N	$23.01	$26.76	$19.43
RX EUR	€330.36	€337.52	€268.69
S	$27.38	$31.18	$22.18
S EUR H (92)	N/A	€27.56	€19.85
S GBP H	£26.55	£30.43	£21.85
S NOK HP	kr1,103.96	kr1,221.03	kr908.87
S1	$26.09	$29.89	$21.39
S1 EUR H (93)	N/A	€26.24	€19.01
S1 NOK (94)	kr928.86	N/A	N/A
S1 NOK HP	kr1,505.42	kr1,675.80	kr1,254.47
SD	$106.43	$127.41	$95.11

	Asia Income Opportunities Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$609,520,431	$603,247,252	$167,933,689
Class			
A2	$15.61	$18.22	$16.95
A2 AUD H	AUD13.56	AUD15.89	AUD14.86
A2 HKD (1)	HKD122.54	N/A	N/A
AA	$11.26	$13.97	$13.77
AA AUD H	AUD11.12	AUD13.82	AUD13.72
AA CAD H	CAD11.28	CAD13.99	CAD13.85
AA EUR H	€11.26	€14.01	€13.86
AA GBP H	£11.20	£13.92	£13.80
AA HKD (1)	HKD88.40	N/A	N/A
AA NZD H	NZD11.22	NZD13.92	NZD13.79
AT	$12.30	$15.02	$14.59
AT AUD H	AUD12.21	AUD14.95	N/A
AT CAD H (95)	N/A	CAD15.05	N/A
AT EUR H (96)	€12.17	N/A	N/A
AT HKD (1)	HKD96.52	N/A	N/A
AT SGD H	SGD12.12	SGD14.82	N/A
I2	$16.13	$18.71	$17.30
I2 HKD (1)	HKD126.60	N/A	N/A
IT	$12.29	$15.02	$14.58
IT HKD (1)	HKD96.52	N/A	N/A
S	$86.51	$99.72	$118.68
S1	$109.06	$126.33	$116.56
SA (97)	$86.90	N/A	N/A
ZT	$87.05	$106.50	$103.49

	Global Income Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$106,651,779	$105,464,334	$89,032,358
Class			
A2	$15.74	$17.48	$16.16
A2 AUD H (98)	N/A	AUD16.60	AUD15.45
A2 CAD H (99)	N/A	CAD16.80	CAD15.61
A2 CHF H	CHF13.83	CHF15.58	CHF14.61
A2 EUR H	€14.11	€15.86	€14.85
A2 GBP H	£14.59	£16.25	£15.11
A2 HKD (1)	HKD123.21	N/A	N/A
A2 PLN H	PLN99.67	PLN109.43	PLN101.85
A2 SGD H (100)	N/A	SGD16.79	SGD15.56
AA	$11.94	$14.25	$14.08
AA AUD H	AUD11.58	AUD13.89	AUD13.81
AA CAD H	CAD11.75	CAD14.04	CAD13.93
AA EUR H	€11.80	€14.11	€14.01
AA HKD (1)	HKD93.74	N/A	N/A
AA SGD H	SGD11.85	SGD14.15	SGD14.01
AT	$12.70	$14.90	$14.50
AT AUD H	AUD12.24	AUD14.43	AUD14.13
AT CAD H	CAD12.57	CAD14.76	CAD14.42
AT EUR H	€12.44	€14.64	€14.30
AT GBP H	£12.33	£14.52	£14.22
AT HKD (1)	HKD99.72	N/A	N/A
AT SGD H	SGD12.53	SGD14.71	SGD14.33
I2	$16.19	$17.88	$16.44
I2 AUD H	AUD15.35	AUD17.04	AUD15.77
I2 CAD H (101)	N/A	CAD17.13	CAD15.82
I2 CHF H	CHF14.18	CHF15.89	CHF14.82
I2 EUR H	€14.51	€16.21	€15.10
I2 GBP H	£15.12	£16.75	£15.50
I2 HKD (1)	HKD127.06	N/A	N/A
I2 SGD H	SGD15.58	SGD17.22	SGD15.87
IT	$12.71	$14.91	$14.52
IT AUD H (102)	N/A	AUD14.57	AUD14.28
IT CAD H (103)	N/A	CAD14.75	CAD14.42
IT EUR H	€12.55	€14.78	€14.46
IT HKD (1)	HKD99.80	N/A	N/A
IT SGD H	SGD12.63	SGD14.83	SGD14.46
S	$111.77	$122.57	$111.93
S EUR H (104)	N/A	€111.03	€102.67
S GBP H	£103.59	£113.96	£104.68
S1	$108.95	$120.12	$110.26
S1 EUR H	€97.80	€109.08	€101.37
S1 GBP H	£101.32	£112.01	£103.39
ZT (105)	$84.75	N/A	N/A

	Concentrated Asia Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$2,475,446	$3,974,937	$2,714,735
Class			
A (106)	$12.29	N/A	N/A
A EUR (106)	€13.03	N/A	N/A
AD EUR H (107)	N/A	€15.59	€11.26
ADX** (108)	N/A	$16.04	$11.46
AX** (109)	N/A	$18.70	$12.89
AX EUR H** (110)	N/A	€16.90	€11.86
I (106)	$12.33	N/A	N/A
I EUR (106)	€13.07	N/A	N/A
I GBP (106)	£13.24	N/A	N/A
IX** (111)	N/A	$19.24	$13.16
S (106)	$82.50	N/A	N/A
S1 (106)	$82.24	N/A	N/A
S1 EUR (106)	€87.22	N/A	N/A
S1 GBP (106)	£88.34	N/A	N/A
S1X** (112)	N/A	$129.43	$88.32
SX** (113)	N/A	$132.47	$89.82

	Sustainable Emerging Market Debt Portfolio		
	March 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$61,498,422	$74,344,627	$112,917,477
Class			
A2	$13.22	$15.54	$14.66
A2 EUR H	€11.97	€14.27	€13.62
AT	$10.78	$13.25	$12.84
I2	$13.55	$15.85	$14.87
I2 EUR H	€12.26	€14.53	€13.80
IT	$10.78	$13.25	$12.84
S (114)	N/A	$108.80	$101.35
S1	$91.27	$106.53	$99.83
S1D	$86.15	$100.19	$99.67
S1D EUR H	€83.95	€99.00	€93.52

	All Market Total Return Portfolio (115)		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$24,652,976	$24,899,656	$20,501,349
Class			
A	$17.24	$17.65	$14.76
I	$17.86	$18.16	$15.07
S	$123.27	$124.50	$102.51
S1	$119.83	$121.68	$100.85

	Multi-Strategy Alternative Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$58,002,796	$60,687,085	$41,021,722
Class			
F	$100.55	$100.95	$93.86
F EUR H	€92.12	€93.35	€87.63
F GBP H	£95.88	£96.23	£89.79
I	$14.83	$14.93	$13.93
I EUR H	€13.58	€13.81	€13.01
I GBP H	£14.11	£14.22	£13.32
S	$102.44	$102.38	$94.76
S1	$99.29	$99.92	$93.14
S1 EUR H	€90.99	€92.44	€86.99
S1 GBP H	£94.60	£95.18	£89.06
S3 AUD H	AUD101.09	AUD101.38	AUD95.12

	European Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€594,866,824	€667,940,152	€396,731,620
Class			
A	€19.18	€19.14	€14.30
A AUD H (116)	N/A	AUD25.44	AUD19.01
A HKD H	HKD109.48	HKD107.84	HKD79.92
A SGD H	SGD24.82	SGD24.51	SGD18.15
A USD (1)	$20.60	$23.33	$15.87
A USD H	$25.65	$25.26	$18.64
AD	€16.86	€17.41	€13.53
AD AUD H	AUD16.17	AUD16.74	AUD13.11
AD SGD H	SGD16.43	SGD16.90	SGD13.10
AD USD H	$16.97	$17.41	$13.47
B (117)	N/A	€15.71	€11.85
B USD (1)	$16.74	$19.15	$13.15
BD AUD H (118)	N/A	AUD16.63	AUD13.04
BD USD H (119)	N/A	$17.98	$13.92
C	€17.53	€17.57	€13.19
C USD (1)	$18.83	$21.42	$14.64
C USD H	$23.07	$22.82	$16.92
I	€24.46	€24.20	€17.94
I GBP	£16.71	£16.68	£12.93
I USD (1)	$26.26	$29.50	$19.91
I USD H	$25.08	$24.51	$17.94
S	€28.84	€28.29	€20.78
S1	€124.79	€123.14	€91.02
S1 GBP	£112.33	£111.81	£86.42
S1 USD (1)	$133.97	$150.12	$101.03
S1NN	N/A	N/A	€102.06
S1X	€26.29	€25.93	€19.16
S1X USD (1)	$28.22	$31.61	$21.27
SD	€114.35	€118.15	€92.19

	Eurozone Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€611,099,406	€854,165,693	€1,227,132,295
Class			
A	€29.73	€30.92	€22.50
A AUD H	AUD25.53	AUD26.26	AUD19.13
A PLN H	PLN112.23	PLN115.58	PLN84.27
A SGD H	SGD25.59	SGD26.28	SGD18.95
A USD (1)	$31.92	$37.70	$24.98
A USD H	$26.52	$27.15	$19.50
AR	€14.26	€15.38	€11.37
AX	€15.32	€15.93	€11.59
AX USD (1)	$16.45	$19.42	$12.87
BX	€12.17	€12.78	€9.39
BX USD (1)	$13.07	$15.58	$10.42
C	€28.20	€29.45	€21.54
C USD (1)	$30.27	$35.90	$23.91
C USD H	$24.14	$24.82	$17.90
CX	€10.98	€11.46	€8.38
CX USD (1)	$11.78	$13.97	$9.30
I	€32.65	€33.68	€24.32
I GBP	£16.33	£16.99	£12.84
I GBP H (23)	£14.13	N/A	N/A
I USD (1)	$35.05	$41.06	$27.00
I USD H	$26.28	$26.67	$19.00
INN	€15.98	€17.14	€12.56
IX	€18.47	€19.02	€13.73
IX USD (1)	$19.81	$23.19	$15.24
S (120)	N/A	€158.97	€113.73
S USD (1)	$167.02	$193.80	$126.24
S1	€33.81	€34.78	€25.05
S1 GBP	£107.72	£111.72	£84.15
S1 USD (1)	$36.30	$42.40	$27.81
S1 USD H	$29.66	$30.05	$21.28
S1N	€114.09	€119.87	€87.80
S1N USD	$110.38	$131.26	$87.52

	American Growth Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$6,392,960,057	$6,384,534,691	$4,832,171,569
Class			
A	$145.30	$163.03	$123.09
A EUR (1)	€135.33	€133.73	€110.89
A EUR H	€69.51	€78.98	€60.53
A PLN H	PLN139.86	PLN157.53	PLN120.63
A SGD (1)	SGD199.24	N/A	N/A
A SGD H	SGD18.14	SGD20.39	SGD15.46
AD	$35.43	$40.42	$31.05
AD AUD H	AUD33.15	AUD38.29	AUD29.69
AD HKD (1)	HKD278.05	N/A	N/A
AD RMB H	CNH133.98	CNH153.66	CNH117.91
AD ZAR H	R231.32	R264.67	R203.35
AX	$168.55	$188.01	$141.13
B	$107.92	$122.29	$93.26
BD (121)	N/A	$40.16	$30.89
BD ZAR H (122)	N/A	R260.51	R200.32
BX	$144.96	$161.70	$121.36
C	$124.34	$140.13	$106.28
C EUR (1)	€115.80	€114.94	€95.75
C EUR H	€66.24	€75.62	€58.22
ED	$22.88	$26.15	$20.11
ED AUD H (123)	AUD12.12	N/A	N/A
I	$177.85	$197.95	$148.26
I EUR (1)	€165.65	€162.37	€133.57
I EUR H	€76.69	€86.47	€65.74
I GBP	£20.68	£20.43	£17.58
I GBP H	£21.05	£23.52	£17.76
N	$35.88	$40.44	$30.67
S	$139.53	$153.92	$114.27
S EUR H	N/A	N/A	€27.45
S1	$189.44	$210.35	$157.18
S1 EUR (1)	€176.44	€172.54	€141.60
S1 EUR H	€146.05	€164.32	€124.64
SD	$253.89	$288.91	$221.40
SK	$155.65	$172.91	$129.27

	All Market Income Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,507,145,480	$1,325,580,896	$1,256,287,188
Class			
A	$17.33	$18.79	$16.05
A CHF H	CHF14.74	CHF16.21	CHF14.04
A EUR H	€15.23	€16.71	€14.44
A HKD	HKD117.17	HKD125.67	HKD107.21
A SGD H	SGD16.80	SGD18.24	SGD15.61
A2X	$22.65	$24.48	$20.84
A2X EUR (1)	€21.10	€20.08	€18.77
AD	$9.57	$11.33	$10.55
AD AUD H	AUD9.04	AUD10.76	AUD10.11
AD CAD H	CAD9.17	CAD10.89	CAD10.19
AD EUR H	€9.32	€11.07	€10.35
AD GBP H	£9.17	£10.91	£10.22
AD HKD	HKD64.62	HKD75.64	HKD70.33
AD NZD H	NZD9.17	NZD10.89	NZD10.20
AD RMB H	CNH83.77	CNH99.33	CNH92.41
AD SGD H	SGD9.34	SGD11.07	SGD10.32
AD ZAR H	R61.73	R73.15	R68.13
AMG	$12.80	$14.54	$13.00
AMG EUR H	€11.85	€13.63	€12.35
ANN	$13.90	$15.41	$13.45
ANN EUR H	€12.87	€14.46	€12.77
AQG	$12.70	$14.43	$12.99
AQG EUR H	€11.77	€13.54	€12.34
AR EUR H	€7.77	€9.39	€8.97
AX	$15.11	$16.75	$14.63
AX EUR (1)	€14.12	€13.74	€13.18
AX SGD (1)	SGD20.78	N/A	N/A
B (124)	N/A	$17.57	$15.16
B2X	$19.01	$20.75	$17.84
BX	$15.08	$16.71	$14.55
C	$16.60	$18.09	$15.52
C2X	$20.96	$22.75	$19.45
CD	$9.54	$11.30	$10.52
CX	$15.15	$16.79	$14.64
ED	$11.83	$14.01	$13.04
ED AUD H	AUD11.09	AUD13.20	AUD12.41
ED ZAR H	R75.47	R89.39	R83.32
I	$18.40	$19.78	$16.76
I CHF H	CHF15.63	CHF17.05	CHF14.65
I EUR H	€16.13	€17.57	€15.08
I SGD H	SGD17.81	SGD19.17	SGD16.28
ID	$9.55	$11.30	$10.52
IMG	$13.20	$14.86	$13.18
IMG EUR H	€12.22	€13.94	€12.52
INN	$13.91	$15.41	$13.36
INN EUR H	€12.84	€14.46	€12.76
INN GBP H	£13.13	£14.65	£12.85

	All Market Income Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
IQG	$13.08	$14.75	$13.17
IQG EUR H	€12.13	€13.84	€12.51
N	$16.79	$18.29	$15.69
ND	$9.59	$11.36	$10.57
S1	$17.98	$19.31	$16.33
S1 CHF H	CHF96.86	CHF105.52	CHF90.52
S1 EUR H	€97.66	€106.16	€90.90
S1 GBP H	£99.95	£107.74	£91.69
S1D JPY H	¥7,667.00	¥9,106.00	¥8,478.00
S1QG GBP H	£83.30	£94.09	£84.38
SD (97)	$85.99	N/A	N/A

	All China Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$1,913,529	$2,730,645	$2,180,679
Class			
A	$13.33	$19.38	$13.87
I	$13.77	$19.85	$14.10
S	$95.75	$136.61	$96.01
S1	$92.69	$133.31	$94.44

	China A Shares Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	CNH598,220,693	CNH1,999,578,505	CNH973,309,526
Class			
A	CNH124.83	CNH145.53	CNH107.93
A AUD H	AUD15.40	AUD18.54	AUD14.26
A CAD H (125)	N/A	CAD18.89	CAD14.40
A EUR	€20.13	€21.63	€15.63
A HKD H	HKD114.33	HKD137.57	HKD104.37
A NZD H (126)	N/A	NZD18.76	NZD14.39
A SGD H	SGD15.79	SGD18.97	SGD14.47
A USD	$19.26	$23.51	$15.52
A USD H	$17.20	$20.63	$15.65
AD HKD	HKD120.43	HKD149.89	HKD101.97
AD HKD H	HKD110.69	HKD135.31	HKD104.36
AD SGD H	SGD16.40	SGD20.06	SGD15.56
AD USD H	$16.54	$20.21	$15.60
I	CNH129.70	CNH150.01	CNH110.34
I GBP	£20.22	£21.78	£16.43
I USD H	$17.48	$20.81	$15.68
S	CNH182.76	CNH209.30	CNH152.48
S USD	$116.39	$139.57	$90.50
S1	CNH1,280.60	CNH1,477.59	CNH1,084.54
S1 EUR	€124.29	€132.13	€94.49
S1 GBP	£92.64	£99.51	N/A
SP1 USD	$228.70	$274.24	$177.82

	China Bond Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	CNH406,297,162	CNH819,855,148	CNH803,890,452
Class			
A2	CNH115.14	CNH110.28	CNH109.83
I2	CNH118.11	CNH112.51	CNH111.43
SA	CNH104.65	CNH102.34	CNH103.89

	Financial Credit Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$152,267,451	$205,492,892	$202,519,837
Class			
A2	$17.77	$19.36	$16.28
A2 CHF H	CHF16.14	CHF17.85	CHF15.19
A2 EUR H	€16.24	€17.91	€15.21
AT	$15.52	$17.43	$15.21
I2	$18.18	$19.70	$16.46
I2 CHF H	CHF16.51	CHF18.15	CHF15.36
I2 EUR H	€16.57	€18.18	€15.37
I2 GBP H	£16.90	£18.39	£15.45
IT	$15.56	$17.47	$15.24
S	$124.87	$134.34	$111.54
S EUR H	€114.04	€124.21	€104.19
S GBP H	£115.86	£125.10	£104.51
S1	$122.41	$132.34	$110.38
S1 EUR H	€111.77	€122.35	€103.13
S1 GBP H	£113.54	£123.22	£103.43
ZT	$103.51	$116.22	$101.41

	Low Volatility Total Return Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$108,439,447	$121,966,816	$154,391,717
Class			
A	$14.64	$14.17	$15.13
A AUD H	AUD13.86	AUD13.48	AUD14.39
A CAD H	CAD13.94	CAD13.51	CAD14.41
A EUR H	€13.67	€13.35	€14.36
A GBP H	£13.88	£13.46	£14.36
A HKD	HKD93.98	HKD90.04	HKD95.91
A NZD H	NZD14.02	NZD13.54	NZD14.41
A PLN H	PLN98.13	PLN93.90	PLN100.29
A SGD H	SGD13.95	SGD13.51	SGD14.42
AD	$12.64	$12.83	$14.33
AD AUD H	AUD12.53	AUD12.76	AUD14.26
AD CAD H	CAD12.60	CAD12.80	CAD14.28
AD GBP H	£12.54	£12.74	£14.23
AD HKD	HKD84.77	HKD85.11	HKD94.90
AD NZD H	NZD12.62	NZD12.81	NZD14.27
AD SGD H	SGD12.61	SGD12.79	SGD14.28
I	$15.02	$14.43	$15.28
I EUR H	€14.78	€14.32	N/A
I PLN H	PLN99.93	PLN94.75	PLN100.33
S	$103.42	$98.43	$103.20
S1	$101.72	$97.29	$102.51
S1 JPY H	¥9,728.00	¥9,349.00	¥9,906.00

	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€94,055,028	€29,998,434	€18,615,401
Class			
A2	€13.87	€15.75	€15.17
I2	€14.65	€16.58	€15.91
I2 GBP H	£14.22	£15.94	£15.17
I2 USD H	$14.59	$16.32	$15.47
INN AUD H	AUD13.65	AUD15.60	N/A
S	€99.20	€111.66	€106.57
S GBP H (127)	£88.46	N/A	N/A
S1	€97.98	€110.73	€106.11
S1 GBP H	£94.91	£106.33	£101.17
S1 USD H	$97.38	$108.86	$103.18
Z2 (128)	€86.82	N/A	N/A

	Sustainable European Thematic Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€2,337,118	€2,526,875	€1,942,258
Class			
A	€19.22	€21.06	€16.41
I	€19.60	€21.34	€16.52
S	€133.60	€144.43	€111.00
S1	€131.25	€142.71	€110.31

	Europe (Ex UK) Equity Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	€2,894,097	€2,904,066	€2,111,309
Class			
I	€18.14	€18.25	€13.30
S1	€121.59	€122.00	€88.69
S1FN	€116.04	€119.06	€87.81
S1FN GBP	£114.13	£118.10	£91.11
S1FN USD	$111.01	$129.33	$86.82

	Event Driven Portfolio		
	May 31, 2022	May 31, 2021	May 31, 2020
Net Assets	$252,867,047	$165,084,607	$137,548,943
Class			
I	$14.76	$15.05	N/A
I EUR H (73)	€14.62	N/A	N/A
S	$99.84	$100.95	N/A
S1	$102.07	$103.94	$98.17
S1 EUR H	€99.76	€102.61	€97.76
S1 SEK H (129)	kr1,002.88	N/A	N/A
SU	$101.93	$103.84	$98.14

	China Multi-Asset Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	$18,972,145	$23,916,743
Class		
A	$12.59	$16.14
A CNH	CNH84.28	CNH103.06
AD	$11.78	$15.78
AD CNH	CNH78.73	CNH100.74
I	$12.75	$16.22
I EUR	€14.08	€15.76
I GBP	£13.21	£14.93
S	$86.24	$108.71
S1	$85.34	$108.27

	Concentrated European Equity Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	€2,246,790	€2,715,135
Class		
A	€14.94	€18.35
I	€15.15	€18.45
I GBP	£14.04	£17.25
S	€102.35	€123.67
S1	€101.24	€123.12

	Low Volatility All Market Income Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	$20,066,905	$21,103,140
Class		
A	$14.70	$15.68
A RMB H	CNH101.68	CNH105.99
AD	$13.74	$15.30
AD RMB H	CNH91.69	CNH102.17
I	$14.87	$15.75
I EUR H	€14.62	€15.66
I GBP H	£14.79	£15.71
ID	$13.74	$15.31
S	$100.34	$105.50
S1	$99.45	$105.13

	Sustainable All Market Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	€101,584,226	€10,937,756
Class		
A	€15.57	€16.26
A USD H	$15.83	$16.35
AI USD H (29)	$73.83	N/A
EI USD H (29)	$73.76	N/A
I	€15.75	€16.33
I GBP H	£15.94	£16.40
I USD H	$16.01	$16.42
S	€106.39	€109.39
S GBP H (127)	£90.09	N/A
S1	€105.38	€109.01

	Arya European Alpha Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	€179,691,007	€169,983,348
Class		
F	€10.33	€10.02
F CHF H	CHF10.22	CHF9.92
F JPY	¥11,178.00	¥10,507.00
I	€15.30	€14.99
S	€10.80	€10.35
SU	€10.32	€10.05
SX GBP H**	£10.40	£9.88
Z	€10.78	€10.31
Z USD	$93.78	$101.85

STATISTICAL INFORMATION (continued)

	Short Duration Income Portfolio	
	May 31, 2022	May 31, 2021
Net Assets	$94,585,062	$25,094,653
Class		
A2	$14.11	$15.00
AT	$13.36	$14.80
I2	$14.21	$15.03
I2 EUR H	€14.01	€14.98
I2 GBP H	£14.17	£15.01
IT	$13.36	$14.80
S	$95.48	$100.37
S1	$95.02	$100.25

	Sustainable Income Portfolio (130)
	May 31, 2022
Net Assets	$99,822,295
Class	
A2	$13.40
AA	$12.86
AA AUD H	AUD12.80
AA EUR H	€12.82
AA GBP H	£12.82
AA RMB H	CNH85.94
AA SGD H	SGD12.86
AT	$13.04
AT EUR H	€12.99
AT SGD H	SGD13.03
I2	$13.47
I2 CHF H	CHF13.29
I2 EUR H	€13.31
I2 GBP H	£13.42
IT	$13.04
S	$90.43
S1	$89.99
S1QG JPY (131)	¥10,075.00
S1QG JPY H (131)	¥8,706.00

	US Low Volatility Equity Portfolio (132)
	May 31, 2022
Net Assets	$11,120,483
Class	
A	$14.96
I	$15.08
I EUR	€17.03
I GBP	£16.85
S	$101.25
S1	$100.77
S1 EUR	€113.83
S1 GBP	£112.60

	Asia High Yield Portfolio (133)
	May 31, 2022
Net Assets	$17,247,313
Class	
A2	$12.85
AA	$12.21
AT	$12.31
I2	$12.89
I2 CHF H	CHF12.80
I2 EUR H	€12.82
I2 GBP H	£12.89
IT	$12.31
S	$86.25
S1	$86.02

	Sustainable Climate Solutions Portfolio (134)
	May 31, 2022
Net Assets	$1,657,520
Class	
A	$12.28
A AUD H	AUD12.10
A EUR	€12.98
A HKD H	HKD81.77
A RMB H	CNH82.51
I	$12.33
I CHF	CHF12.89
I EUR	€13.03
I GBP	£13.02
S	$82.57
S1	$82.28
S1 EUR	€86.92
S1 GBP	£86.84

	Global Low Carbon Equity Portfolio (135)
	May 31, 2022
Net Assets	$2,682,996
Class	
I	$13.37
I EUR	€14.04
I CHF	CHF13.87
I GBP	£14.06
S	$89.48
S1	$89.27
S1 EUR	€93.69
S1 GBP	£93.82

STATISTICAL INFORMATION (continued)

	Climate High Income Portfolio (136)
	May 31, 2022
Net Assets	$18,218,499
Class	
A2	$13.58
A2 AUD H	AUD13.55
A2 HKD H	HKD90.45
A2 RMB H	CNH91.42
AA	$13.23
AA AUD H	AUD13.21
AA EUR H	€13.22
AA HKD H	HKD88.15
AA RMB H	CNH88.05
AT	$13.35
AT EUR H	€13.34
I2	$13.62
I2 CHF H	CHF13.53
I2 EUR H	€13.55
I2 GBP H	£13.61
IT	$13.34
S	$91.12
S1	$90.88
S1 EUR H	€90.34
S1 GBP H	£90.79

	Sustainable US Thematic Portfolio (137)
	May 31, 2022
Net Assets	$986,313,897
Class	
A	$37.38
A AUD H	AUD64.19
A CAD H	CAD59.63
A EUR	€34.82
A EUR H	€57.75
A GBP H	£48.72
A HKD	HKD293.42
A SGD H	SGD48.34
AN (138)	N/A
B	$30.39
C	$35.34
C EUR	€32.92
C EUR H	€55.19
C SGD	SGD48.48
E	$13.87
I	$44.41
I EUR	€41.37
I EUR H	€63.09
I GBP (139)	£22.75
I GBP H	£13.46
IN	$79.26
IN EUR	€73.82
INN EUR (140)	€14.01
S	$60.86
S1	$46.93
S1 EUR	€43.71
S1 GBP (139)	£96.93
S1 GBP H (139)	£89.78
S1 JPY H	¥434.00

	China Net Zero Solutions Portfolio (141)
	May 31, 2022
Net Assets	$2,094,451
Class	
A	$15.69
A AUD H	AUD15.68
A EUR	€15.66
A EUR H	€15.88
A HKD	HKD104.63
A RMB H	CNH105.03
A SGD H	SGD15.69
I	$15.70
I AUD H	AUD15.69
I EUR	€15.89
I EUR H	€15.68
I GBP	£16.24
I GBP H	£15.70
I HKD	HKD104.72
I RMB H	CNH105.13
I SGD H	SGD15.70
S	$104.79
S1	$104.70

	American Multi-Asset Portfolio (142)
	May 31, 2022
Net Assets	$6,670,545
Class	
A	$14.28
A AUD H	AUD14.23
A EUR	€14.41
A EUR H	€14.24
A HKD	HKD14.28
A RMB H	CNH95.16
A SGD H	SGD14.27
AD	$14.21
AD AUD H	AUD14.17
AD EUR	€14.34
AD EUR H	€14.18
AD HKD	HKD14.21
AD RMB H	CNH94.55
AD SGD H	SGD14.20
I	$14.29
I EUR	€14.42
I EUR H	€14.25
I GBP	£14.77
I GBP H	£14.26
I SGD H	SGD14.28
ID	$14.21
S	$95.32
S1	$95.26

^ The NAV and NAV per Share are the published NAV and NAV per Share including any period end swing adjustments.

** Share class re-designated. See Board of Directors' Report.

(1) Commenced on July 15, 2021. Performance disclosed prior to inception is synthetic

(2) Commenced on June 1, 2021

(3) Commenced on June 9, 2021

(4) Commenced on April 22, 2022

(5) Liquidated on July 20, 2021 with a final NAV per share of $15.24

(6) Commenced on July 15, 2021 and liquidated on April 27, 2022 with a final NAV per share of €21.83

(7) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $28.47

(8) Commenced on August 23, 2021 and liquidated on August 31, 2021 with a final NAV per share of $15.08. The class relaunched on September 20, 2021 and liquidated on November 2, 2021 with final NAV per share of $15.79

(9) Commenced on December 6, 2021 and liquidated on December 13, 2021 with a final NAV per share of $15.17

(10) Commenced on February 11, 2022

(11) Commenced on October 18, 2021 and liquidated on October 25, 2021 with a final NAV per share of $15.41. The class relaunched on November 2, 2021

(12) Commenced on April 11, 2022

(13) Commenced on December 10, 2021

(14) Liquidated on July 15, 2021 with a final NAV per share of $167.89

(15) Liquidated on July 15, 2021 with a final NAV per share of $186.4

(16) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of HKD85.37
(17) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CNH84.93
(18) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD12.66
(19) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD13.70
(20) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD14.17
(21) Liquidated on June 30, 2021 with a final NAV per share of €25.01
(22) Liquidated on June 4, 2021 with a final NAV per share of $15.18
(23) Commenced on October 25, 2021
(24) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $57.44
(25) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €51.67
(26) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €47.33
(27) Liquidated on July 15, 2021 with a final NAV per share of CNH166.53 and relaunched on July 28, 2021
(28) Liquidated on July 15, 2021 with a final NAV per share of CNH157.46
(29) Commenced on April 27, 2022
(30) Liquidated on June 18, 2021 with a final NAV per share of CAD14.62
(31) Liquidated on April 7, 2022 with a final NAV per share of €13.85
(32) Commenced on December 16, 2021
(33) Commenced on June 2, 2021
(34) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €59.45
(35) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £62.38
(36) Liquidated on October 5, 2021 with a final NAV per share of ¥15,604.00
(37) Liquidated on November 24, 2021 with a final NAV per share of ¥16,388.00
(38) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €13.74
(39) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD22.88
(40) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €32.84
(41) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £34.47
(42) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £26.89
(43) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD9.14
(44) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $14.21
(45) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $13.28
(46) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD19.33
(47) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD17.52
(48) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €11.06
(49) Liquidated on September 14, 2021 with a final NAV per share of AUD11.83
(50) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $17.33
(51) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD18.56
(52) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $11.27
(53) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD11.39
(54) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €10.97
(55) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD11.58
(56) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD20.75
(57) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD19.53
(58) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £18.59
(59) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD19.45
(60) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $11.67
(61) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $12.68
(62) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD12.44
(63) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD12.71
(64) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €12.88
(65) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of NZD12.66

(66) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CNH12.81
(67) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD12.87
(68) Commenced on June 28, 2021
(69) Commenced on August 23, 2021 and liquidated on August 26, 2021 with a final NAV per share of $15.04. The class relaunched on September 14, 2021
(70) Commenced on December 20, 2021
(71) Commenced on October 21, 2021
(72) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €108.08
(73) Commenced on April 5, 2022
(74) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €38.29
(75) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €36.51
(76) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €11.89
(77) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £11.83
(78) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of NZD11.69
(79) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD12.01
(80) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €95.77
(81) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of £14.43
(82) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD15.05
(83) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $23.28
(84) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $21.81
(85) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD15.90
(86) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $18.15
(87) Liquidated on March 14, 2022 with a final NAV per share of SGD101.12
(88) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €39.62
(89) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $40.19
(90) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €35.03
(91) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €32.62
(92) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €25.94
(93) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €24.52
(94) Commenced on February 8, 2022
(95) Liquidated on November 12, 2021 with a final NAV per share of CAD14.24
(96) Commenced on August 30, 2021
(97) Commenced on December 28, 2021
(98) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD15.33
(99) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD15.54
(100) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of SGD15.53
(101) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD15.91
(102) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of AUD12.92
(103) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD13.10
(104) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of €102.94
(105) Commenced on June 8, 2021
(106) Commenced on December 31, 2021
(107) Liquidated on December 13, 2021 with a final NAV per share of €13.82
(108) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV per share of $14.03
(109) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV pe share of $16.69
(110) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV per share of €14.99
(111) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV per share of $17.25
(112) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV per share of $116.21
(113) Liquidated on December 31, 2021 with a final NAV per share of $119.40
(114) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $96.60

(115) Last NAV calculated on March 31, 2022
(116) Liquidated on November 9, 2021 with a final NAV per share of AUD27.24. The class relaunched on February 24, 2022 and liquidated on March 9, 2022 with a final NAV per share of AUD14.84
(117) Liquidated on July 15, 2021 with a final NAV per share of €15.82
(118) Liquidated on June 21, 2021 with a final NAV per share of AUD16.74
(119) Liquidated on December 20, 2021 with a final NAV per share of $17.77
(120) Liquidated on August 17, 2021 with a final NAV per share of €163.56
(121) Liquidated on June 21, 2021 with a final NAV per share of $41.30
(122) Liquidated on August 20, 2021 with a final NAV per share of R288.88
(123) Commenced on July 8, 2021
(124) Liquidated on September 20, 2021 with a final NAV per share of $17.81
(125) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of CAD15.98
(126) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of NZD15.91
(127) Commenced on October 28, 2021
(128) Commenced on July 26, 2021
(129) Commenced on May 10, 2022
(130) Commenced on June 11, 2021
(131) Commenced on October 5, 2021
(132) Commenced on June 15, 2021
(133) Commenced on November 18, 2021
(134) Commenced on November 30, 2021
(135) Commenced on December 7, 2021
(136) Commenced on December 9, 2021
(137) Commenced on January 28, 2022. See Board of Directors' Report
(138) Liquidated on March 25, 2022 with a final NAV per share of $79.47
(139) Commenced on February 10, 2022
(140) Commenced on April 7, 2022
(141) Commenced on April 20, 2022
(142) Commenced on April 21, 2022

NOTE A: General Information
AB SICAV I (the "Fund") is an open-ended investment company with variable capital (*société d'investissement à capital variable*) incorporated with limited liability under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg on June 8, 2006 and registered under Part I of the law of December 17, 2010 on undertakings for collective investment (as amended) (the "Law of 2010"). The Fund qualifies as an Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities ("UCITS") within the meaning of Article 1(2) of the EC Directive 2009/65 of July 13, 2009 (as amended).

The Fund is structured as an "umbrella fund" comprising separate pools of assets (each a "Portfolio").

The Fund offers various classes of shares of each of its Portfolios. All Shares of the same Class have the same rights as to distributions and redemptions.

AllianceBernstein India Growth (Mauritius) Limited, a Mauritian subsidiary, was incorporated under the laws of Mauritius (the "Mauritian Subsidiary") to make investments for AB SICAV I – India Growth Portfolio in Indian securities, in accordance with the investment objectives and policies of India Growth Portfolio. The Mauritian Subsidiary is a public company limited by shares and meets the definition of an Investment Company, as defined under Section 2 of the Mauritius Companies Act 2001. It had been issued a Category 1 Global Business License by the Financial Services Commission under the Financial Services Act 2007. It is wholly-owned by the India Growth Portfolio and issues redeemable shares only to such Portfolio. The results of the Mauritian Subsidiary are included in the financial statements of the Fund. On January 8, 2018, it was resolved by the board of directors of the Fund (the "Board of Directors" or "Board") to deregister the Mauritian Subsidiary with the intent to liquidate. AllianceBernstein L.P. (the "Investment Manager") had been executing a plan to transition investments out of the Mauritian Subsidiary and into the India Growth Portfolio.

As the transition plan has been completed, the Investment Manager is in the process of liquidating the Mauritian Subsidiary.

The following table lists each Portfolio's commencement of operations as well as Share Classes funded as of May 31, 2022:

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
International Health Care Portfolio	September 1, 2006	A, A EUR, A EUR H, A SGD, AD, AD AUD H, AX, B, B SGD, BX, C, C EUR, ED, ED AUD H, I, I EUR, I GBP, S1, S1 EUR, S1 GBP & S14 GBP
International Technology Portfolio	September 1, 2006	A, A AUD H, A EUR, A PLN H, A SGD, B, C, C EUR, E, E AUD H, I, I EUR, S1 & S1 EUR
Global Real Estate Securities Portfolio	September 1, 2006	A, A EUR, AD, AD AUD H, AD NZD H, AD SGD H, B, C, I, I EUR, ID, S1 EUR & S1 GBP
Sustainable Global Thematic Portfolio	September 1, 2006	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A EUR H, A GBP, A HKD, A SGD, A SGD H, AN, AX, AX EUR, AX SGD, AXX, B, BX, BX EUR, BX SGD, BXX, C, CX, CX EUR, E, E AUD H, I, I AUD, I AUD H, I EUR, I EUR H, I GBP, I HKD, I SGD H, IN, IN EUR, INN, IX, IX EUR, IX SGD, S, S GBP, S1, S1 AUD, S1 AUD H, S1 EUR, S1 EUR H, S1 JPY, S1 NZD, S1X SGD, SD & SX GBP
India Growth Portfolio	October 31, 2009	A, A EUR, A HKD, A PLN H, A SGD H, AD AUD H, AX, AX EUR, B, BX, BX EUR, C, I, I EUR, S, S1 & S1 EUR
Euro High Yield Portfolio	March 15, 2010	A, A USD, A2, A2 CHF H, A2 PLN H, A2 USD, A2 USD H, AA, AA AUD H, AA USD H, AR, AT, AT USD, AT USD H, C, C USD, C2, I, I USD, I2, I2 CHF H, I2 GBP H, I2 USD, I2 USD H, IT USD H, NT USD H, S, S USD, S1, S1 USD & S1 USD H
US Small and Mid-Cap Portfolio	March 15, 2010	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, C, C EUR, C EUR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, S1 & S1 EUR

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	June 1, 2011	A, A AUD H, A CAD H, A CHF H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, B, BD, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, ID, ID GBP H, N, S, S GBP, S GBP H, S1, S1 GBP, S1 JPY, S1 JPY H, S1D & SD
RMB Income Plus Portfolio	May 23, 2011	A2, A2 CHF, A2 EUR, A2 GBP, A2 HKD, A2 SGD, A2 USD, AR EUR, AT, AT HKD, AT SGD, AT USD, C2, C2 USD, CT, CT USD, I2, I2 CHF, I2 EUR, I2 GBP, I2 HKD, I2 SGD, I2 USD, IT, IT SGD, IT USD, S, S USD, S1 EUR, S1 USD, W2 & W2 CHF
Short Duration High Yield Portfolio	July 29, 2011	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA SGD H, AI, AI AUD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, B2, BT, C2, CT, EI, EI AUD H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, IT GBP H, IT SGD H, N2, NT, S, S1, S1 EUR H, S1T & W2 CHF H
Select US Equity Portfolio	October 28, 2011	A, A AUD H, A CHF H, A CZK H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A PLN, A PLN H, A SGD H, AR, AR EUR H, C, FX, FX EUR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, N, S, S1, S1 EUR, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 SGD H, W, W CHF H, W EUR, W EUR H, W GBP H & W SGD H
Global Plus Fixed Income Portfolio	February 1, 2012	1, 1 EUR H, 1 GBP H, 1D, 1D EUR H, 1D GBP H, 2, 2 EUR H, 2 GBP H, A2, A2 EUR H, A2 SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, C2, C2 EUR H, CT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S CAD H, S GBP H, S1, S1 EUR H & SA
Select Absolute Alpha Portfolio	March 2, 2012	A, A CHF H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, C, FX, FX EUR H, I, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, N, S, S1, S1 EUR H, S1 JPY H, S13 EUR H, W & W CHF H
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	February 22, 2012	A2, A2 CZK H, A2 EUR H, A2 PLN, A2 PLN H, AA, AT, I2, I2 EUR H, SA & ZT
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	February 8, 2012	A2, A2 EUR H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA HKD, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, S & S1
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	February 22, 2012	A2, A2 EUR H, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR, AT GBP H, C2, CT, I2, I2 EUR H, IT, N2, NT, S, S1 & ZT

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
US High Yield Portfolio	March 29, 2012	A2, A2 EUR H, A2 SEK H, AA, AA AUD H, AI, AI AUD H, C2, EI, EI AUD H, I2, I2 EUR H, I2 SEK H, IT, N2, NT, S, S1 & ZT
Low Volatility Equity Portfolio	December 11, 2012	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, IL, N, S, S1, S1 EUR, S1D & SD
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	March 13, 2014	A, A HKD, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD HKD, F, I, S EUR & S GBP
Global Dynamic Bond Portfolio	May 15, 2014	A2 CHF H, A2 EUR H, A2 USD H, AR EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 USD H, S, S EUR H, S1, S1 EUR H, S1 USD H, S1QD & SQD
Concentrated US Equity Portfolio	December 23, 2013	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, N, S, S1, S1 EUR, S1 GBP H, SD & SQD EUR H
Concentrated Global Equity Portfolio	December 23, 2013	A, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I CAD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S GBP, S1 & S1 EUR
Global Core Equity Portfolio	July 11, 2014	A, A AUD H, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, INN EUR, IX EUR, N, RX EUR, S, S GBP H, S NOK HP, S1, S1 NOK, S1 NOK HP & SD
Asia Income Opportunities Portfolio	September 29, 2016	A2, A2 AUD H, A2 HKD, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA HKD, AA NZD H, AT, AT AUD H, AT EUR H, AT HKD, AT SGD H, I2, I2 HKD, IT, IT HKD, S, S1, SA & ZT
Global Income Portfolio	May 4, 2017	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 HKD, A2 PLN H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA HKD, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT HKD, AT SGD H, I2, I2 AUD H, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, I2 HKD, I2 SGD H, IT, IT EUR H, IT HKD, IT SGD H, S, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & ZT
Concentrated Asia Equity Portfolio	October 30, 2017	A, A EUR, I, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR & S1 GBP
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio	November 16, 2017	A2, A2 EUR H, AT, I2, I2 EUR H, IT, S1, S1D & S1D EUR H
Multi-Strategy Alternative Portfolio	December 11, 2017	F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & S3 AUD H
European Equity Portfolio	May 4, 2018	A, A HKD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD, AD AUD H, AD SGD H, AD USD H, B USD, C, C USD, C USD H, I, I GBP, I USD, I USD H, S, S1, S1 GBP, S1 USD, S1X, S1X USD & SD

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Eurozone Equity Portfolio	May 4, 2018	A, A AUD H, A PLN H, A SGD H, A USD, A USD H, AR, AX, AX USD, BX, BX USD, C, C USD, C USD H, CX, CX USD, I, I GBP, I GBP H, I USD, I USD H, INN, IX, IX USD, S USD, S1, S1 GBP, S1 USD, S1 USD H, S1N & S1N USD
American Growth Portfolio	May 4, 2018	A, A EUR, A EUR H, A PLN H, A SGD, A SGD H, AD, AD AUD H, AD HKD, AD RMB H, AD ZAR H, AX, B, BX, C, C EUR, C EUR H, ED, ED AUD H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S, S1, S1 EUR, S1 EUR H, SD & SK
All Market Income Portfolio	May 4, 2018	A, A CHF H, A EUR H, A HKD, A SGD H, A2X, A2X EUR, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AMG, AMG EUR H, ANN, ANN EUR H, AQG, AQG EUR H, AR EUR H, AX, AX EUR, AX SGD, B2X, BX, C, C2X, CD, CX, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR H, I SGD H, ID, IMG, IMG EUR H, INN, INN EUR H, INN GBP H, IQG, IQG EUR H, N, ND, S1, S1 CHF H, S1 EUR H, S1 GBP H, S1D JPY H, S1QG GBP H & SD
All China Equity Portfolio	May 9, 2018	A, I, S & S1
China A Shares Equity Portfolio	November 30, 2018	A, A AUD H, A EUR, A HKD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD HKD, AD HKD H, AD SGD H, AD USD H, I, I GBP, I USD H, S, S USD, S1, S1 EUR, S1 GBP & SP1 USD
China Bond Portfolio	November 30, 2018	A2, I2 & SA
Financial Credit Portfolio	May 14, 2018	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, AT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & ZT
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	January 31, 2019	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A GBP H, A HKD, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD SGD H, I, I EUR H, I PLN H, S, S1 & S1 JPY H
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	May 14, 2019	A2, I2, I2 GBP H, I2 USD H, INN AUD H, S, S GBP H, S1, S1 GBP H, S1 USD H & Z2
Sustainable European Thematic Portfolio	April 29, 2019	A, I, S & S1
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	March 5, 2020	I, S1, S1FN, S1FN GBP & S1FN USD
Event Driven Portfolio	February 25, 2020	I, I EUR H, S, S1, S1 EUR H, S1 SEK H & SU
China Multi-Asset Portfolio	October 21, 2020	A, A CNH, AD, AD CNH, I, I EUR, I GBP, S & S1
Concentrated European Equity Portfolio	September 22, 2020	A, I, I GBP, S & S1

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Low Volatility All Market Income Portfolio	October 8, 2020	A, A RMB H, AD, AD RMB H, I, I EUR H, I GBP H, ID, S & S1
Sustainable All Market Portfolio	October 27, 2020	A, A USD H, AI USD H, EI USD H, I, I GBP H, I USD H, S, S GBP H & S1
Arya European Alpha Portfolio	October 6, 2020	F, F CHF H, F JPY, I, S, SU,SX GBP H, Z & Z USD
Short Duration Income Portfolio	January 21, 2021	A2, AT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S & S1
Sustainable Income Portfolio	June 11, 2021	A2, AA, AA AUD H, AA EUR H, AA GBP H, AA RMB H, AA SGD H, AT, AT EUR H, AT SGD H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1, S1QG JPY & S1QG JPY H
US Low Volatility Equity Portfolio	June 15, 2021	A, I, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR & S1 GBP
Asia High Yield Portfolio	November 18, 2021	A2, AA, AT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S & S1
Sustainable Climate Solutions Portfolio	November 30, 2021	A, A AUD H, A EUR, A HKD H, A RMB H, I, I CHF, I EUR, I GBP, S, S1, S1 EUR & S1 GBP
Global Low Carbon Equity Portfolio	December 7, 2021	I, I EUR, I CHF, I GBP, S, S1, S1 EUR & S1 GBP
Climate High Income Portfolio	December 9, 2021	A2, A2 AUD H, A2 HKD H, A2 RMB H, AA, AA AUD H, AA EUR H, AA HKD H, AA RMB H, AT, AT EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
Sustainable US Thematic Portfolio	January 28, 2022	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A EUR H, A GBP H, A HKD, A SGD H, B, C, C EUR, C EUR H, C SGD, E, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, IN, IN EUR, INN EUR, S, S1, S1 EUR, S1 GBP, S1 GBP H & S1 JPY H
China Net Zero Solutions Portfolio	April 20, 2022	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A RMB H, A SGD H, I, I AUD H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I HKD, I RMB H, I SGD H, S & S1
American Multi-Asset Portfolio	April 21, 2022	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A HKD, A RMB H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD EUR, AD EUR H, AD HKD, AD RMB H, AD SGD H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, S & S1

NOTE B: Significant Accounting Policies

The Financial Statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements. The following is a summary of significant accounting policies followed by the Portfolios.

1. Valuation

1.1 Investments in Securities

Securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market are valued at the last sale price on such exchange or market or, if there has been no sale on such day, at the mean of the closing bid and asked price quoted on such day. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last sale price on the stock exchange or market which constitutes the principal market for such security is used.

Securities traded in the over-the-counter market, including securities listed on an exchange whose primary market is believed to be over-the-counter (but excluding securities traded on The Nasdaq Stock Market, Inc. ("NASDAQ")) are valued at the mean of the current bid and asked prices. Securities traded on NASDAQ are valued in accordance with the NASDAQ Official Closing Price.

Securities are valued at their current market value determined on the basis of market quotations or, if market quotations are not readily available or are deemed unreliable, at "fair value" as determined in accordance with procedures established by, and under the general supervision of, the Management Company's Board of Managers (the "Board of Managers") and the Board of Directors.

Fair valuation procedures are designed to adjust closing market prices of securities to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the Portfolio's Valuation Point.

When fair valuation procedures are employed with respect to a particular security, various objective and subjective factors may be considered, including, among other things, developments affecting the security or involving an entire market since the security's latest reported price, current valuations of relevant stock indices or pronouncements of certain governmental authorities. Fair value prices based on third party vendor modeling tools may be utilized to the extent available. Therefore, when fair valuation procedures are employed, the prices of individual securities utilized to calculate the Portfolio's NAV may differ from quoted or published prices for the same securities. Currently, fair value adjustments are only applicable to certain equity securities and futures contracts.

Accordingly, as may also be the case with a previously reported stock exchange price, the price of any portfolio security determined utilizing fair value pricing procedures may be materially different from the price to be realized upon the sale of such security.

For portfolio securities primarily traded on U.S. and Indian exchanges, it is expected that fair value pricing procedures are employed only under very limited circumstances such as, for example, the early closing of an exchange on which a particular security is traded or the suspension of trading in particular security. However, it is anticipated that fair value pricing procedures will be utilized frequently for securities traded on non-U.S. exchanges or other markets, particularly European and Asian markets, excluding India, because, among other reasons, these markets close well before the Portfolio's Valuation Point. Between the close of these markets and the relevant Portfolio's Valuation Point, significant events including broad market moves may occur. In particular, events in the U.S. market on a trading day after the close of these other markets may affect the value of the Portfolio's securities.

Fixed income securities (i), securities not listed on any stock exchange, or traded on any regulated market (ii), and securities, trading of which on a stock exchange or a regulated market is thin (iii), are valued at the most recent bid price provided by the principal market makers. If there is no such market price, or if such market price is not representative of a security's fair market value, then the security is valued in a manner determined to reflect its fair value in accordance with procedures established by, and under the general supervision of, the Board of Managers and the Board of Directors.

U.S. Government securities and any other debt instruments having 60 days or less remaining until maturity are generally valued at market price by an independent pricing vendor, if a market price is available. If a market price is not available, the securities are valued at amortized cost. This methodology is commonly used for short-term securities that have an original maturity of 60 days or less, as well as short-term securities that had an original term to maturity that exceeded 60 days. In instances when amortized cost is utilized, the valuation committee of the Investment Manager (the "Committee") must reasonably conclude that the utilization of amortized cost is approximately the same as the fair value of the security. Such factors the Committee will consider include, but are not limited to, an impairment of the creditworthiness of the issuer or material changes in interest rates.

Over-the-counter ("OTC") swaps and other derivatives are valued daily, primarily using independent pricing services, independent pricing models using market inputs, as well as third party broker-dealers or counterparties.

1.2 Warrant Valuation
A listed warrant is valued at the last traded price provided by approved vendors. If there has been no sale on the relevant business day, the warrant is valued at the last traded price from the previous day. On the following days, the security is valued in good faith at fair value. All unlisted warrants are valued in good faith at fair value. Once a warrant has expired, it will no longer be valued.

1.3 Financial Futures Contracts
Initial margin deposits are made upon entering into futures contracts. During the year the futures contract is open, changes in the value of the contract are recognized as unrealized gains or losses by "marking-to-market" on a daily basis to reflect the market value of the contract at the end of each day's trading. Variation margin payments are made or received, depending upon whether unrealized losses or gains are incurred. When the contract is closed, a realized gain or loss is recorded. This realized gain or loss is equal to the difference between the proceeds from (or cost of) the closing transaction and the Fund's basis in the contract. Open futures contracts are valued using the closing settlement price or, in the absence of such a price, the most recent quoted bid price. If there are no quotations available for the day of valuation, the last available closing settlement price is used.

1.4 Forward Foreign Currency Contracts
The unrealized gain or loss on open forward foreign currency contracts is calculated as the difference between the contracted rate and the rate to close out the contract. Realized profit or loss includes net gains or losses on forward foreign currency contracts which have been settled or offset by other contracts with the same counterparty.

1.5 Options Purchased and Options Written
When an option is purchased, an amount equal to the premium paid is recorded as an investment and is subsequently adjusted to the current market value of the option purchased. Premiums paid for the purchase of options which expire unexercised are treated on the expiration date as realized losses. If a purchased put option is exercised, the premium is subtracted from the proceeds of the sale of the underlying security or foreign currency in determining whether the relevant Portfolio has realized a gain or loss. If a purchased call option is exercised, the premium increases the cost basis of the security or foreign currency purchased by the relevant Portfolio. When an option is written, an amount equal to the premium received by the relevant Portfolio is recorded as a liability and is subsequently adjusted to the current market value of the option written. Premiums received from written options which expire unexercised are treated by the relevant Portfolio on the expiration date as realized gains. If a written call option is exercised, the premium is added to the proceeds from the sale of the underlying security or foreign currency in determining whether the relevant Portfolio has realized a gain or a loss. If a written put option is exercised, the premium reduces the cost basis of the security or foreign currency purchased by the relevant Portfolio. Listed put or call options purchased by a Portfolio are valued at the last sale price. If there has been no sale on that day, such securities are valued at the closing bid prices on that day.

1.6 Investments in other Undertakings for Collective Investment ("UCIs")
Investments in other UCIs are valued at the last available NAV for the UCI in question.

1.7 Swap Agreements
The Portfolios accrue for interim payments on swap contracts on a daily basis, within income and expenses. Swap contracts are marked to market on a daily basis with fluctuations in value recorded in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps" in the Statement of Assets and Liabilities and "Changes in unrealized gains and (losses) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Once a swap contract has matured or is sold, the net amount is recorded as "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The upfront premiums paid or received are recognized as cost or proceeds in the Statement of Assets and Liabilities and are amortized in a straight line basis over the life of the contract. Accruals of amortized upfront premiums on credit default swaps are included in "Swap income" until the position is sold, thereafter the amortized upfront premiums are included within "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency". On all other swap types the amortized upfront premiums are included within "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency". Fluctuations in the value of swap contracts are recorded as a component of "Changes in unrealized gains and (losses) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

"Upfront premiums paid/(received) on swap contracts" disclosed in the Statement of Assets and Liabilities include premiums paid (received) on the OTC credit default swaps and a margin that is yet to be settled on the centrally cleared credit default swaps.

2. Organization Expenses
The organization expenses for the following Portfolios are being amortized on a straight-line basis through the following dates:

AB SICAV I–	Dates
Asia Income Opportunities Portfolio	September 2021
China Bond Portfolio	April 2022
China Multi-Asset Portfolio	October 2025
Concentrated European Equity Portfolio	September 2025
Low Volatility All Market Income Portfolio	October 2025
Sustainable All Market Portfolio	October 2025
Arya European Alpha Portfolio	October 2025
Short Duration Income Portfolio	January 2026
Sustainable Income Portfolio	June 2026
US Low Volatility Equity Portfolio	June 2026
Asia High Yield Portfolio	November 2026
Sustainable Climate Solutions Portfolio	November 2026
Global Low Carbon Equity Portfolio	December 2026
Climate High Income Portfolio	December 2026
China Net Zero Solutions Portfolio	April 2027
American Multi-Asset Portfolio	April 2027

The organization expenses of other existing Portfolios have been fully amortized in prior years.

For Low Volatility Total Return Equity Portfolio, Sustainable Global Thematic Credit Portfolio, Sustainable European Thematic Portfolio, Europe (Ex UK) Equity Portfolio and Event Driven Portfolio, the Investment Manager waived amounts due to them in relation to formation expenses and therefore the deferred organization expenses asset has been written down on the above Portfolios during the year ended May 31, 2022.

3. Allocation Method
Income and expenses (except for class-specific management and distribution fees) for the "fixed income" and "balanced" Portfolios are allocated on a daily basis utilizing a hybrid allocation model. This model allocates based upon each class' proportionate percentage of the combined value of settled shares for those classes which accrue a daily dividend and the value of the shares outstanding for those classes which accrue a monthly dividend or no dividend at all.

Income and expenses for the "equity" Portfolios are allocated on a daily basis by each class' value of their proportionate shares outstanding.

For all of the Portfolios, realized and unrealized gains and losses are allocated on a daily basis by each class' value of their proportionate shares outstanding.

Class specific management, management company, distribution fees and realized and unrealized gains and losses on forward foreign currency contracts related to the Currency Hedged Share Classes are charged/allocated directly to the respective class.

Due to the distinct institutional nature of all types of Class S shares of the Portfolios, certain fund expenses, where applicable, are allocated to the Class S shares based upon minimum shareholder activity and account level requirements.

4. Currency Translation
Values expressed in a currency, other than the currency in which a Portfolio is denominated, are translated at the average of the last available buying and selling price. Transactions in foreign currencies are translated into the currency of each Portfolio at the exchange rate ruling at the date of the transactions.

The Combined Statement of Assets and Liabilities is presented in U.S. Dollars at the exchange rates ruling at the date of the Combined Statement of Assets and Liabilities, while the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets is presented in U.S. Dollars at the average exchange rates ruling during the year. Exchange rates applied in the financial statements are: spot rate 1.0736 and average rate 1.1398 for EUR to USD, spot rate 0.1499 and average rate 0.1554 for CNH to USD and spot rate 1.2601 and average rate 1.3454 for GBP to USD.

The "Currency translation adjustment" presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets is the result of the difference in exchange rates used to translate combined net assets at the beginning of the year, the Statement of Assets and Liabilities and the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

5. Investment Income and Investment Transactions
Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income is accrued daily. Investment gains and losses for the

Portfolios are determined on an average cost basis. The Fund accretes discounts and amortizes premiums as adjustments, if applicable, to interest income. Investment transactions are recorded on trade date plus one day.

6. Estimates
The preparation of the Financial Statements in conformity with accounting principles generally accepted in Luxembourg requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the Financial Statements and the reported amounts of income and expenses during the reporting year. Actual results may differ from those estimates.

7. Swing Pricing Adjustment
(The following applies to all Portfolios except Sustainable Global Thematic Portfolio)

The Board of Directors has communicated to all shareholders of the Fund to implement a NAV Adjustment Policy, also known as "swing pricing" policy, effective from November 2, 2015. Under this policy, a Portfolio's NAV may be adjusted to reflect the impact of estimated transaction costs, deal spreads and charges generated by shareholders' purchase and redemption activity. Swing pricing is automatically applied when daily net subscriptions or redemptions exceed a threshold specified by the Swing Pricing Committee under the supervision of the Board of Directors.

When swing pricing is applied, the NAV of the relevant Portfolio's shares will be adjusted up or down, in an amount generally not to exceed 2% of the relevant NAV, so that the transaction costs incurred due to the purchase and redemption activity are borne by the investors transacting in the Portfolio's shares, rather than the Portfolio itself. This adjustment is intended to minimize dilution of the value of shareholders' investment in shares of a Portfolio brought on by transactions in the Portfolio's shares.

The recent and unprecedented financial market conditions linked to the COVID-19 crisis led to a widening of bid/offer spreads of certain securities and consequently higher transaction costs for the Fund. The Swing Pricing Committee believes that the current swing pricing thresholds of generally up to 2% for the Fund may not adequately reflect the expected costs associated with trade execution prices and therefore may not fully protect the interests of the Fund's Shareholders in the event of redemption and subscription activity. It was resolved by the Board of Directors, in line with "FAQ CSSF on Swing Pricing Mechanism", to allow the Swing Pricing Committee to go beyond the Swing Pricing threshold as it deems appropriate for any relevant Portfolio in order to ensure that the remaining Shareholders of the Fund are not impacted by the current transaction costs linked to the COVID-19 crisis.

The NAV per Share and the total net assets as disclosed in the Statistical Information are the published NAV per Share and the total net assets, whereas the total net assets disclosed in the Statement of Assets and Liabilities and Statement of Operations and Changes in Net Assets is the total NAV excluding any period end swing adjustments.

All Portfolios subject to swing pricing except Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio, Concentrated Asia Equity Portfolio, All Market Total Return Portfolio, Multi-Strategy Alternative Portfolio, All China Equity Portfolio, Sustainable European Thematic Portfolio, Europe (Ex UK) Equity Portfolio, China Multi-Asset Portfolio, Concentrated European Equity Portfolio, Low Volatility All Market Income Portfolio, Arya European Alpha Portfolio, Short Duration Income Portfolio, Sustainable Income Portfolio, Asia High Yield Portfolio, Sustainable Climate Solutions Portfolio, Global Low Carbon Equity Portfolio, Climate High Income Portfolio, China Net Zero Solutions Portfolio and American Multi-Asset Portfolio swung their NAVs during the reporting year. As of May 31, 2022, the following Portfolio swung its NAV:

– Concentrated US Equity Portfolio.

NOTE C: Taxes
As a Luxembourg *société d'investissement à capital variable* (SICAV), the Fund is not subject, under present tax laws, to income, withholding or capital gains taxes in Luxembourg.

The Fund is subject to the Luxembourg *taxe d'abonnement* at the rate of 0.05% per annum calculated and payable quarterly, on the aggregate total net assets on the last day of each calendar quarter. The rate is 0.01% for share classes reserved to institutional investors within the meaning of Article 174 of the Law of 2010. Dividends, interest and capital gains on Portfolio securities issued in certain countries may be subject to withholding or capital gains taxes imposed by such countries.

India
Income distributions to the Mauritian Subsidiary by way of interest from its investments in debt securities of Indian companies should be subject to withholding tax at the rate between 5% to 20%. Dividends paid to the Mauritian Subsidiary from its investment in equity securities of Indian companies should not be subject to withholding tax. The Governments of India and Mauritius have signed a Protocol for amending the tax treaty between India and Mauritius. The renegotiation of the Treaty clarifies the applicability of a general anti-avoidance rule ("GAAR") to a Mauritius subsidiary deemed a tax resident of Mauritius. As per the Protocol, India shall have the right to tax capital gains arising from disposition of shares acquired on or after April 1, 2017 in a company resident in India, with shares acquired on or before March 31, 2017 being grandfathered as exempt from capital gains taxation.

People's Republic of China (PRC)
Corporate Income Tax ("CIT")
By investing in shares of PRC resident enterprises (including China A-, B- and H-Shares), RMB denominated corporate and government bonds, securities investment funds and warrants listed on the PRC stock exchanges or PRC inter-bank bond markets, a Portfolio may be subject to withholding income tax ("WIT") and other taxes imposed in the PRC.

Lacking specific guidance, it is uncertain whether the RQFII or the relevant investing Portfolios would be considered the taxpayer with respect to the PRC-sourced income derived from the investment in bonds, shares and other securities in the PRC. In the event the RQFII were considered to be the taxpayer, any PRC taxes levied against the RQFII would be reimbursed and ultimately borne by the relevant Portfolios of the Fund.

If the relevant Portfolios are deemed to be the taxpayer, then such Portfolios will be subject to PRC CIT at 25% on its worldwide

taxable income if it is considered to be a tax resident enterprise of the PRC. If the Portfolio is considered to be a nontax resident enterprise with an establishment or place of business ("PE") in the PRC, the PRC sourced profits attributable to that PE would be subject to CIT at 25%.

Under the PRC CIT Law effective from 1 January 2008, a foreign enterprise without a PE in the PRC will generally be subject to a WIT at the current rate of 10% on its PRC sourced income, including but not limited to passive income (e.g. dividends, interest, gains arising from transfer of assets, etc.), subject to the application of treaty relief.

The Investment Manager intends to manage and operate the Portfolios in such a manner that the Portfolios and the Fund not be treated as a tax resident enterprise of the PRC or a nontax resident enterprise with a PE in the PRC for CIT purposes, although this cannot be guaranteed. As such, it is expected that the Portfolios should only be subject to WIT at 10% to the extent the Portfolio directly derives PRC sourced income in respect of its investment in bonds, shares and other securities in the PRC.

Equity investments
With the approval from the PRC State Council, the PRC State Administration of Taxation, the PRC Ministry of Finance and the China Securities Regulatory Commission have jointly issued Caishui [2014] 79 ("Circular 79") to clarify the WIT treatment with respect to gains derived by QFIIs and RQFIIs from the disposal of equity investments, including shares in PRC enterprises. According to Circular 79, QFIIs and RQFIIs are temporarily exempt from WIT with respect to gains derived from the disposal of equity investments, including shares in PRC enterprises (e.g. A-Shares and B-Shares), via the QFII or RQFII investment quota, effective from November 17, 2014.

PRC tax disclosure regarding Stock Connect
In addition to investing in A-Shares via the RQFII quota of the RQFII Holder, the Fund may gain exposure to A-Shares through Stock Connect, which has commenced trading as of November 17, 2014.

With the approval from the PRC State Council, the PRC State Administration of Taxation, the PRC Ministry of Finance and the CSRC have jointly issued Caishui [2014] 81 ("Circular 81") to clarify the PRC tax treatment regarding China Connect Securities. Circular 81 is effective on November 17, 2014.

According to Circular 81, the Fund is subject to the following PRC income tax treatment with respect to the Northbound Trading under Stock Connect (i.e. trading of certain A-Shares on the SSE):

- Temporarily exempt from PRC WIT with respect to gains derived from the disposal of A-Shares.
- Subject to PRC WIT at 10% with respect to dividends received from A-Shares.
- Subject to PRC SD at 0.1% with respect to the sale of A-Shares (i.e. the purchase of A-Shares is not subject to PRC SD).

Investors should note that Stock Connect has limited or no history, and, accordingly, the taxation rules applicable to China Connect Securities traded on Stock Connect are not long established and subject to change in the future. Investors should seek advice from their professional tax advisors with any questions regarding China Connect Securities.

The PRC Ministry of Finance ("MOF") and PRC State Administration of Taxation ("SAT") have jointly issued Caishui [2018] 108 ("Circular 108") to clarify the 3-year PRC tax exemption treatment of bond interest derived by foreign institutional investors on 22 November 2018. According to Circular 108, foreign institutional investors are temporarily exempt from PRC Withholding Income Tax ("WHT") and PRC Value-Added Tax with respect to bond interest income derived in the domestic bond market for the period from 7 November 2018 to 6 November 2021. On October 27, 2021, the China State Council announced that the temporary exemption period is further extended to December 31, 2025. Circular 108 does not mention the retroactive tax collection on bond interest derived prior to 7 November 2018.

NOTE D: Distributions
The following tables describe the frequency and nature of distributions, if applicable, for Base Currency Share Classes and suffixes as well as the meaning of other suffixes used by the Fund. Note that the distribution policy of a suffix supersedes the distribution policy of the base Share Class listed below.

	Distribution Policy Details	
Base Share Class	**Fixed Income Portfolios**	**All Other Portfolios**
A, B, C, E, I, IX, L, N, RX, XX, Z	Declares distributions daily and pays them monthly	Does not make distributions
AB, F, S, SU, S1, W, 1, 2	Does not make distributions unless a suffix is used, as per below.	

Suffix	**Distribution Policy Details**
A *Example: AA*	Declares and pays distributions monthly, based on gross income and may pay out of capital
2 *Example: A2, 12*	Does not intend to make distributions
3 *Example: S13*	Does not intend to make distributions[1]
4 *Example: S14*	Does not intend to make distributions
D *Example: AD, S1D*	For Equity/Multi-Asset Portfolios: declares and pays distributions monthly and may pay out of capital. For Fixed Income Portfolios: declares and pays distributions annually, based on gross income and may pay out of capital

Suffix	Distribution Policy Details:
I[3] *Example: AI, EI*	Declares and pays distributions monthly, based on gross income, and may pay significantly out of capital
T *Example: AT*	Declares and pays distributions monthly based on net income and may pay out of capital
M *Example: AM*	Declares and pays distributions monthly at a fixed rate and may pay out of capital
QD *Example: SQD, S1QD*	Declares and pays distributions quarterly, based on net income, and may pay out of capital
MG *Example: AMG*	Declares and pays distribution monthly, based on gross income, and may pay out of capital
QG *Example: AQG*	Declares and pays distribution quarterly, based on gross income, and may pay out of capital
N *Example: AN, IN*	Does not intend to make distributions[4]
NN *Example: ANN, INN*	Annual distribution based on net income and will not pay out of capital
K *Example: AK, IK*	Distributions to be declared and payable bi-annually, based on net income, and may pay out of capital[5]
R *Example: AR*	Declares and pays distributions annually, based on gross income and may pay out of capital
L *Example: IL*	Monthly distributions based on net income and will not pay out of capital

Suffix	Additional information
X *Example: A2X*	Designates share classes no longer offered for new investors and may be used in addition to other suffixes relating to distribution. Note to distinguish the X suffix from base Share Classes (IX, XX, RX) offered for Global Core Equity Portfolio.

[1] Multi-Strategy Alternative Portfolio: may declare and pay distributions annually generally equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares however to the extent the NAV of such class, after the annual distribution, would not be below the NAV as at the end of the prior fiscal year.

[2] Global Real Estate Securities Portfolio: Share Class 1D pays distributions annually based on net income.

[3] If the NAV per share of the Share Class falls below USD 1 or AUD 1, the Board may either liquidate the Share Class or merge it with another Share Class that has similar features.

[4] Europe (Ex UK) Equity Portfolio and Eurozone Equity Portfolio: may declare and pay distributions annually based on net income and may pay out of capital.

[5] American Growth Portfolio: does not intend to make distributions.

There is no guarantee that distributions will be made. A high distribution yield does not necessarily imply a positive or high return. Gross income means income before the deduction of fees and expenses.

All Shares that declare distributions must do so at least once a year (unless there is nothing to distribute or if making distributions is at the discretion of the Board or the Management Company) and must pay them within one month of declaration. When a dividend is declared, the NAV of the relevant Share Class is reduced by the amount of the dividend.

Distributions are paid only on Shares that were owned as of the record date (the date on which distributions are assigned to Shares). For each Share Class, distributions are paid in the currency of that Share Class including the currency offered Share Class.

Unless otherwise specified above, all distributions indicated may consist of net income, gross income (interest and dividends before fees and expenses), realised and unrealised gains from Portfolio investments and/or capital invested in the Portfolio.

Distributions based on net income typically represent net income (gross income less fees and expenses). These distributions are based on actual investment results, do not target or project any particular rate or amount and may vary from one distribution period to another. Distributions in excess of net income may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per Share for the relevant Share Class.

Shareholders may request that their distributions be automatically reinvested. Unless reinvested, any distribution from capital may reduce a portfolio's future growth and increase the chances of capital loss. A high distribution yield does not necessarily imply a positive or high return.

No interest is paid on unclaimed dividend payments, and after 5 years these payments will be returned to the Portfolio.

The Board may offer new and different types of dividend-paying Share Classes for a Portfolio in the future.

The Board intends to maintain a stable distribution rate for the following Share Classes:

Portfolio	Share Classes and corresponding hedged Classes
International Health Care Portfolio	AD, ED & ID
Global Real Estate Securities Portfolio	AD, BD, ID & SD
Sustainable Global Thematic Portfolio	AD & SD
India Growth Portfolio	AD & SD

Portfolio	Share Classes and corresponding hedged Classes
Euro High Yield Portfolio	AA
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	AD, BD, ED, ID, SD & S1D SQD
RMB Income Plus Portfolio	AT, CT, IT & ZT
Short Duration High Yield Portfolio	AA, AI & EI
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	AA & SA, AT, CT, IT & ZT
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	AA, AT, BT, CT, IT & ZT
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	AA
US High Yield Portfolio	AA, AI, EA, EI & SA
Low Volatility Equity Portfolio	AD, ID, ED, SD & S1D
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	AD
Concentrated US Equity Portfolio	SD
Concentrated Global Equity Portfolio	AD
Global Core Equity Portfolio	SD
Asia Income Opportunities Portfolio	AA, AI, EA, EI & SA
Global Income Portfolio	AA, AT, EA, IT, LT & ZT
European Equity Portfolio	AD, BD & SD
American Growth Portfolio	AD, BD, ED & SD
All Market Income Portfolio	AD, BD, CD, ED, ID, ND, S1D & SD
China A Shares Equity Portfolio	AD
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	AD & ID
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	AI & EI
China Multi-Asset Portfolio	AD
Low Volatility All Market Income Portfolio	AD & ID
Sustainable All Market Portfolio	AD, AI, ED & EI
Sustainable Income Portfolio	AA, AI & EI
Climate High Income Portfolio	AA & AT
Sustainable US Thematic Portfolio	AD
American Multi-Asset Portfolio	AD

NOTE E: Management Fee and Other Transactions with Affiliates

The Fund pays the Management Company a management fee. Under the terms of the Investment Management Agreement from the management fee earned, the Management Company pays an investment management fee to the Investment Manager.

The Management Company has voluntarily agreed to bear certain expenses to the extent necessary to limit total operating expenses on an annual basis.

These limitations have been set as follows (limitations expressed as a percentage of the average daily net assets):

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Real Estate Securities Portfolio	Class A	2.00%
	Class A EUR	2.00%
	Class AD	2.00%
	Class AD AUD H	2.00%
	Class AD NZD H	2.00%
	Class AD SGD H	2.00%
	Class B	3.00%
	Class BD(1)	3.00%
	Class C	2.45%
	Class C EUR(2)	2.45%
	Class I	1.20%
Global Real Estate Securities Portfolio (continued)	Class I EUR	1.20%
	Class ID	1.20%
	Class S1(3)	0.75%
	Class S1 EUR	0.75%
	Class S1 GBP	0.75%
Sustainable Global Thematic Portfolio	Class A	2.25%
	Class A AUD H	2.25%
	Class A CAD H	2.25%
	Class A EUR	2.25%
	Class A EUR H	2.25%
	Class A GBP	2.25%
	Class A HKD	2.25%
	Class A SGD	2.25%
	Class A SGD H	2.25%
	Class AD(4)	2.25%
	Class AN	2.25%
	Class ANN(5)	2.25%
	Class B	3.25%
	Class B CAD H	3.25%
	Class C	2.70%
	Class E	3.25%

AB SICAV I–	Share Class	%
Sustainable Global Thematic Portfolio (continued)	Class E AUD H	3.25%
	Class I	1.45%
	Class I AUD	1.45%
	Class I AUD H	1.45%
	Class I EUR	1.45%
	Class I EUR H	1.45%
	Class I GBP	1.45%
	Class I HKD	1.45%
	Class I SGD H	1.45%
	Class IN	1.45%
	Class IN EUR	1.45%
	Class INN	1.45%
	Class S	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class S1 AUD	0.85%
	Class S1 AUD H	0.85%
	Class S1 EUR	0.85%
	Class S1 EUR H	0.85%
	Class S1 JPY	0.85%
	Class S1 NZD	0.85%
	Class S1X(6)	0.85%
	Class S1X SGD	0.85%
	Class SD	0.15%
	Class SX(6)	0.15%
	Class SX GBP	0.15%
India Growth Portfolio	Class A	2.27%(7)
	Class A EUR	2.27%(7)
	Class A HKD	2.27%(7)
	Class A PLN H	2.27%(7)
	Class A SGD H	2.27%(7)
	Class AD AUD H	2.27%(7)
	Class AX	2.07%(8)
	Class AX EUR	2.07%(8)
	Class B	2.27%(7)
	Class BX	3.07%(9)
	Class BX EUR	3.07%(9)
	Class C	2.72%(10)
	Class I	1.47%(11)
	Class I EUR	1.47%(11)
	Class S	0.43%(12)
	Class S1	1.37%(13)
	Class S1 EUR	1.37%(13)
Euro High Yield Portfolio	Class A	1.50%
	Class A USD	1.50%
	Class A2	1.50%
	Class A2 CHF H	1.50%
	Class A2 PLN H	1.50%
	Class A2 USD	1.50%
	Class A2 USD H	1.50%
	Class AA	1.50%
	Class AA AUD H	1.50%

AB SICAV I–	Share Class	%
Euro High Yield Portfolio (continued)	Class AA HKD H(3)	1.50%
	Class AA RMB H(3)	1.50%
	Class AA SGD H(3)	1.50%
	Class AA USD H	1.50%
	Class AR	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H(3)	1.50%
	Class AT SGD H(3)	1.50%
	Class AT USD	1.50%
	Class AT USD H	1.50%
	Class B2(14)	2.50%
	Class C	1.95%
	Class C USD	1.95%
	Class C2	1.95%
	Class CT USD H(15)	1.95%
	Class I	0.95%
	Class I USD	0.95%
	Class I2	0.95%
	Class I2 CHF H	0.95%
	Class I2 GBP H	0.95%
	Class I2 USD	0.95%
	Class I2 USD H	0.95%
	Class IT USD H	0.95%
	Class NT USD H	1.95%
	Class S	0.15%
	Class S USD	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 USD	0.75%
	Class S1 USD H	0.75%
US Small and Mid-Cap Portfolio	Class A	2.00%
	Class A AUD H	2.00%
	Class A EUR	2.00%
	Class A EUR H	2.00%
	Class A HKD	2.00%
	Class C	2.45%
	Class C EUR	2.45%
	Class C EUR H	2.45%
	Class I	1.20%
	Class I EUR	1.20%
	Class I EUR H	1.20%
	Class I GBP	1.20%
	Class S(3)	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR	0.90%
	Class S1 EUR H(3)	0.90%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	Class A	1.95%
	Class A AUD H	1.95%
	Class A CAD H	1.95%
	Class A CHF H	1.95%
	Class A EUR	1.95%
	Class A EUR H	1.95%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (continued)	Class A GBP H	1.95%
	Class A HKD	1.95%
	Class A SGD H	1.95%
	Class AD	1.95%
	Class AD AUD H	1.95%
	Class AD CAD H	1.95%
	Class AD EUR H	1.95%
	Class AD GBP H	1.95%
	Class AD HKD	1.95%
	Class AD RMB H	1.95%
	Class AD SGD H	1.95%
	Class AD ZAR H	1.95%
	Class AR	1.95%
	Class AR EUR H	1.95%
	Class B	2.95%
	Class BD	2.95%
	Class C	2.40%
	Class ED	2.95%
	Class ED AUD H	2.95%
	Class ED ZAR H	2.95%
	Class I	1.15%
	Class I CHF H	1.15%
	Class I EUR	1.15%
	Class I EUR H	1.15%
	Class I GBP	1.15%
	Class I GBP H	1.15%
	Class ID	1.15%
	Class ID GBP H	1.15%
	Class N	2.40%
	Class S	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.95%
	Class S1 GBP	0.95%
	Class S1 JPY	0.95%
	Class S1 JPY H	0.95%
	Class S1D	0.95%
	Class SD	0.15%
RMB Income Plus Portfolio	Class A2	1.50%
	Class A2 CHF	1.50%
	Class A2 EUR	1.50%
	Class A2 GBP	1.50%
	Class A2 HKD	1.50%
	Class A2 SGD	1.50%
	Class A2 USD	1.50%
	Class AR EUR	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT HKD	1.50%
	Class AT SGD	1.50%
	Class AT USD	1.50%
	Class C2	1.95%
	Class C2 USD	1.95%
	Class CT	1.95%

AB SICAV I–	Share Class	%
RMB Income Plus Portfolio (continued)	Class CT USD	1.95%
	Class I2	0.95%
	Class I2 CHF	0.95%
	Class I2 EUR	0.95%
	Class I2 GBP	0.95%
	Class I2 HKD	0.95%
	Class I2 SGD	0.95%
	Class I2 USD	0.95%
	Class IT	0.95%
	Class IT SGD	0.95%
	Class IT USD	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S USD	0.15%
	Class S1(6)	0.70%
	Class S1 EUR	0.70%
	Class S1 USD	0.70%
	Class W2	0.95%
	Class W2 CHF	0.95%
Short Duration High Yield Portfolio	Class A2	1.45%
	Class A2 CHF H	1.45%
	Class A2 EUR H	1.45%
	Class A2 GBP H	1.45%
	Class A2 HKD	1.45%
	Class AA	1.45%
	Class AA AUD H	1.45%
	Class AA SGD H	1.45%
	Class AI	1.45%
	Class AI AUD H	1.45%
	Class AR EUR H	1.45%
	Class AT	1.45%
	Class AT AUD H	1.45%
	Class AT CAD H	1.45%
	Class AT EUR H	1.45%
	Class AT GBP H	1.45%
	Class AT HKD	1.45%
	Class AT SGD H	1.45%
	Class B2	2.45%
	Class BT	2.45%
	Class BT CAD H(16)	2.45%
	Class C2	1.90%
	Class CT	1.90%
	Class EI	1.95%
	Class EI AUD H	1.95%
	Class I2	0.90%
	Class I2 CHF H	0.90%
	Class I2 EUR H	0.90%
	Class I2 GBP H	0.90%
	Class IT	0.90%
	Class IT EUR H(17)	0.90%
	Class IT GBP H	0.90%
	Class IT SGD H	0.90%
	Class N2	2.00%
	Class NT	2.00%

AB SICAV I–	Share Class	%
Short Duration High Yield Portfolio (continued)	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1T	0.65%
	Class W2 CHF H	0.90%
Select US Equity Portfolio	Class A	2.10%
	Class A AUD H	2.10%
	Class A CHF H	2.10%
	Class A CZK H	2.10%
	Class A EUR	2.10%
	Class A EUR H	2.10%
	Class A GBP H	2.10%
	Class A HKD	2.10%
	Class A PLN	2.10%
	Class A PLN H	2.10%
	Class A SGD H	2.10%
	Class AR	2.10%
	Class AR EUR H	2.10%
	Class C	2.55%
	Class FX	0.76%
	Class FX EUR H	0.76%
	Class I	1.30%
	Class I CHF H	1.30%
	Class I EUR	1.30%
	Class I EUR H	1.30%
	Class I GBP H	1.30%
	Class I SGD H	1.30%
	Class N	2.55%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S GBP H(3)	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
	Class S1 GBP H	0.90%
	Class S1 JPY (18)	0.90%
	Class S1 JPY H (19)	0.90%
	Class S1 SGD H	0.90%
	Class W	0.65%(20)
	Class W CHF H	0.65%(20)
	Class W EUR	0.65%(20)
	Class W EUR H	0.65%(20)
	Class W GBP H	0.65%(20)
	Class W SGD H	0.65%(20)
Global Plus Fixed Income Portfolio	Class 1	0.90%
	Class 1 EUR H	0.90%
	Class 1 GBP H	0.90%
	Class 1D	0.90%
	Class 1D EUR H	0.90%
	Class 1D GBP H	0.90%
	Class 2	0.90%
	Class 2 EUR H	0.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Plus Fixed Income Portfolio (continued)	Class 2 GBP H	0.90%
	Class A2	1.50%
	Class A2 EUR H	1.50%
	Class A2 SGD H	1.50%
	Class AR EUR H(3)	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H	1.50%
	Class AT CAD H	1.50%
	Class AT EUR H	1.50%
	Class AT GBP H	1.50%
	Class AT SGD H	1.50%
	Class C2	1.95%
	Class C2 EUR H	1.95%
	Class CT	1.95%
	Class I2	0.95%
	Class I2 EUR H	0.95%
	Class I2 GBP H	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S CAD H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class SA	0.15%
Select Absolute Alpha Portfolio	Class A	2.25%
	Class A AUD H(3)	2.25%
	Class A CHF H	2.25%
	Class A EUR	2.25%
	Class A EUR H	2.25%
	Class A GBP H	2.25%
	Class A PLN H	2.25%
	Class A SGD H	2.25%
	Class C	2.70%
	Class FX	0.81%
	Class FX EUR H	0.81%
	Class I	1.45%
	Class I CHF H	1.45%
	Class I EUR	1.45%
	Class I EUR H	1.45%
	Class I GBP H	1.45%
	Class N	2.70%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S GBP H(3)	0.15%
	Class S1	1.15%
	Class S1 EUR H	1.15%
	Class S1 GBP H(3)	1.15%
	Class S1 JPY H	1.15%
	Class S13 EUR H	0.99%
	Class W	1.45%
	Class W CHF H	1.45%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	Class A2	1.75%
	Class A2 CZK H	1.75%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (continued)	Class A2 EUR H	1.75%
	Class A2 PLN	1.75%
	Class A2 PLN H	1.75%
	Class AA	1.75%
	Class AT	1.75%
	Class AT SGD H(3)	1.75%
	Class I2	1.20%
	Class I2 EUR H	1.20%
	Class S(3)	0.15%
	Class S1(3)	0.85%
	Class SA	0.15%
	Class ZT	0.05%(21)
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	Class A2	1.60%
	Class A2 AUD H(3)	1.60%
	Class A2 EUR H	1.60%
	Class A2 HKD	1.60%
	Class A2 SGD H(3)	1.60%
	Class AA	1.60%
	Class AA AUD H	1.60%
	Class AA CAD H	1.60%
	Class AA EUR H	1.60%
	Class AA GBP H	1.60%
	Class AA HKD	1.60%
	Class AA SGD H	1.60%
	Class AR EUR H(3)	1.60%
	Class AT	1.60%
	Class AT AUD H	1.60%
	Class AT CAD H	1.60%
	Class AT EUR H	1.60%
	Class AT GBP H	1.60%
	Class AT HKD	1.60%
	Class AT SGD H	1.60%
	Class BT AUD H(22)	2.60%
	Class C2(3)	2.05%
	Class C2 EUR H	2.05%
	Class I2	1.05%
	Class I2 EUR H	1.05%
	Class I2 SGD H(3)	1.05%
	Class IT(3)	1.05%
	Class IT AUD H(3)	1.05%
	Class IT EUR H(3)	1.05%
	Class IT SGD H(3)	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	Class A2	1.75%
	Class A2 AUD H(3)	1.75%
	Class A2 CAD H(3)	1.75%
	Class A2 EUR H	1.75%
	Class A2 GBP H(3)	1.75%
	Class A2 SGD H(3)	1.75%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio (continued)	Class AA(3)	1.75%
	Class AA AUD H	1.75%
	Class AA SGD H	1.75%
	Class AR EUR	1.75%
	Class AT(3)	1.75%
	Class AT AUD H(3)	1.75%
	Class AT CAD H(3)	1.75%
	Class AT EUR H(3)	1.75%
	Class AT GBP H	1.75%
	Class AT NZD H(3)	1.75%
	Class AT RMB H(3)	1.75%
	Class AT SGD H(3)	1.75%
	Class C2	2.20%
	Class CT	2.20%
	Class I2	1.20%
	Class I2 EUR H	1.20%
	Class IT	1.20%
	Class N2	2.30%
	Class NT	2.30%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class ZT	0.05%(21)
US High Yield Portfolio	Class A2	1.55%
	Class A2 EUR H	1.55%
	Class A2 SEK H	1.55%
	Class AA	1.55%
	Class AA AUD H	1.55%
	Class AI	1.55%
	Class AI AUD H	1.55%
	Class C2	2.00%
	Class EI	2.05%
	Class EI AUD H	2.05%
	Class I2	1.00%
	Class I2 EUR H	1.00%
	Class I2 SEK H	1.00%
	Class IT	1.00%
	Class N2	2.10%
	Class NT	2.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H(3)	0.65%
	Class ZT	0.05%(21)
Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A EUR	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A HKD	1.90%
	Class A NZD H	1.90%
	Class A PLN H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%
	Class AD	1.90%
	Class AD AUD H	1.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Low Volatility Equity Portfolio (continued)	Class AD CAD H	1.90%
	Class AD EUR H	1.90%
	Class AD GBP H	1.90%
	Class AD HKD	1.90%
	Class AD NZD H	1.90%
	Class AD RMB H	1.90%
	Class AD SGD H	1.90%
	Class AD ZAR H	1.90%
	Class AR	1.90%
	Class AR EUR H	1.90%
	Class C	2.35%
	Class ED	2.90%
	Class ED AUD H	2.90%
	Class ED ZAR H	2.90%
	Class I	1.10%
	Class I EUR	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I GBP	1.10%
	Class I GBP H	1.10%
	Class I SGD H	1.10%
	Class ID	1.10%
	Class IL	1.10%
	Class N	2.35%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR	0.65%
	Class S1 EUR H(3)	0.65%
	Class S1D	0.65%
	Class SD	0.15%
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.95%
	Class A HKD	1.95%
	Class AD	1.95%
	Class AD AUD H	1.95%
	Class AD CAD H	1.95%
	Class AD EUR H(3)	1.95%
	Class AD GBP H(3)	1.95%
	Class AD HKD	1.95%
	Class AD NZD H(3)	1.95%
	Class AD SGD H(3)	1.95%
	Class F	0.575%
	Class F EUR H(3)	0.575%
	Class I	1.15%
	Class I GBP H(3)	1.15%
	Class I SGD H(3)	1.15%
	Class S(3)	0.15%
	Class S EUR	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1(3)	1.00%
Global Dynamic Bond Portfolio	Class A2 CHF H	1.25%
	Class A2 EUR H	1.25%
	Class A2 SGD H(3)	1.25%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Dynamic Bond Portfolio (continued)	Class A2 USD H	1.25%
	Class AR EUR H	1.25%
	Class I2	0.70%
	Class I2 CHF H	0.70%
	Class I2 EUR H	0.70%
	Class I2 USD H	0.70%
Concentrated US Equity Portfolio	Class A	1.79%
	Class A AUD H	1.79%
	Class A EUR	1.79%
	Class A EUR H	1.79%
	Class A SGD H	1.79%
	Class AR EUR	1.79%
	Class C	2.30%
	Class I	0.94%
	Class I AUD H	0.94%
	Class I CHF H	0.94%
	Class I EUR H	0.94%
	Class I GBP	0.94%
	Class I GBP H	0.94%
	Class I SGD H	0.94%
	Class N	2.30%
	Class S	0.15%
	Class SQD EUR H	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR	0.90%
	Class S1 EUR H(3)	0.90%
	Class S1 GBP H	0.90%
	Class SD	0.15%
Concentrated Global Equity Portfolio	Class A	1.89%
	Class A EUR H	1.89%
	Class A SGD H	1.89%
	Class AR EUR	1.89%
	Class C	2.45%
	Class I	0.99%
	Class I CAD H	0.99%
	Class I CHF H	0.99%
	Class I EUR	0.99%
	Class I EUR H	0.99%
	Class I GBP	0.99%
	Class I GBP H	0.99%
	Class N	2.45%
	Class S(3)	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1	1.00%
	Class S1 EUR	1.00%
	Class S1 EUR H(3)	1.00%
Global Core Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Core Equity Portfolio (continued)	Class AR EUR	1.90%
	Class C	2.35%
	Class I	1.10%
	Class I AUD H	1.10%
	Class I CHF H	1.10%
	Class I EUR	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I GBP H	1.10%
	Class I SGD H	1.10%
	Class INN EUR	1.10%
	Class IX EUR	0.80%
	Class N	2.35%
	Class RX EUR	1.99%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S NOK HP	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 EUR H(3)	0.75%
	Class S1 NOK	0.75%
	Class S1 NOK HP	0.75%
	Class SD	0.15%
Asia Income Opportunities Portfolio	Class A2	1.50%
	Class A2 AUD H	1.50%
	Class A2 HKD	1.50%
	Class AA	1.50%
	Class AA AUD H	1.50%
	Class AA CAD H	1.50%
	Class AA EUR H	1.50%
	Class AA GBP H	1.50%
	Class AA HKD	1.50%
	Class AA NZD H	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H	1.50%
	Class AT CAD H(23)	1.50%
	Class AT EUR H	1.50%
	Class AT HKD	1.50%
	Class AT SGD H	1.50%
	Class I2	0.95%
	Class I2 HKD	0.95%
	Class IT	0.95%
	Class IT HKD	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class SA	0.15%
	Class ZT	0.05%(21)
Global Income Portfolio	Class A2	1.40%
	Class A2 AUD H(3)	1.40%
	Class A2 CAD H(3)	1.40%
	Class A2 CHF H	1.40%
	Class A2 EUR H	1.40%
	Class A2 GBP H	1.40%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Income Portfolio (continued)	Class A2 HKD	1.40%
	Class A2 PLN H	1.40%
	Class A2 SGD H(3)	1.40%
	Class AA	1.40%
	Class AA AUD H	1.40%
	Class AA CAD H	1.40%
	Class AA EUR H	1.40%
	Class AA HKD	1.40%
	Class AA SGD H	1.40%
	Class AT	1.40%
	Class AT AUD H	1.40%
	Class AT CAD H	1.40%
	Class AT EUR H	1.40%
	Class AT GBP H	1.40%
	Class AT HKD	1.40%
	Class AT SGD H	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class I2 AUD H	0.85%
	Class I2 CAD H(3)	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class I2 HKD	0.85%
	Class I2 SGD H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class IT AUD H(3)	0.85%
	Class IT CAD H(3)	0.85%
	Class IT EUR H	0.85%
	Class IT HKD	0.85%
	Class IT SGD H	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H(3)	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1 GBP H	0.65%
	Class ZT	0.05%(21)
Concentrated Asia Equity Portfolio	Class A	1.85%
	Class A EUR	1.85%
	Class AD EUR H(5)	1.85%
	Class ADX(24)	1.85%
	Class AX(24)	1.85%
	Class AX EUR H(24)	1.85%
	Class I	1.05%
	Class I EUR	1.05%
	Class I GBP	1.05%
	Class IX(24)	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR	0.90%
	Class S1 GBP	0.90%
	Class S1X(24)	0.80%
	Class SX(24)	0.15%

AB SICAV I–	Share Class	%
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio	Class A2	1.40%(25)
	Class A2 EUR H	1.40%(25)
	Class AT	1.40%(25)
	Class I2	0.85%(26)
	Class I2 EUR H	0.85%(26)
	Class IT	0.85%(26)
	Class S(3)	0.15%
	Class S1	0.70%(27)
	Class S1D	0.35%
	Class S1D EUR H	0.35%
All Market Total Return Portfolio(28)	Class A	1.75%
	Class I	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Multi-Strategy Alternative Portfolio	Class F	0.60%
	Class F EUR H	0.60%
	Class F GBP H	0.60%
	Class I	0.95%
	Class I EUR H	0.95%
	Class I GBP H	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class S1 EUR H	0.85%
	Class S1 GBP H	0.85%
	Class S3 AUD H	0.15%
European Equity Portfolio	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 GBP	0.75%
	Class S1 USD	0.75%
	Class S1X	0.70%
	Class S1X USD	0.70%
	Class SD	0.15%
Eurozone Equity Portfolio	Class A	1.95%
	Class A AUD H	1.95%
	Class A PLN H	1.95%
	Class A SGD H	1.95%
	Class A USD	1.95%
	Class A USD H	1.95%
	Class AR	1.95%
	Class AX	1.90%
	Class AX USD	1.90%
	Class BX	2.90%
	Class BX USD	2.90%
	Class C	2.40%
	Class C USD	2.40%
	Class C USD H	2.40%
	Class CX	2.35%
	Class CX USD	2.35%
	Class I	1.15%
	Class I GBP	1.15%
Eurozone Equity Portfolio (continued)	Class I GBP H	1.15%
	Class I USD	1.15%
	Class I USD H	1.15%
	Class INN	1.15%
	Class IX	1.10%
	Class IX USD	1.10%
	Class S(29)	0.15%
	Class S USD	0.15%
	Class S1	0.80%
	Class S1 GBP	0.80%
	Class S1 USD	0.80%
	Class S1 USD H	0.80%
	Class S1N	0.70%
	Class S1N USD	0.70%
American Growth Portfolio	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
	Class S1 EUR	0.80%
	Class S1 EUR H	0.80%
	Class SD	0.15%
	Class SK	0.85%
All Market Income Portfolio	Class A	1.85%
	Class A CHF H	1.85%
	Class A EUR H	1.85%
	Class A HKD	1.85%
	Class A SGD H	1.85%
	Class A2X	1.65%
	Class A2X EUR	1.65%
	Class AD	1.85%
	Class AD AUD H	1.85%
	Class AD CAD H	1.85%
	Class AD EUR H	1.85%
	Class AD GBP H	1.85%
	Class AD HKD	1.85%
	Class AD NZD H	1.85%
	Class AD RMB H	1.85%
	Class AD SGD H	1.85%
	Class AD ZAR H	1.85%
	Class AMG	1.85%
	Class AMG EUR H	1.85%
	Class ANN	1.85%
	Class ANN EUR H	1.85%
	Class AQG	1.85%
	Class AQG EUR H	1.85%
	Class AR EUR H	1.85%
	Class AX	1.65%
	Class AX EUR	1.65%
	Class AX SGD	1.65%
	Class B(30)	2.85%
	Class B2X	2.65%
	Class BX	2.65%
	Class C	2.30%
	Class C2X	2.10%

AB SICAV I–	Share Class	%
All Market Income Portfolio (continued)	Class CD	2.30%
	Class CX	2.10%
	Class ED	2.85%
	Class ED AUD H	2.85%
	Class ED ZAR H	2.85%
	Class I	1.05%
	Class I CHF H	1.05%
	Class I EUR H	1.05%
	Class I SGD H	1.05%
	Class ID	1.05%
	Class IMG	1.05%
	Class IMG EUR H	1.05%
	Class INN	1.05%
	Class INN EUR H	1.05%
	Class INN GBP H	1.05%
	Class IQG	1.05%
	Class IQG EUR H	1.05%
	Class N	2.30%
	Class ND	2.30%
	Class S1	0.85%
	Class S1 CHF H	0.85%
	Class S1 EUR H	0.85%
	Class S1 GBP H	0.85%
	Class S1D JPY H	0.85%
	Class S1QG GBP H	0.85%
	Class SD	0.15%
All China Equity Portfolio	Class A	1.99%
	Class I	1.19%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.90%(31)
China A Shares Equity Portfolio	Class A	1.99%
	Class A AUD H	1.99%
	Class A CAD H(3)	1.99%
	Class A EUR	1.99%
	Class A HKD H	1.99%
	Class A NZD H(3)	1.99%
	Class A SGD H	1.99%
	Class A USD	1.99%
	Class A USD H	1.99%
	Class AD HKD	1.99%
	Class AD HKD H	1.99%
	Class AD SGD H	1.99%
	Class AD USD H	1.99%
	Class I	1.19%
	Class I GBP	1.19%
	Class I USD H	1.19%
	Class S	0.20%
	Class S USD	0.20%
	Class S1	0.95%
	Class S1 EUR	0.95%
	Class S1 GBP	0.95%
	Class SP1 USD	0.20%
China Bond Portfolio	Class A2	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class SA	0.20%
Financial Credit Portfolio	Class A2	1.40%
	Class A2 CHF H	1.40%
	Class A2 EUR H	1.40%
	Class AT	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1 GBP H	0.65%
	Class ZT	0.05%(21)
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A CAD H	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A GBP H	1.90%
	Class A HKD	1.90%
	Class A NZD H	1.90%
	Class A PLN H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%
	Class AD	1.90%
	Class AD AUD H	1.90%
	Class AD CAD H	1.90%
	Class AD GBP H	1.90%
	Class AD HKD	1.90%
	Class AD NZD H	1.90%
	Class AD SGD H	1.90%
	Class I	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I PLN H	1.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 JPY H	0.65%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	Class A2	1.08%
	Class I2	0.63%
	Class I2 GBP H	0.63%
	Class I2 USD H	0.63%
	Class INN AUD H	0.63%
	Class S	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.55%
	Class S1 GBP H	0.55%
	Class S1 USD H	0.55%
	Class Z2	0.05%(21)

AB SICAV I–	Share Class	%
Sustainable European Thematic Portfolio	Class A	1.50%
	Class I	0.875%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.725%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	Class I	0.99%
	Class S1	0.75%
	Class S1FN	0.65%
	Class S1FN GBP	0.65%
	Class S1FN USD	0.65%
Event Driven Portfolio	Class I	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
	Class S1 SEK H	0.90%
	Class SU	1.05%
China Multi-Asset Portfolio	Class A	1.85%
	Class A CNH	1.85%
	Class AD	1.85%
	Class AD CNH	1.85%
	Class I	1.05%
	Class I EUR	1.05%
	Class I GBP	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Concentrated European Equity Portfolio	Class A	1.75%
	Class I	0.95%
	Class I GBP	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Low Volatility All Market Income Portfolio	Class A	1.60%
	Class A RMB H	1.60%
	Class AD	1.60%
	Class AD RMB H	1.60%
	Class I	0.90%
	Class I EUR H	0.90%
	Class I GBP H	0.90%
	Class ID	0.90%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.70%
Sustainable All Market Portfolio	Class A	1.70%
	Class A USD H	1.70%
	Class AI USD H	1.70%
	Class EI USD H	2.70%
	Class I	0.99%
	Class I GBP H	0.99%
	Class I USD H	0.99%
Sustainable All Market Portfolio (continued)	Class S	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.75%
Arya European Alpha Portfolio	Class F	1.33%
	Class F CHF H	1.33%
	Class F JPY	1.33%
	Class I	1.83%
	Class S	0.33%
	Class SX GBP H	0.33%
	Class SU	1.83%
	Class Z	0.05%(21)
	Class Z USD	0.05%(21)
Short Duration Income Portfolio	Class A2	1.25%
	Class AT	1.25%
	Class I2	0.70%
	Class I2 EUR H	0.70%
	Class I2 GBP H	0.70%
	Class IT	0.70%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.50%
Sustainable Income Portfolio	Class A2	1.40%
	Class AA	1.40%
	Class AA AUD H	1.40%
	Class AA EUR H	1.40%
	Class AA GBP H	1.40%
	Class AA RMB H	1.40%
	Class AA SGD H	1.40%
	Class AT	1.40%
	Class AT EUR H	1.40%
	Class AT SGD H	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1QG JPY	0.65%
	Class S1QG JPY H	0.65%
US Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.70%
	Class I	0.90%
	Class I EUR	0.90%
	Class I GBP	0.90%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR	0.65%
	Class S1 GBP	0.65%

AB SICAV I–	Share Class	%
Asia High Yield Portfolio	Class A2	1.45%
	Class AA	1.45%
	Class AT	1.45%
	Class I2	0.90%
	Class I2 CHF H	0.90%
	Class I2 EUR H	0.90%
	Class I2 GBP H	0.90%
	Class IT	0.90%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
Sustainable Climate Solutions Portfolio	Class A	1.80%
	Class A AUD H	1.80%
	Class A EUR	1.80%
	Class A HKD H	1.80%
	Class A RMB H	1.80%
	Class I	0.99%
	Class I CHF	0.99%
	Class I EUR	0.99%
	Class I GBP	0.99%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class S1 EUR	0.85%
	Class S1 GBP	0.85%
Global Low Carbon Equity Portfolio	Class I	0.90%
	Class I CHF	0.90%
	Class I EUR	0.90%
	Class I GBP	0.90%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR	0.65%
	Class S1 GBP	0.65%
Climate High Income Portfolio	Class A2	1.45%
	Class A2 AUD H	1.45%
	Class A2 HKD H	1.45%
	Class A2 RMB H	1.45%
	Class AA	1.45%
	Class AA AUD H	1.45%
	Class AA EUR H	1.45%
	Class AA HKD H	1.45%
	Class AA RMB H	1.45%
	Class AT	1.45%
	Class AT EUR H	1.45%
	Class I2	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.70%
	Class S1 EUR H	0.70%
	Class S1 GBP H	0.70%

AB SICAV I–	Share Class	%
Sustainable US Thematic Portfolio	Class A	1.75%
	Class A AUD H	1.75%
	Class A CAD H	1.75%
	Class A EUR	1.75%
	Class A EUR H	1.75%
	Class A GBP H	1.75%
	Class A HKD	1.75%
	Class A SGD H	1.75%
	Class AN(3)	1.75%
	Class B	2.75%
	Class C	2.20%
	Class C EUR	2.20%
	Class C EUR H	2.20%
	Class C SGD	2.20%
	Class E	2.75%
	Class I	0.95%
	Class I EUR	0.95%
	Class I EUR H	0.95%
	Class I GBP	0.95%
	Class I GBP H	0.95%
	Class IN	0.95%
	Class IN EUR	0.95%
	Class INN EUR	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
	Class S1 EUR	0.80%
	Class S1 GBP	0.80%
	Class S1 GBP H	0.80%
	Class S1 JPY H	0.80%
China Net Zero Solutions Portfolio	Class A	1.99%
	Class A AUD H	1.99%
	Class A EUR	1.99%
	Class A EUR H	1.99%
	Class A HKD	1.99%
	Class A RMB H	1.99%
	Class A SGD H	1.99%
	Class I	1.19%
	Class I AUD H	1.19%
	Class I EUR	1.19%
	Class I EUR H	1.19%
	Class I GBP	1.19%
	Class I GBP H	1.19%
	Class I HKD	1.19%
	Class I RMB H	1.19%
	Class I SGD H	1.19%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.90%
American Multi-Asset Portfolio	Class A	1.65%
	Class A AUD H	1.65%
	Class A EUR	1.65%
	Class A EUR H	1.65%
	Class A HKD	1.65%

AB SICAV I–	Share Class	%
American Multi-Asset Portfolio (continued)	Class A RMB H	1.65%
	Class A SGD H	1.65%
	Class AD	1.65%
	Class AD AUD H	1.65%
	Class AD EUR	1.65%
	Class AD EUR H	1.65%
	Class AD HKD	1.65%
	Class AD RMB H	1.65%
	Class AD SGD H	1.65%
	Class I	0.95%
	Class I EUR	0.95%
	Class I EUR H	0.95%
	Class I GBP	0.95%
	Class I GBP H	0.95%
	Class I SGD H	0.95%
	Class ID	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%

(1) Share class liquidated on July 20, 2021.
(2) Share class liquidated on April 27, 2022.
(3) Share class liquidated on March 25, 2022.
(4) Share class liquidated on November 2, 2021.
(5) Share class liquidated on December 13, 2021.
(6) Share class liquidated on July 15, 2021.
(7) Changed during the year from none to 2.27%, effective January 1, 2022.
(8) Changed during the year from none to 2.07%, effective January 1, 2022.
(9) Changed during the year from none to 3.07%, effective January 1, 2022.
(10) Changed during the year from none to 2.72%, effective January 1, 2022.
(11) Changed during the year from none to 1.47%, effective January 1, 2022
(12) Changed during the year from none to 0.43%, effective January 1, 2022.
(13) Changed during the year from none to 1.37%, effective January 1, 2022.
(14) Share class liquidated on June 30, 2021.
(15) Share class liquidated on June 4, 2021.
(16) Share class liquidated on June 18, 2021.
(17) Share class liquidated on April 7, 2022.
(18) Share class liquidated on October 5, 2021.
(19) Share class liquidated on November 24, 2021.
(20) Changed during the year from 0.40% to 0.65%, effective June 25, 2021.
(21) Changed during the year from 0.01% to 0.05%, effective November 17, 2021.
(22) Share class liquidated on September 14, 2021.
(23) Share class liquidated on November 12, 2021.
(24) Share class liquidated on December 31, 2021.
(25) Changed during the year from 1.55% to 1.40%, effective November 17, 2021.
(26) Changed during the year from 1.00% to 0.85%, effective November 17, 2021.
(27) Changed during the year from 0.75% to 0.70%, effective November 17, 2021.
(28) Last NAV calculated on March 31, 2022.
(29) Share class liquidated on August 17, 2021.
(30) Share class liquidated on September 20, 2021.
(31) Changed during the period from 0.95% to 0.90%, effective April 1, 2022.

The following table includes expenses borne by the Management Company during the year ended May 31, 2022, and reimbursement receivable of the portfolios as of May 31, 2022:

AB SICAV I –		Expenses borne	Reimbursement receivable
Global Real Estate Securities Portfolio	$	2,591	18
Sustainable Global Thematic Portfolio	$	681	681
India Growth Portfolio	$	444	77
US Small and Mid-Cap Portfolio	$	258	2
Global Plus Fixed Income Portfolio	$	16,051	–
Select Absolute Alpha Portfolio	$	44,346	–
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	$	324,353	7,846
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	$	83,852	2,247
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	$	20,084	–
US High Yield Portfolio	$	143,208	5,477
Concentrated US Equity Portfolio	$	288,893	51,365
Concentrated Global Equity Portfolio	$	199,112	4,996
Asia Income Opportunities Portfolio	$	262,866	39,307
Global Income Portfolio	$	173,829	8,556
Concentrated Asia Equity Portfolio	$	90,188	7,647
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio	$	42,125	4,386
All Market Total Return Portfolio(a)	$	98,252	–
Multi-Strategy Alternative Portfolio	$	230,746	–
All China Equity Portfolio	$	107,567	7,378
China A Shares Equity Portfolio	CNH	2,444,537	138,659
China Bond Portfolio	CNH	172,624	–
Financial Credit Portfolio	$	149,402	3,217
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	$	98,442	–
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	€	71,920	14,762
Sustainable European Thematic Portfolio	€	67,962	7,506
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	€	83,169	3,666
Event Driven Portfolio	$	14,179	5,288

AB SICAV I –		Expenses borne	Reimbursement receivable
China Multi-Asset Portfolio	$	103,199	7,391
Concentrated European Equity Portfolio	€	50,250	3,057
Low Volatility All Market Income Portfolio	$	173,412	5,514
Sustainable All Market Portfolio	€	82,370	53,603
Arya European Alpha Portfolio	€	283,455	27,586
Short Duration Income Portfolio	$	38,213	38,213
Sustainable Income Portfolio	$	101,178	57,928
US Low Volatility Equity Portfolio	$	60,081	7,639
Asia High Yield Portfolio	$	64,929	10,276
Sustainable Climate Solutions Portfolio	$	82,380	21,754
Global Low Carbon Equity Portfolio	$	47,445	6,680
Climate High Income Portfolio	$	88,725	41,755
Sustainable US Thematic Portfolio	$	28	28
China Net Zero Solutions Portfolio	$	27,362	18,008
American Multi-Asset Portfolio	$	17,536	13,144

(a) Last NAV calculated on March 31, 2022 (closure date).

Expenses borne by the Management Company are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Expense reimbursed or waived". Reimbursement receivable is included in the Statement of Assets and Liabilities under "Other receivables" or in "Accrued expenses and other liabilities".

The Fund also pays its Management Company, a Management Company fee. Specific share classes of each Portfolio will pay the Distributor, a distribution fee, which is compensation for providing distribution related services to the Fund with respect to such shares.

All of the aforementioned fees are accrued at an annual rate on the average daily net assets of each Portfolio and paid monthly.

A list of each Portfolio's annual rate for their applicable fees can be found in Table 1 (Page 478 to 504). Also, Class B, BD and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 4.00%. Class BX and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 3.00% or between 0.00% and 4.00%. Class B2, B2X, BT, E, EA, ED, EI and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 3.00%. Class C, C2, C2X, CD, CT, CX and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates between 0.00% and 1.00% which may be waived in certain circumstances by the dealer.

The Fund compensates its registrar and transfer agent, AllianceBernstein Investor Services, a unit of the Management Company, under a Management Fund Services Agreement for providing personnel and facilities to perform registrar and transfer agency services for the Fund. Such compensation amounted to $13,504,644 for the year ended May 31, 2022.

The Fund compensates the Investment Manager for certain services provided to the Fund in connection with the registration of the Fund for sale in certain jurisdictions outside of Luxembourg, subject to certain conditions. For the year ended May 31, 2022, such compensation amounted to $1,472,873 and is included in "Professional fees" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The Fund compensates its legal adviser, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme* (of which Mr. Yves Prussen, a manager of the Management Company, until February 11, 2022, is a partner and of which Ms. Olivia Moessner, director of the Fund, is a partner) for legal services rendered to the Fund. Payments of €100,161 were made for the year ended May 31, 2022 and are included in "Professional fees" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The Investment Manager has not entered into transactions in relation to a placing and/or a new issue in which a connected person had a material interest as a member of the underwriting syndicate.

All transactions executed on behalf of the Fund were entered into in the ordinary course of business and/or normal commercial terms.

The total aggregate value of the transactions of the Fund effected through the affiliated firms, Sanford C. Bernstein & Co., LLC and Bernstein Autonomous LLP were $3,238,452. Such transactions represent less than 0.01% of total transactions. There was $176 in commission paid for the year ended May 31, 2022 on securities transactions utilizing the services of the affiliated firms, Sanford C. Bernstein & Co. LLC and Bernstein Autonomous LLP. Several of the Fund's directors are employees and/or officers of the Investment Manager and/or its affiliates.

US High Yield Portfolio and Short Duration Income Portfolio invest in AB FCP I – Mortgage Income Portfolio, a portfolio which is managed by the Management Company. Low Volatility All Market Income Portfolio invests in AB FCP I – Global High Yield Portfolio, a portfolio which is managed by the Management Company. American Multi-Asset Portfolio invest in AB FCP I – American Income Portfolio, a portfolio which is managed by the Management Company.

The Fund's directors are entitled to remuneration for their services. Such accrued compensation amounted to $71,629 for the year ended May 31, 2022 and is included in "Miscellaneous" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

NOTE F: Soft Commission Arrangements and Transaction Costs

During the year ended May 31, 2022, where permitted under applicable law, the Investment Manager and any Affiliated Sub-Investment Manager, if applicable, received and entered into soft-dollar commissions/arrangements with brokers relating to Portfolios of the Fund that invest in equity securities, in respect of which certain goods and services used to support the investment decision making process were received. The soft commission arrangements were entered into on the basis

that the execution of transactions on behalf of the Fund will be consistent with best execution standard and the Investment Manager considers many factors regarding best execution standards when entering into soft commission arrangements such as the size and nature of brokerage fees.

Additionally, due to the nature of the investment strategy of certain Portfolios, including where the Investment Manager delegates investment management services to AllianceBernstein Limited and CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, all costs associated with soft commission arrangements may be "unbundled" and borne by the Investment Manager or its sub-delegates, if required by applicable law.

The goods and services received include specialist industry, company and consumer research, portfolio and market analysis and computer software used for the delivery of such services.

The nature of the goods and services received is such that the benefits provided under the arrangement must be those which assist in the provision of investment services to the Fund and may contribute to an improvement in the Fund's performance.

For the avoidance of doubt, such goods and services do not include travel, accommodations, entertainment, general administrative goods or services, general office equipment or premises, membership fees, employees' salaries or direct money payments.

Transaction costs are costs incurred in the acquisition, issue or disposal of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets. They can include bid-ask spread, fees and commissions paid to agents, advisers, brokers and dealers, transaction related taxes and other market charges. They do not include debt premiums or discounts, financing costs or internal administrative or holding costs. Transaction costs are included within the cost of investments in the Portfolio of Investments as well as in the "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" and "Changes in unrealized gains and (losses) on investments" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Transaction costs are excluded from the Total Expense Ratio and/or expense reimbursement calculation.

For the year ended May 31, 2022, the amount of transaction costs incurred by each Portfolio is detailed in the following table:

AB SICAV I–		Transaction costs
International Health Care Portfolio	$	899,626
International Technology Portfolio	$	1,542,074
Global Real Estate Securities Portfolio	$	36,984
Sustainable Global Thematic Portfolio	$	1,787,555
India Growth Portfolio	$	211,356
Euro High Yield Portfolio	€	607
US Small and Mid-Cap Portfolio	$	59,054
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	$	1,988,986
RMB Income Plus Portfolio	CNH	85,910
Short Duration High Yield Portfolio	$	10,937
Select US Equity Portfolio	$	1,307,621
Global Plus Fixed Income Portfolio	$	21,852
Select Absolute Alpha Portfolio	$	566,646
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	$	127,724
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	$	19,849
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	$	299
US High Yield Portfolio	$	1,658
Low Volatility Equity Portfolio	$	2,133,255
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	$	2,534,364
Global Dynamic Bond Portfolio	£	24,817
Concentrated US Equity Portfolio	$	78,175
Concentrated Global Equity Portfolio	$	257,859
Global Core Equity Portfolio	$	809,603
Asia Income Opportunities Portfolio	$	6,633
Global Income Portfolio	$	5,916
Concentrated Asia Equity Portfolio	$	13,536
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio	$	1,849
All Market Total Return Portfolio(a)	$	16,162
Multi-Strategy Alternative Portfolio	$	122,028
European Equity Portfolio	€	998,436
Eurozone Equity Portfolio	€	907,146
American Growth Portfolio	$	343,819
All Market Income Portfolio	$	1,087,167
All China Equity Portfolio	$	4,815
China A Shares Equity Portfolio	CNH	5,748,482
China Bond Portfolio	CNH	-0-
Financial Credit Portfolio	$	-0-
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	$	81,722
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	€	2,423
Sustainable European Thematic Portfolio	€	926
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	€	1,923
Event Driven Portfolio	$	61,053
China Multi-Asset Portfolio	$	23,098
Concentrated European Equity Portfolio	€	2,078
Low Volatility All Market Income Portfolio	$	9,508
Sustainable All Market Portfolio	€	35,435
Arya European Alpha Portfolio	€	-0-
Short Duration Income Portfolio	$	2,753
Sustainable Income Portfolio	$	1,685
US Low Volatility Equity Portfolio	$	1,722
Asia High Yield Portfolio	$	37
Sustainable Climate Solutions Portfolio	$	1,761
Global Low Carbon Equity Portfolio	$	1,382
Climate High Income Portfolio	$	243
Sustainable US Thematic Portfolio	$	57,748
China Net Zero Solutions Portfolio	$	2,161
American Multi-Asset Portfolio	$	855

(a) Last NAV calculated on March 31, 2022 (closure date).

NOTE G: Forward Foreign Currency Contracts
A forward foreign currency contract is a commitment to purchase or sell a foreign currency at a future date at a negotiated forward rate. The gain or loss arising from the difference between the original contract and the closing of such contract is included in "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Fluctuations in the value of open forward foreign currency contracts are reflected for financial reporting purposes as a component of "Unrealized appreciation/(depreciation) on forward foreign currency contracts" in the Statement of Assets and Liabilities.

One or more of a Portfolio's share classes offered in a particular currency (each, an "Offered Currency") may be hedged to such Offered Currency. Any such share class will constitute a "Currency Hedged Share Class". Currency Hedged Share Classes aim to provide investors a return more closely correlated to the Portfolio's base currency return by reducing the effect of exchange rate fluctuations between the portfolio's base currency and the relevant Offered Currency, taking into account practical considerations such as transaction costs. The hedging strategy employed is designed to reduce, but may not eliminate, currency exposure between the portfolio's base currency and the Offered Currency. Risks may arise from the potential inability of counterparty to meet the terms of a contract and from unanticipated movements in the value of a foreign currency relative to the hedged currency.

Given that there is no segregation of liabilities between the various share classes within a portfolio, there is a remote risk that, under certain circumstances, currency hedging transactions in relation to a Currency Hedged Share Class could result in liabilities which might affect the NAV of the other share classes of the same portfolio, in which case assets of the other share classes of the portfolio may be used to cover the liabilities incurred by such Currency Hedged Share Class. The securities in the Fund are used as collateral for forward foreign currency contracts including those used for share class hedging.

NOTE H: Repurchase Agreements
Repurchase agreements are collateralized by obligations of the United States, its agencies or instrumentalities thereof. The securities underlying the repurchase agreement will be held by the Depositary at all times in an amount at least equal to the repurchase price, including accrued interest.

At May 31, 2022, there were no repurchase agreements.

The total interest expense arising from repurchase agreements during the year ended May 31, 2022 for Global Income Portfolio was $1,158.

NOTE I: Reverse Repurchase Agreements
Reverse repurchase agreements are identical to repurchase agreements except that rather than buying securities for cash subject to their repurchase by the seller, a Fund sells portfolio assets concurrently with an agreement by the Fund to repurchase the same assets at a later date at a fixed price slightly higher than the sale price. During the reverse repurchase agreement period, the Fund continues to receive principal and interest payments on these securities. Generally, the effect of a reverse repurchase agreement is that the Fund can recover all or most of the cash invested in the portfolio securities involved during the term of the reverse repurchase agreement, while it will be able to keep the interest income associated with those portfolio securities.

Such transactions are advantageous only if the "interest cost" to the Fund of the reverse repurchase transaction, i.e., the difference between the sale and repurchase price for the securities, is less than the cost of otherwise obtaining the cash invested in portfolio securities.

The value of reverse repurchase agreements and related collateral outstanding as at May 31, 2022, are as follows:

AB SICAV I–	Value	Collateral Market Value
Global Income Portfolio	$19,289,045	18,993,092
Short Duration Income Portfolio ..	$14,652,375	14,403,422

The total interest expense arising from reverse repurchase agreements during the year ended May 31, 2022 for Global Income Portfolio and Short Duration Income Portfolio was $37,363 and $27,577, respectively.

NOTE J: Financial Futures Contracts
The Fund may buy or sell financial futures contracts. The Fund bears the market risk that arises from changes in the value of these financial instruments. The Fund's activities in financial futures contracts are conducted through regulated exchanges, which do not result in counterparty credit risk.

At the time the Fund enters into a financial futures contract, the Fund deposits and maintains with the broker as collateral an initial margin as required by the exchange on which the transaction is effected.

Pursuant to the contract, the Fund agrees to receive from or pay to the broker an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the contract. Such receipts or payments are known as the variation margin and are recorded by the Fund as unrealized gains or losses. When the contract is closed, the Fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the time it was closed.

NOTE K: Swap Transactions
A swap is an agreement that obliges two parties to exchange a series of cash flows at specified intervals based upon or calculated by reference to changes in specified prices or rates for a specified amount of an underlying asset or otherwise determined notional amount. Realized gains and (losses) and changes in unrealized gains and (losses) on swaps are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures

contracts, options and currency" and as a component of "Change in unrealized gains and (losses) on swaps".

Centrally Cleared Credit Default Swaps
The buyer in a centrally cleared credit default swap agreement is obliged to pay the seller a periodic stream of payments over the term of the contract in return for a contingent payment upon the occurrence of a credit event with respect to an underlying reference obligation.

Centrally Cleared Interest Rate Swaps
A centrally cleared interest rate swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of fixed or floating interest rate payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Total Return Swaps
A total return swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange the total performance of an underlying asset for a series of interest payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Credit Default Swaps
The buyer in a credit default swap agreement is obliged to pay the seller a periodic stream of payments over the term of the contract in return for a contingent payment upon the occurrence of a credit event with respect to an underlying reference obligation.

Interest Rate Swaps
An interest rate swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of fixed or floating interest rate payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Inflation Swaps
An inflation swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange fixed rate payments for floating, inflation index linked payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Variance Swaps
Variance swaps are contracts in which two parties agree to exchange cash payments based on the difference between the stated level of variance and the actual variance realized on underlying asset(s) or index(es). Actual "variance" as used here is defined as the sum of the square of the returns on the reference asset(s) or index(es) (which in effect is a measure of its "volatility") over the length of the contract term. So the parties to a variance swap can be said to exchange actual volatility for a contractually stated rate of volatility.

NOTE L: Loans of Portfolio Securities
A Portfolio may make secured loans of its securities. The risk in lending securities, as with other extensions of credit, consists of possible loss of rights in the collateral should the borrower fail financially. In addition, a Portfolio will be exposed to the risk that the sale of any collateral realized upon the borrower's default will not yield proceeds sufficient to replace the loaned securities.

In determining whether to lend securities to a particular borrower, the Investment Manager will consider all relevant facts and circumstances, including the creditworthiness of the borrower.

While securities are on loan, the borrower may pay a Portfolio concerned any income from the securities. A Portfolio may invest any cash collateral in money market instruments, thereby earning additional income, or receive an agreed upon amount of income from a borrower who has delivered equivalent collateral.

A Portfolio may have the right to regain record ownership of loaned securities or equivalent securities in order to exercise ownership rights such as voting rights, subscription rights and rights to dividends, interest or distributions. A Portfolio may pay reasonable finders', administrative and other fees in connection with a loan.

For making secured loans of its securities, a Portfolio receives gross fee income, of which 20% is paid to securities lending agent for providing securities lending services.

For the year ended May 31, 2022, the Portfolios earned a net fee income, which is presented in Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Securities lending income, net".

For the year ended May 31, 2022 Brown Brothers Harriman & Co. (acting as securities lending agent) earned a fee of $635,016 for providing securities lending services. This is included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Securities lending income, net".

The value of loaned securities and related collateral outstanding as of May 31, 2022, are as below. The collateral relates to securities held on the Portfolios.

AB SICAV I–	Value	Collateral Market Value
International Technology Portfolio		
Morgan Stanley	$ 2,708,435	3,614,936
Global Real Estate Securities Portfolio		
Merrill Lynch	$ 278,096	294,720
JPMorgan Chase	$ 190,701	202,770
Sustainable Global Thematic Portfolio		
Credit Suisse	$ 24,060,114	25,267,639
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio		
UBS AG	$ 527,151	560,848
BNP Paribas	$ 328,445	345,812
Merrill Lynch	$ 238,455	252,708
Citigroup Global Markets Limited	$ 147,216	154,634
Low Volatility Equity Portfolio		
JPMorgan Chase	$ 22,948,168	24,400,929
Citigroup Global Markets Limited	$ 20,247,143	21,267,420
Concentrated Global Equity Portfolio		
UBS AG	$ 7,793,966	8,292,188
Global Core Equity Portfolio		
JPMorgan Chase	$ 16,197,124	17,222,504
BNP Paribas	$ 14,816,981	15,600,421

AB SICAV I–		Value	Collateral Market Value
European Equity Portfolio			
JPMorgan Chase	€	306,208	325,593
Eurozone Equity Portfolio			
JPMorgan Chase	€	556,893	592,147
Credit Suisse	€	535,164	562,023
Citigroup Global Markets Limited	€	238,734	250,764
All China Equity Portfolio			
UBS AG	$	21,171	22,525
Sustainable All Market Portfolio			
Citigroup Global Markets Limited	€	141,250	148,369

NOTE M: Bank Facility

The Fund has access to an overdraft facility (the "Facility"), established with the Depositary, intended to provide for short-term/temporary financing if necessary, subject to certain restrictions, in connection with abnormal redemption activity.

Each Portfolio of the Fund is limited to borrowing 10% of its respective net assets. Borrowings pursuant to the Facility are subject to interest at a mutually agreed upon rate and security by the underlying assets of each Portfolio.

NOTE N: Option Transactions

The Fund may purchase and write (sell) put and call options on securities. The risk associated with purchasing an option is that the Fund pays a premium whether or not the option is exercised. Additionally, the Fund bears the risk of loss of the premium and a change in market value should the counterparty not perform under the contract. Put and call options purchased are accounted for in the same manner as portfolio securities. The cost of securities acquired through the exercise of call options is increased by the premiums paid. The proceeds from securities sold through the exercise of put options are decreased by the premiums paid.

When the Fund writes an option, the premium received by the Fund is recorded as a liability and is subsequently adjusted to the current market value of the option written.

Premiums received from written options which expire unexercised are recorded by the Fund on the expiration date as realized gains from options written. The difference between the premium received and the amount paid on effecting a closing purchase transaction, including brokerage commissions, is also treated as a realized gain, or if the premium received is less than the amount paid for the closing purchase transaction, as a realized loss. If a call option is exercised, the premium received is added to the proceeds from the sale of the underlying security or currency in determining whether the Fund has realized a gain or loss. If a put option is exercised, the premium received reduces the cost basis of the security or currency purchased by the Fund. In writing an option, the Fund bears the market risk of an unfavorable change in the price of the security or currency underlying the written option.

Exercise of an option written by the Fund could result in the Fund selling or buying a security or currency at a price different from the current market value.

The Fund may also invest in options on swap agreements, also called swaptions. A swaption is an option that gives the buyer the right, but not the obligation, to enter into a swap on a future date in exchange for paying a market-based premium.

A receiver swaption gives the owner the right to receive the total return of a specified asset, reference rate, or index. A payer swaption gives the owner the right to pay the total return of a specified asset, reference rate, or index. Swaptions also include options that allow an existing swap to be terminated or extended by one of the counterparties.

NOTE O: Collateral

The following table lists the cash collateral held by/owed to broker for certain financial derivative instruments as of May 31, 2022:

AB SICAV I–		Cash Held by Broker	Cash Owed to Broker
Sustainable Global Thematic Portfolio			
Barclays	$	–	641,288
JPMorgan Chase	$	–	5,663,690
Morgan Stanley	$	1,767,234	3,329,570
UBS AG	$	784,125	–
Euro High Yield Portfolio			
Citibank	€	4,323,802	–
Goldman Sachs	€	400,578	375,522
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio			
Barclays	$	–	2,670,000
Goldman Sachs	$	64,257,840	60,128,565
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (continued)			
HSBC Bank	$	–	1,142,000
JPMorgan Chase	$	261,624	1,302,073
Morgan Stanley	$	6,108,332	1,000,000
RMB Income Plus Portfolio			
Citibank	CNH	6,004,510	3,619,110
Morgan Stanley	CNH	54,420,860	1,503,720
Short Duration High Yield Portfolio			
Citibank	$	–	1,759,000
Credit Suisse	$	–	970,000
Deutsche Bank	$	1,050,000	–
Goldman Sachs	$	3,260,000	–
JPMorgan Chase	$	520,000	–
Morgan Stanley	$	9,189,675	3,740,263

AB SICAV I–	Cash Held by Broker	Cash Owed to Broker
Global Plus Fixed Income Portfolio		
Citibank	$ 2,450,818	596,427
Credit Suisse	$ 1,060,320	–
Goldman Sachs	$ 3,504,510	3,069,452
HSBC Bank	$ –	255,000
Select Absolute Alpha Portfolio		
Merrill Lynch	$ –	247,000
Morgan Stanley	$ 639,014	–
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio		
Morgan Stanley	$ 1,784,625	1,600,439
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio		
Citibank	$ 12	–
Goldman Sachs	$ 471,774	94,370
Emerging Market Corporate Debt Portfolio		
Citibank	$ 326,062	433,680
Morgan Stanley	$ 21,000	–
US High Yield Portfolio		
Credit Suisse	$ –	260,000
Goldman Sachs	$ 293,000	–
Morgan Stanley	$ 1,258,477	416,047
Low Volatility Equity Portfolio		
Goldman Sachs	$ –	302,000
JPMorgan Chase	$ –	9,023,447
Global Dynamic Bond Portfolio		
Citibank	£ 6,770,862	2,040,406
Goldman Sachs	£ 177,964	–
HSBC Bank	£ –	223,792
JPMorgan Chase	£ 246,012	809,460
Morgan Stanley	£ 235,696	–
Asia Income Opportunities Portfolio		
Morgan Stanley	$ 5,625,993	–
Global Income Portfolio		
Citibank	$ 1,260,863	124,215
Deutsche Bank	$ 254,000	–
Goldman Sachs	$ 450,000	–
JPMorgan Chase	$ 344,000	–
Morgan Stanley	$ 755,425	272,157
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio		
Goldman Sachs	$ 110,570	–
Morgan Stanley	$ 761,596	62,415
Multi-Strategy Alternative Portfolio		
Bank of America	$ 391,374	–
Barclays	$ 260,000	–
Goldman Sachs	$ 10,223,033	2,297,942
JPMorgan Chase	$ 1,213,300	–
Morgan Stanley	$ 3,105,462	180,149
All Market Income Portfolio		
Bank of America	$ –	22,529,000
Citibank	$ 4,628,923	–
JPMorgan Chase	$ –	958,653
Morgan Stanley	$ 48,506,551	4,249,869
Low Volatility Total Return Equity Portfolio		
Goldman Sachs	$ 188,487	3,025,256
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio		
Citibank	€ 161,228	114,343
JPMorgan Chase	€ –	325,090
Event Driven Portfolio		
Goldman Sachs	$ 46,972,963	–
JPMorgan Chase	$ 14,172,030	–
Morgan Stanley	$ 11,878,073	569,000
China Multi-Asset Portfolio		
Citibank	$ 210,726	184,777
Morgan Stanley	$ 76,029	67,571
Low Volatility All Market Income Portfolio		
Morgan Stanley	$ 177,669	100,820
UBS	$ –	287,000
Sustainable All Market Portfolio		
Citibank	€ 393,517	743,050
Arya European Alpha Portfolio		
Goldman Sachs	€ 5,725,766	1,216,000
Morgan Stanley	€ –	3,170,379
Short Duration Income Portfolio		
Citibank	$ 1,262,981	208,091
Sustainable Income Portfolio		
Citibank	$ 261,726	18,333
Asia High Yield Portfolio		
Citibank	$ 4,996	–
Climate High Income Portfolio		
Citibank	$ 44,104	–
American Multi-Asset Portfolio		
Citibank	$ 30,595	–
Morgan Stanley	$ 232,100	–

Cash collateral held by/owed to broker in relation to derivatives is recorded as part of "Cash at depositary and broker" and "Due to depositary and broker" in the Statement of Assets and Liabilities.

In relation to derivatives held by the Portfolios as at May 31, 2022 the following table lists collateral consisting of securities:

AB SICAV I–	Market Value of Collateral Delivered to Broker	Market Value of Collateral Received from Broker
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio		
Deutsche Bank		
U.S. Treasury Notes, 2.88%, 08/15/2028	$ –	315,654

AB SICAV I–	Market Value of Collateral Delivered to Broker	Market Value of Collateral Received from Broker
Global Plus Fixed Income Portfolio		
Barclays		
U.S. Treasury Notes, 2.25%, 02/15/2027	$ 283,796	–
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Bonds, 4.50%, 08/15/2039	$ 3,726,016	–
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Bonds, 4.50%, 08/15/2039	$ 270,961	–
Morgan Stanley		
U.S. Treasury Bonds, 4.50%, 08/15/2039	$ 302,895	–
Select Absolute Alpha Portfolio		
Morgan Stanley		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/07/2022	$ 2,498,150	–
Global Income Portfolio		
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Bonds, 2.25%, 05/15/2041	$ 39,193	–
Multi-Strategy Alternative Portfolio		
Bank of America		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/14/2022	$ 101,298	–
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/14/2022	$ 1,483,510	–
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 12/29/2022	$ 1,178,771	–
All Market Income Portfolio		
Citibank		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 675,361	–
Credit Suisse		
U.S. Treasury Notes, 0.38%, 01/31/2026	$ 500,102	–
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Notes, 0.38%, 01/31/2026	$ 1,010,004	–
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 1,863,260	–
Morgan Stanley		
U.S. Treasury Notes, 0.38%, 01/31/2026	$ 1,234,959	–
U.S. Treasury Notes, 1.63%, 08/15/2029	$ 319,414	–
UBS AG		
U.S. Treasury Notes, 0.38%, 01/31/2026	$ 5,145,096	–
U.S. Treasury Notes, 1.63%, 08/15/2029	$ 1,185,037	–
Low Volatility Total Return Equity Portfolio		
Goldman Sachs		
Apple, Inc.	$ 2,493,070	–
Microsoft Corp.	$ 3,126,505	–
Procter & Gamble Co. (The)	$ 1,515,770	–
UnitedHealth Group, Inc.	$ 1,490,340	–

NOTE P: Co-Management of Assets

For the purpose of effective management, where the investment policies of a Portfolio so permit, the Management Company may choose to co-manage assets of certain Portfolios within or outside the Fund. In such cases, assets of different Portfolios will be managed in common. The assets which are co-managed shall be referred to as a "pool". These pooling arrangements are an administrative device designed to reduce operational and other expenses and do not change the legal rights and obligations of Shareholders. The pools do not constitute separate entities and are not directly accessible to investors. Each of the co-managed Portfolios shall remain entitled to its specific assets. Where the assets of more than one Portfolio are pooled, the assets attributable to each participating Portfolio will initially be determined by reference to its initial allocation of assets to such a pool and will change in the event of additional allocations or withdrawals.

The entitlements of each participating Portfolio to the co-managed assets apply to each and every line of investments of such pool. Additional investments made on behalf of the co-managed Portfolios shall be allotted to such Portfolios in accordance with their respective entitlement, whereas assets sold shall be levied similarly on the assets attributable to each participating Portfolio.

As of May 31, 2022, the Fund co-manages the assets of certain Portfolios within the Fund utilizing the following pool:

Asset Pool	Participating Portfolio
AB – Global Growth Pool	Sustainable Global Thematic Portfolio

NOTE Q: Clearing Reserve Fund
(The following applies to China A Shares Equity Portfolio)

Under the Investment Regulations, the Sub-Custodian is required to deposit a minimum clearing reserve fund as a percentage of the ABL Quota, the percentage amount to be determined from time to time by the China Securities Depository & Clearing Corporation Limited ("CSDCC") Shanghai and Shenzhen branches. Currently, the minimum clearing reserve ratio determined by the CSDCC Shanghai and Shenzhen branches are 0.08% and 0.06% respectively.

NOTE R: Incentive Fee

Select Absolute Alpha Portfolio

The Investment Manager will receive, generally at the end of each fiscal year, from the Portfolio, an amount equal to 20% (10% for class F shares and 15% for class S13 shares) of the amount by which the Net Asset Value of each of the relevant Shares of the Portfolio at the end of such fiscal year (before reduction for the current year's Incentive Fee and after reduction for the Management Fee) (the ***"Adjusted NAV"***) exceeds the Prior High NAV (as defined below) of such Shares at the end of such fiscal year. The Incentive Fee will be based on the ***"Weighted Average Shares"*** in issue, as long as Weighted Average Shares do not exceed current Shares outstanding by more than 20%. In cases where Weighted Average Shares exceed current Shares outstanding by more than 20%, the Incentive Fee will be calculated based on current Shares outstanding.

- The "Prior High NAV" of a class of shares is the NAV of that respective class (appropriately adjusted for distributions, if any) immediately after giving effect to the last Incentive Fee paid with respect to such class of Shares or, if no Incentive Fee has been paid, the NAV of such class of Shares at issue.

The Incentive Fee, if applicable, is payable yearly following the end of each fiscal year.

If the class of Shares of the Portfolio that are charged Incentive Fees are redeemed other than as of the end of a fiscal year, an Incentive Fee with respect to such Shares will be determined for such partial fiscal year and paid as of such date. The Prior High NAV is not reset on those Dealing Days at which Incentive Fees crystallize following the redemption of Shares.

For calculation of Incentive Fees with respect to H Shares, the Management Company will exclude the impact of currency hedging activity. Therefore, an Incentive Fee may be accrued and paid with respect to H Shares when, after the effects of currency hedging activity, the NAV of such H Shares exceeds the Prior High NAV.

The following share classes (and corresponding H classes) do not charge an Incentive Fee: S.

As of May 31, 2022 incentive fees payable by Select Absolute Alpha Portfolio was $394,927. This is included within the line item "Accrued expenses and other liabilities" in the Statement of Assets and Liabilities.

For the year ended May 31, 2022, the following share classes had incentive fees as follows:

Share Class	Incentive Fee charged	Percentage incentive fee based on the average share class NAV
A	$ 178,410	0.09%
A AUD H	110	0.90%
A CHF H	241	0.07%
A EUR	6,499	0.20%
A EUR H	57,527	0.03%
A GBP H	0	0.00%
A PLN H	449	0.25%
A SGD H	284	0.01%
C	18,843	0.06%
FX	1,331	0.05%
FX EUR H	516	0.07%
I	211,047	0.20%
I CHF H	40	0.00%
I EUR	400	0.02%
I EUR H	697,176	0.41%
I GBP H	4,093	0.17%
N	5,183	0.03%
S1	121,233	0.36%
S1 EUR H	1,475,217	1.66%
S1 GBP H	156	1.01%
S1 JPY H	273,557	0.32%
S13 EUR H	42,013	0.07%
W	3	0.02%
W CHF H	3	0.02%

Arya European Alpha Portfolio

At the end of each fiscal year, the Investment Manager will receive 20% (15% for class F shares) of the amount by which the "Adjusted NAV" (as defined below) of each of the relevant class of Shares exceeds the "High-Water Mark" (as defined below) at the end of a fiscal year.

Calculation Methodology:

For each class of Share, the Incentive Fee is accrued each Business Day and will be based on the "Weighted Average Shares" (as defined below) in issue, as long as Weighted Average Shares do not exceed the Shares outstanding at the fiscal year end by 20% or more. In cases where Weighted Average Shares exceed the Shares outstanding at the fiscal year end by 20% or more, the Incentive Fee will be calculated based on the Shares outstanding at the fiscal year end.

Illustrative Example:

If at the end of a fiscal year, the Adjusted NAV for Class SU Shares (EUR 10.50) exceeds the applicable High-Water Mark (EUR 10.00), the Investment Manager will receive the Incentive Fee, calculated according to the methodology above.

- Outperformance (per share): EUR 0.50 (10.50 less 10.00)
- Incentive Fee (per share): EUR 0.10 (20% of Outperformance i.e. EUR 0.50)

After the Incentive Fee is paid, the Class SU Shares High-Water Mark now becomes EUR 10.40 (Adjusted NAV minus the Incentive Fee).

At the end of the following fiscal year, the Adjusted NAV for Class SU Shares will be measured versus the new High-Water Mark (EUR 10.40). If the Adjusted NAV per share for Class SU Shares exceeds the new High-Water Mark, the Incentive Fee will be paid, otherwise the Incentive Fee will not be paid.

Defined Terms:

- "Adjusted NAV" means the Net Asset Value per share before the reduction for the current year's Incentive Fee, if any, and after reduction of any other costs and fees.
- "High-Water Mark" means, for a class of Shares, the Adjusted NAV immediately after the last Incentive Fee is paid or, if no Incentive Fee has been paid, the NAV of such class of Shares at issue.
- "Weighted Average Shares" means the total Shares in issue, for each class of Shares, on each day of the Portfolio's fiscal year, including weekends, divided by the total number of days comprising that fiscal year.

Additional Information:

The High-Water Mark for a class of Shares does not reset and will only change (i.e. increase) in case an Incentive Fee is paid at the end of the fiscal year. Accordingly, an Incentive Fee will only be paid after any underperformance of such class of Shares has been fully recovered.

The Incentive Fee, if applicable, is payable yearly following the end of each fiscal year.

Where applicable, swing pricing adjustments will not be taken into account for the calculation of the Incentive Fee.

If a class of Shares charging Incentive Fees are redeemed other than as of the end of a fiscal year, an Incentive Fee with respect to such class of Shares will be determined for such partial fiscal year and paid as of such date. The High-Water Mark is not reset on those Business Days at which Incentive Fees crystallize following the redemption of Shares.

For calculation of Incentive Fees with respect to H Shares, the Management Company will exclude the impact of currency hedging activity. Therefore, an Incentive Fee may be accrued and paid with respect to H Shares when, after excluding the effects of currency hedging activity, the Adjusted NAV of such H Shares exceeds the High-Water Mark.

The following share classes (and corresponding H classes) do not charge an Incentive Fee: S and Z.

As of May 31, 2022 incentive fees payable by Arya European Alpha Portfolio was €47,623. This is included within the line item "Accrued expenses and other liabilities" in the Statement of Assets and Liabilities.

For the year ended May 31, 2022, the following share classes had incentive fees as follows:

Share Class	Incentive Fee charged	Percentage incentive fee based on the average share class NAV
F	€ 29,055	0.18%
F CHF H	285	0.05%
F JPY	1,816	0.03%
I	610	0.34%
SU	16,203	0.11%

NOTE S: Subsequent Events

It was resolved by the Board to close the portfolio AB SICAV I - Sustainable European Thematic Portfolio as of July 28, 2022.

It was resolved by the Board to approve the change of name of AB SICAV I - Euro High Yield Portfolio into AB SICAV I - Sustainable Euro High Yield Portfolio and change of its investment policy effective September 30, 2022.

TABLE 1
FEE SCHEDULE

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
International Health Care Portfolio				
Class				
A	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.96%
A EUR	1.76%	0.05%	N/A	1.96%
A EUR H	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.99%
A SGD	1.76%	0.05%	N/A	1.96%
AD	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.97%
AD AUD H	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.97%
AX	1.26%(2)	0.05%	N/A	1.46%
B	1.76%(1)	0.05%	1.00%	2.96%
B SGD	1.76%	0.05%	1.00%	2.96%
BX	1.26%(2)	0.05%	1.00%	1.46%
C	2.21%(3)	0.05%	N/A	2.41%
C EUR	2.21%	0.05%	N/A	2.42%
ED	1.76%(1)	0.05%	1.00%	2.96%
ED AUD H	1.76%(1)	0.05%	1.00%	2.97%
I	0.96%(4)	0.05%	N/A	1.16%
I EUR	0.96%	0.05%	N/A	1.16%
I GBP	0.96%(4)	0.05%	N/A	1.18%
S1	0.90%	0.01%(21)	N/A	0.98%
S1 EUR	0.90%	0.01%(21)	N/A	0.98%
S1 GBP	0.90%	0.01%(21)	N/A	1.31%
S14 GBP	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.67%
International Technology Portfolio				
Class				
A	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.03%
A AUD H	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.05%
A EUR	1.80%	0.05%	N/A	2.03%
A PLN H	1.80%(5)	0.05%	N/A	2.02%
A SGD	1.80%	0.05%	N/A	2.03%
B	1.80%(5)	0.05%	1.00%	3.02%
C	2.25%(6)	0.05%	N/A	2.47%
C EUR	2.25%	0.05%	N/A	2.47%
E	1.80%(5)	0.05%	1.00%	3.03%
E AUD H	1.81%(5)	0.05%	1.00%	3.06%
I	1.00%(7)	0.05%	N/A	1.23%
I EUR	1.00%	0.05%	N/A	1.23%
S1	0.90%	0.01%(21)	N/A	1.00%
S1 EUR	0.90%	0.01%(21)	N/A	1.00%
Global Real Estate Securities Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.95%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.93%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.96%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.96%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.97%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.96%
B	1.50%	0.05%	1.00%	2.96%
BD(a)	1.50%	0.05%	1.00%	3.00%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.41%
C EUR(b)	1.95%	0.05%	N/A	2.37%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.16%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	1.20%
ID	0.70%	0.05%	N/A	1.15%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Real Estate Securities Portfolio (continued)				
Class				
S1(c)	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 EUR	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 GBP	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%
Sustainable Global Thematic Portfolio				
Class				
A	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.81%
A AUD H	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.82%
A CAD H	1.62%	0.05%	N/A	1.83%
A EUR	1.62%	0.05%	N/A	1.81%
A EUR H	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.81%
A GBP	1.62%	0.05%	N/A	1.81%
A HKD	1.62%	0.05%	N/A	1.81%
A SGD	1.62%	0.05%	N/A	1.82%
A SGD H	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.82%
AD(d)	1.62%	0.05%	N/A	1.92%
AN	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.81%
ANN(e)	1.62%	0.05%	N/A	0.00%
AX	1.63%(8)	0.05%	N/A	1.81%
AX EUR	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.81%
AX SGD	1.62%(8)	0.05%	N/A	1.81%
AXX	1.12%(9)	0.05%	N/A	1.32%
B	1.62%(8)	0.05%	1.00%	2.82%
BX	1.62%(8)	0.05%	1.00%	2.81%
BX EUR	1.62%(8)	0.05%	1.00%	2.81%
BX SGD	1.62%(8)	0.05%	1.00%	2.81%
BXX	1.12%(9)	0.05%	1.00%	1.32%
C	2.07%(10)	0.05%	N/A	2.27%
CX	2.07%(10)	0.05%	N/A	2.27%
CX EUR	2.07%(10)	0.05%	N/A	2.26%
E	1.62%	0.05%	1.00%	2.82%
E AUD H	1.62%	0.05%	1.00%	2.82%
I	0.82%(11)	0.05%	N/A	1.02%
I AUD	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
I AUD H	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
I EUR	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
I EUR H	0.82%(11)	0.05%	N/A	1.01%
I GBP	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
I HKD	0.82%	0.05%	N/A	1.01%
I SGD H	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
IN	0.82%(11)	0.05%	N/A	1.02%
IN EUR	0.82%	0.05%	N/A	1.02%
INN	0.82%	0.05%	N/A	1.04%
IX	0.83%(11)	0.05%	N/A	1.02%
IX EUR	0.82%(11)	0.05%	N/A	1.02%
IX SGD	0.82%(11)	0.05%	N/A	1.01%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S GBP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
S1	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 AUD	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 AUD H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 EUR	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1 EUR H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S1 JPY	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable Global Thematic Portfolio (continued)				
Class				
S1 NZD	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.74%
S1X(f)	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.76%
S1X SGD	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
SX(f)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
SX GBP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
India Growth Portfolio				
Class				
A	1.75%	0.05%	N/A	2.20%
A EUR	1.75%	0.05%	N/A	2.19%
A HKD	1.75%	0.05%	N/A	2.18%
A PLN H	1.75%	0.05%	N/A	2.20%
A SGD H	1.75%	0.05%	N/A	2.20%
AD AUD H	1.75%	0.05%	N/A	2.20%
AX	1.55%(12)	0.05%	N/A	2.00%
AX EUR	1.55%	0.05%	N/A	1.99%
B	1.75%	0.05%	1.00%	2.27%
BX	1.55%(12)	0.05%	1.00%	3.00%
BX EUR	1.55%	0.05%	1.00%	2.98%
C	2.20%	0.05%	N/A	2.65%
I	0.95%	0.05%	N/A	1.40%
I EUR	0.95%	0.05%	N/A	1.39%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.28%
S1	0.95%	0.01%(21)	N/A	1.23%
S1 EUR	0.95%	0.01%(21)	N/A	1.20%
Euro High Yield Portfolio				
Class				
A	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
A USD	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
A2 CHF H	1.20%	0.05%	N/A	1.39%
A2 PLN H	1.20%	0.05%	N/A	1.42%
A2 USD	1.20%	0.05%	N/A	1.42%
A2 USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AA HKD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.44%
AA RMB H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.46%
AA SGD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AA USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AR	1.20%	0.05%	N/A	1.42%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AT AUD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.40%
AT SGD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AT USD	1.20%	0.05%	N/A	1.42%
AT USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.44%
B2(g)	1.20%	0.05%	1.00%	2.44%
C	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
C USD	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
C2	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
CT USD H(h)	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
I	0.65%	0.05%	N/A	0.90%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Euro High Yield Portfolio (continued)				
Class				
I USD	0.65%	0.05%	N/A	0.88%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.88%
I2 CHF H	0.65%	0.05%	N/A	0.84%
I2 GBP H	0.65%	0.05%	N/A	0.84%
I2 USD	0.65%	0.05%	N/A	0.87%
I2 USD H	0.65%	0.05%	N/A	0.88%
IT USD H	0.65%	0.05%	N/A	0.87%
NT USD H	1.65%	0.05%	N/A	1.88%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S USD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.09%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.71%
S1 USD	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.69%
S1 USD H	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.70%
US Small and Mid-Cap Portfolio				
Class				
A	1.60%	0.05%	N/A	1.92%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.94%
A EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.90%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.92%
A HKD	1.60%	0.05%	N/A	1.91%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.37%
C EUR	2.05%	0.05%	N/A	2.35%
C EUR H	2.05%	0.05%	N/A	2.40%
I	0.80%	0.05%	N/A	1.11%
I EUR	0.80%	0.05%	N/A	1.13%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	1.13%
I GBP	0.80%	0.05%	N/A	1.10%
S(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.14%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.14%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1 EUR	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1 EUR H(c)	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.89%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio				
Class				
A	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
A CAD H	1.60%	0.05%	N/A	1.82%
A CHF H	1.60%	0.05%	N/A	1.81%
A EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.80%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.82%
A GBP H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
A HKD	1.60%	0.05%	N/A	1.84%
A SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.82%
AD	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD CAD H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD GBP H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD HKD	1.60%	0.05%	N/A	1.81%
AD RMB H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%
AD ZAR H	1.60%	0.05%	N/A	1.83%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (continued)				
Class				
AR	1.60%	0.05%	N/A	1.82%
AR EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.82%
B	1.60%	0.05%	1.00%	2.89%
BD	1.60%	0.05%	1.00%	2.82%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.28%
ED	1.60%	0.05%	1.00%	2.85%
ED AUD H	1.60%	0.05%	1.00%	2.85%
ED ZAR H	1.60%	0.05%	1.00%	2.83%
I	0.80%	0.05%	N/A	1.02%
I CHF H	0.80%	0.05%	N/A	1.04%
I EUR	0.80%	0.05%	N/A	1.02%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	1.02%
I GBP	0.80%	0.05%	N/A	1.01%
I GBP H	0.80%	0.05%	N/A	1.01%
ID	0.80%	0.05%	N/A	1.02%
ID GBP H	0.80%	0.05%	N/A	1.02%
N	2.05%	0.05%	N/A	2.28%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.13%
S GBP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S1	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.89%
S1 GBP	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.83%
S1 JPY	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.89%
S1 JPY H	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1D	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.89%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
RMB Income Plus Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
A2 CHF	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
A2 EUR	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
A2 GBP	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
A2 HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.36%
A2 SGD	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
A2 USD	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AR EUR	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AT SGD	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AT USD	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.76%
C2 USD	1.55%	0.05%	N/A	1.78%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.74%
CT USD	1.55%	0.05%	N/A	1.79%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
I2 CHF	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
I2 EUR	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
I2 GBP	0.55%	0.05%	N/A	0.78%
I2 HKD	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
I2 SGD	0.55%	0.05%	N/A	0.72%
I2 USD	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT SGD	0.55%	0.05%	N/A	0.78%

Class	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
RMB Income Plus Portfolio (continued)				
IT USD	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.14%
S USD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.13%
S1(f)	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.64%
S1 EUR	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.68%
S1 USD	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.68%
W2	0.39%(22)	0.05%	N/A	0.62%
W2 CHF	0.39%(22)	0.05%	N/A	0.62%
Short Duration High Yield Portfolio				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.30%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
A2 GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
A2 HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.28%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AA SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AI	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AI AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AR EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
B2	1.10%	0.05%	1.00%	2.29%
BT	1.10%	0.05%	1.00%	2.29%
BT CAD H(i)	1.10%	0.05%	1.00%	2.31%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.74%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.74%
EI	1.10%	0.05%	0.50%	1.79%
EI AUD H	1.10%	0.05%	0.50%	1.81%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.75%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
IT EUR H(j)	0.55%	0.05%	N/A	0.71%
IT GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
IT SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
N2	1.65%	0.05%	N/A	1.84%
NT	1.65%	0.05%	N/A	1.84%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.57%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.58%
S1T	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.57%
W2 CHF H	0.39%(22)	0.05%	N/A	0.57%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Select US Equity Portfolio				
Class				
A	1.80%	0.05%	N/A	1.96%
A AUD H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A CHF H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A CZK H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A EUR	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A EUR H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A GBP H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A HKD	1.80%	0.05%	N/A	1.96%
A PLN	1.80%	0.05%	N/A	1.92%
A PLN H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
A SGD H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
AR	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
AR EUR H	1.80%	0.05%	N/A	1.97%
C	2.25%	0.05%	N/A	2.42%
FX	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.54%
FX EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.54%
I	1.00%	0.05%	N/A	1.17%
I CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.17%
I EUR	1.00%	0.05%	N/A	1.17%
I EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.16%
I GBP H	1.00%	0.05%	N/A	1.17%
I SGD H	1.00%	0.05%	N/A	1.17%
N	2.25%	0.05%	N/A	2.42%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.04%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.04%
S GBP H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1 EUR	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.78%
S1 GBP H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1 JPY(k)	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.81%
S1 JPY H(l)	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.81%
S1 SGD H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.77%
W	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.62%
W CHF H	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.62%
W EUR	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.61%
W EUR H	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.62%
W GBP H	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.62%
W SGD H	0.45%(13)	0.05%	N/A	0.61%
Global Plus Fixed Income Portfolio				
Class				
1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
1 EUR H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
1 GBP H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
1D	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
1D EUR H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
1D GBP H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
2	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.82%
2 EUR H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.82%
2 GBP H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.79%
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
A2 SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Plus Fixed Income Portfolio (continued)				
Class				
AR EUR H(c)	1.10%	0.05%	N/A	1.30%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.76%
C2 EUR H	1.55%	0.05%	N/A	1.73%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.75%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.74%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S CAD H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.57%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.54%
SA	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
Select Absolute Alpha Portfolio				
Class				
A	1.80%	0.05%	N/A	1.99%
A AUD H(c)	1.80%	0.05%	N/A	2.00%
A CHF H	1.80%	0.05%	N/A	2.00%
A EUR	1.80%	0.05%	N/A	1.98%
A EUR H	1.80%	0.05%	N/A	1.99%
A GBP H	1.80%	0.05%	N/A	2.00%
A PLN H	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
A SGD H	1.80%	0.05%	N/A	2.00%
C	2.25%	0.05%	N/A	2.45%
FX	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.58%
FX EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.58%
I	1.00%	0.05%	N/A	1.20%
I CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.20%
I EUR	1.00%	0.05%	N/A	1.19%
I EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.19%
I GBP H	1.00%	0.05%	N/A	1.20%
N	2.25%	0.05%	N/A	2.44%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.09%
S GBP H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.10%
S1	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.08%
S1 EUR H	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.08%
S1 GBP H(c)	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.08%
S1 JPY H	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.08%
S13 EUR H	0.99%	0.01%(21)	N/A	0.99%
W	0.80%(23)	0.05%	N/A	0.98%
W CHF H	0.80%(23)	0.05%	N/A	0.98%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio				
Class				
A2	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
A2 CZK H	1.30%	0.05%	N/A	1.72%
A2 EUR H	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
A2 PLN	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
A2 PLN H	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
AA	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
AT	1.30%	0.05%	N/A	1.73%
AT SGD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
I2	0.75%	0.05%	N/A	1.16%
I2 EUR H	0.75%	0.05%	N/A	1.17%
S(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1(c)	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
SA	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 AUD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 HKD	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 SGD H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.59%
AA CAD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.59%
AA GBP H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA HKD	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AR EUR H(c)	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT CAD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT GBP H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT HKD	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
BT AUD H(m)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
C2(c)	1.65%	0.05%	N/A	2.05%
C2 EUR H	1.65%	0.05%	N/A	2.05%
I2	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
I2 EUR H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
I2 SGD H(c)	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT(c)	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT AUD H(c)	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT EUR H(c)	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT SGD H(c)	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.80%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Market Corporate Debt Portfolio				
Class				
A2	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
A2 AUD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.64%
A2 CAD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
A2 EUR H	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
A2 GBP H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
A2 SGD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
AA(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
AA AUD H	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
AA SGD H	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
AR EUR	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
AT(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.67%
AT AUD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.64%
AT CAD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
AT EUR H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
AT GBP H	1.30%	0.05%	N/A	1.62%
AT NZD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
AT RMB H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
AT SGD H(c)	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
C2	1.75%	0.05%	N/A	2.11%
CT	1.75%	0.05%	N/A	2.11%
I2	0.75%	0.05%	N/A	1.09%
I2 EUR H	0.75%	0.05%	N/A	1.12%
IT	0.75%	0.05%	N/A	1.09%
N2	1.85%	0.05%	N/A	2.19%
NT	1.85%	0.05%	N/A	2.19%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.84%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%
US High Yield Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.47%
A2 EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.48%
A2 SEK H	1.20%	0.05%	N/A	1.48%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.47%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.48%
AI	1.20%	0.05%	N/A	1.50%
AI AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.48%
C2	1.65%	0.05%	N/A	1.93%
EI	1.20%	0.05%	0.50%	2.00%
EI AUD H	1.20%	0.05%	0.50%	1.98%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.93%
I2 EUR H	0.65%	0.05%	N/A	0.92%
I2 SEK H	0.65%	0.05%	N/A	0.93%
IT	0.65%	0.05%	N/A	0.93%
N2	1.75%	0.05%	N/A	2.03%
NT	1.75%	0.05%	N/A	2.03%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.64%
S1 EUR H(c)	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Low Volatility Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.67%
A HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.67%
A PLN H	1.50%	0.05%	N/A	1.67%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD RMB H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AD ZAR H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AR	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
AR EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.66%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.13%
ED	1.50%	0.05%	1.00%	2.68%
ED AUD H	1.50%	0.05%	1.00%	2.68%
ED ZAR H	1.50%	0.05%	1.00%	2.68%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.88%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.88%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.87%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.88%
I SGD H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
ID	0.70%	0.05%	N/A	0.88%
IL	0.70%	0.05%	N/A	0.85%
N	1.95%	0.05%	N/A	2.13%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.55%
S1 EUR	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.53%
S1 EUR H(c)	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.55%
S1D	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.56%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio				
Class				
A	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
A HKD	1.65%	0.05%	N/A	1.85%
AD	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
AD AUD H	1.65%	0.05%	N/A	1.91%
AD CAD H	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
AD EUR H(c)	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
AD GBP H(c)	1.65%	0.05%	N/A	1.84%
AD HKD	1.65%	0.05%	N/A	1.91%
AD NZD H(c)	1.65%	0.05%	N/A	1.84%
AD SGD H(c)	1.65%	0.05%	N/A	1.84%
F	0.425%	0.01%(21)	N/A	0.54%

Class	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio (continued)				
F EUR H(c)	0.425%	0.01%(21)	N/A	0.53%
I	0.85%	0.05%	N/A	1.06%
I GBP H(c)	0.85%	0.05%	N/A	1.06%
I SGD H(c)	0.85%	0.05%	N/A	1.09%
S(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S EUR	N/A	0.01%(21)	N/A	0.12%
S GBP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.12%
S1(c)	0.85%	0.01%(21)	N/A	0.93%
Global Dynamic Bond Portfolio				
A2 CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.14%
A2 EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.16%
A2 SGD H(c)	1.00%	0.05%	N/A	1.19%
A2 USD H	1.00%	0.05%	N/A	1.14%
AR EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.14%
I2	0.50%	0.05%	N/A	0.68%
I2 CHF H	0.50%	0.05%	N/A	0.67%
I2 EUR H	0.50%	0.05%	N/A	0.69%
I2 USD H	0.50%	0.05%	N/A	0.63%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.08%
S EUR H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
S USD H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S1	0.45%	0.01%(21)	N/A	0.55%
S1 EUR H	0.45%	0.01%(21)	N/A	0.48%
S1 SGD H(n)	0.45%	0.01%(21)	N/A	0.56%
S1 USD H	0.45%	0.01%(21)	N/A	0.48%
S1QD	0.45%	0.01%(21)	N/A	0.52%
SQD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
Concentrated US Equity Portfolio				
A	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
A EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
A SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
AR EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.78%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.23%
I	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I AUD H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I CHF H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I GBP	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I GBP H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I SGD H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
N	2.05%	0.05%	N/A	2.23%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.81%
S1 EUR	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.81%
S1 EUR H(c)	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.80%
S1 GBP H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.81%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.07%
SQD EUR H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Concentrated Global Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
A EUR H	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
AR EUR	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
C	2.15%	0.05%	N/A	2.35%
I	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I CAD H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I CHF H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I EUR	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I EUR H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
N	2.15%	0.05%	N/A	2.31%
S(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.09%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.10%
S GBP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.09%
S1	0.85%	0.01%(21)	N/A	0.94%
S1 EUR	0.85%	0.01%(21)	N/A	0.93%
S1 EUR H(c)	0.85%	0.01%(21)	N/A	0.95%
Global Core Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.69%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.69%
AR EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.15%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
I AUD H	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
I CHF H	0.70%	0.05%	N/A	0.87%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
I SGD H	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
INN EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
IX EUR	0.65%	0.05%	N/A	0.71%
N	1.95%	0.05%	N/A	2.15%
RX EUR	1.75%	0.05%	N/A	1.94%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.04%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%
S NOK HP	N/A	0.01%(21)	N/A	0.03%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.66%
S1 EUR H(c)	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.64%
S1 NOK	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.69%
S1 NOK HP	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.66%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.06%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Asia Income Opportunities Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
A2 AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
A2 HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AA CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AA EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AA GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AA HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AA NZD H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT CAD H(o)	1.10%	0.05%	N/A	1.29%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
AT HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.72%
I2 HKD	0.55%	0.05%	N/A	0.72%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.75%
IT HKD	0.55%	0.05%	N/A	0.75%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.57%
SA	N/A	0.01%(21)	N/A	0.13%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%
Global Income Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 AUD H(c)	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 CAD H(c)	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.37%
A2 PLN H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 SGD H(c)	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT HKD	1.10%	0.05%	N/A	1.38%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 AUD H	0.55%	0.05%	N/A	0.84%
I2 CAD H(c)	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Income Portfolio (continued)				
Class				
I2 HKD	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
I2 SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT AUD H(c)	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT CAD H(c)	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT HKD	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
IT SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S EUR H(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 GBP H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%
Concentrated Asia Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD EUR H(e)	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
ADX(p)	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AX(p)	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AX EUR H(p)	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
IX(p)	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1 EUR	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1 GBP	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1X(p)	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.80%
SX(p)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio				
Class				
A2	1.10%(14)	0.05%	N/A	1.40%
A2 EUR H	1.10%(14)	0.05%	N/A	1.40%
AT	1.10%(14)	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.55%(15)	0.05%	N/A	0.85%
I2 EUR H	0.55%(15)	0.05%	N/A	0.85%
IT	0.55%(15)	0.05%	N/A	0.85%
S(c)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.55%(16)	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1D	0.20%	0.01%(21)	N/A	0.35%
S1D EUR H	0.20%	0.01%(21)	N/A	0.35%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
All Market Total Return Portfolio (q)				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.75%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.80%
Multi-Strategy Alternative Portfolio				
Class				
F	0.35%	0.01%(21)	N/A	0.60%
F EUR H	0.35%	0.01%(21)	N/A	0.60%
F GBP H	0.35%	0.01%(21)	N/A	0.60%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S1 EUR H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S1 GBP H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S3 AUD H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
European Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
A AUD H(r)	1.50%	0.10%	N/A	2.58%
A HKD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
A USD	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
A USD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
AD SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
AD USD H	1.50%	0.10%	N/A	1.79%
B(f)	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%
B USD	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%
BD AUD H(s)	1.50%	0.10%	1.00%	2.83%
BD USD H(t)	1.50%	0.10%	1.00%	2.77%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.24%
C USD	1.95%	0.10%	N/A	2.24%
C USD H	1.95%	0.10%	N/A	2.25%
I	0.70%	0.10%	N/A	0.98%
I GBP	0.70%	0.10%	N/A	0.97%
I USD	0.70%	0.10%	N/A	0.99%
I USD H	0.70%	0.10%	N/A	1.00%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.10%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 GBP	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 USD	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1X	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.64%
S1X USD	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.65%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.10%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Eurozone Equity Portfolio				
Class				
A	1.55%	0.10%	N/A	1.79%
A AUD H	1.55%	0.10%	N/A	1.81%
A PLN H	1.55%	0.10%	N/A	1.81%
A SGD H	1.55%	0.10%	N/A	1.82%
A USD	1.55%	0.10%	N/A	1.82%
A USD H	1.55%	0.10%	N/A	1.82%
AR	1.55%	0.10%	N/A	1.81%
AX	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AX USD	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
BX	1.50%	0.10%	1.00%	2.77%
BX USD	1.50%	0.10%	1.00%	2.77%
C	2.00%	0.10%	N/A	2.27%
C USD	2.00%	0.10%	N/A	2.27%
C USD H	2.00%	0.10%	N/A	2.26%
CX	1.95%	0.10%	N/A	2.22%
CX USD	1.95%	0.10%	N/A	2.22%
I	0.75%	0.10%	N/A	1.03%
I GBP	0.75%	0.10%	N/A	1.00%
I GBP H	0.75%	0.10%	N/A	0.98%
I USD	0.75%	0.10%	N/A	1.02%
I USD H	0.75%	0.10%	N/A	1.01%
INN	0.75%	0.10%	N/A	1.00%
IX	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
IX USD	0.70%	0.10%	N/A	0.96%
S(u)	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S USD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.08%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
S1 GBP	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.69%
S1 USD	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
S1 USD H	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1N	0.55%(17)	0.01%(21)	N/A	0.59%
S1N USD	0.55%(17)	0.01%(21)	N/A	0.60%
American Growth Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
A EUR	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
A EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
A PLN H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
A SGD	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AD HKD	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AD RMB H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AD ZAR H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AX	0.92%	0.10%	N/A	1.16%
B	1.50%	0.10%	1.00%	2.74%
BD(s)	1.50%	0.10%	1.00%	2.73%
BD ZAR H(v)	1.50%	0.10%	1.00%	2.72%
BX	0.92%	0.10%	1.00%	1.16%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.19%
C EUR	1.95%	0.10%	N/A	2.20%
C EUR H	1.95%	0.10%	N/A	2.19%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
American Growth Portfolio (continued)				
Class				
ED	1.50%	0.10%	1.00%	2.75%
ED AUD H	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%
I	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
I EUR	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
I EUR H	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
I GBP	0.70%	0.10%	N/A	0.91%
I GBP H	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
N	1.95%	0.10%	N/A	2.20%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 EUR	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 EUR H	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.05%
SK	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.76%
All Market Income Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.76%
A CHF H	1.50%	0.10%	N/A	1.76%
A EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.76%
A HKD	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
A2X	1.15%	0.10%	N/A	1.42%
A2X EUR	1.15%	0.10%	N/A	1.40%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.76%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD CAD H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD GBP H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD HKD	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD NZD H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD RMB H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD ZAR H	1.50%	0.10%	N/A	1.78%
AMG	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AMG EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
ANN	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
ANN EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AQG	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AQG EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AR EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.76%
AX	1.15%	0.10%	N/A	1.42%
AX EUR	1.15%	0.10%	N/A	1.39%
AX SGD	1.15%	0.10%	N/A	1.41%
B(w)	1.50%	0.10%	1.00%	2.80%
B2X	1.15%	0.10%	1.00%	2.41%
BX	1.15%	0.10%	1.00%	2.41%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.21%
C2X	1.60%	0.10%	N/A	1.87%
CD	1.95%	0.10%	N/A	2.22%
CX	1.60%	0.10%	N/A	1.87%
ED	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%
ED AUD H	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%
ED ZAR H	1.50%	0.10%	1.00%	2.76%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
All Market Income Portfolio (continued)				
Class				
I	0.70%	0.10%	N/A	0.97%
I CHF H	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
I EUR H	0.70%	0.10%	N/A	0.96%
I SGD H	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
ID	0.70%	0.10%	N/A	0.97%
IMG	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
IMG EUR H	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
INN	0.70%	0.10%	N/A	0.96%
INN EUR H	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
INN GBP H	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
IQG	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
IQG EUR H	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
N	1.95%	0.10%	N/A	2.21%
ND	1.95%	0.10%	N/A	2.22%
S1	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1 CHF H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1 EUR H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.81%
S1 GBP H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1D JPY H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.79%
S1QG GBP H	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.75%
SD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
All China Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.75%(18)	0.01%(21)	N/A	0.90%
China A Shares Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A AUD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A CAD H(c)	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A EUR	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A HKD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A NZD H(c)	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A USD	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A USD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD HKD	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD HKD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD USD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I GBP	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I USD H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.20%
S USD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.20%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.95%
S1 EUR	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.95%
S1 GBP	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.95%
SP1 USD	N/A	0.01%(21)	N/A	0.20%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
China Bond Portfolio				
Class				
A2	0.95%(19)	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.40%(20)	0.05%	N/A	0.85%
SA	N/A	0.01%(21)	N/A	0.20%
Financial Credit Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.39%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.38%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.39%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.38%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.83%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.81%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.83%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.84%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.10%
S EUR H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.11%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.60%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.61%
S1 GBP H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.61%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.05%
Low Volatility Total Return Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.89%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
A CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
A GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.86%
A NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.86%
A PLN H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.88%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
AD CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.83%
AD GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.88%
AD HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.87%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.88%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.09%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	1.08%
I PLN H	0.70%	0.05%	N/A	1.08%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 JPY H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio				
Class				
A2	0.90%	0.05%	N/A	1.08%
I2	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
I2 GBP H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
I2 USD H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
INN AUD H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.40%	0.01%(21)	N/A	0.55%
S1 GBP H	0.40%	0.01%(21)	N/A	0.55%
S1 USD H	0.40%	0.01%(21)	N/A	0.55%
Z2	N/A	N/A	N/A	0.05%
Sustainable European Thematic Portfolio				
Class				
A	1.25%	0.05%	N/A	1.50%
I	0.625%	0.05%	N/A	0.875%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.575%	0.01%(21)	N/A	0.725%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio				
Class				
I	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%
S1FN	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1FN GBP	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1FN USD	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
Event Driven Portfolio				
Class				
I	0.80%	0.05%	N/A	1.10%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	1.09%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.87%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
S1 SEK H	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
SU	0.80%	0.01%(21)	N/A	0.91%
China Multi-Asset Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
A CNH	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD CNH	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.80%

Class	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Concentrated European Equity Portfolio				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.75%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.80%
Low Volatility All Market Income Portfolio				
A	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
A RMB H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
AD	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
AD RMB H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
I	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I GBP H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
ID	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.70%
Sustainable All Market Portfolio				
A	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
A USD H	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
AI USD H	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
EI USD H	1.40%	0.05%	1.00%	2.70%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
I USD H	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%
Arya European Alpha Portfolio				
F	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.26%
F CHF H	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.26%
F JPY	1.00%	0.01%(21)	N/A	1.26%
I	1.50%	0.05%	N/A	1.83%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.26%
SU	1.50%	0.01%(21)	N/A	1.76%
SX GBP H	N/A	0.01%(21)	N/A	0.30%
Z	N/A	N/A	N/A	0.05%
Z USD	N/A	N/A	N/A	0.05%
Short Duration Income Portfolio				
A2	1.00%	0.05%	N/A	1.25%
AT	1.00%	0.05%	N/A	1.25%
I2	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
I2 EUR H	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
I2 GBP H	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
IT	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.35%	0.01%(21)	N/A	0.50%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable Income Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA RMB H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1QG JPY	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1QG JPY H	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
US Low Volatility Equity Portfolio				
Class				
A	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
I	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I GBP	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 EUR	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 GBP	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
Asia High Yield Portfolio				
Class				
A2	1.15%	0.05%	N/A	1.45%
AA	1.15%	0.05%	N/A	1.45%
AT	1.15%	0.05%	N/A	1.45%
I2	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I2 CHF H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I2 EUR H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I2 GBP H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
IT	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
Sustainable Climate Solutions Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.80%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.80%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.80%
A HKD H	1.50%	0.05%	N/A	1.80%
A RMB H	1.50%	0.05%	N/A	1.80%
I	0.75%	0.05%	N/A	0.99%
I CHF	0.75%	0.05%	N/A	0.99%
I EUR	0.75%	0.05%	N/A	0.99%

Class	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable Climate Solutions Portfolio (continued)				
I GBP	0.75%	0.05%	N/A	0.99%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S1 EUR	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
S1 GBP	0.70%	0.01%(21)	N/A	0.85%
Global Low Carbon Equity Portfolio				
I	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I CHF	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I GBP	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 EUR	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
S1 GBP	0.50%	0.01%(21)	N/A	0.65%
Climate High Income Portfolio				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2 AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2 HKD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2 RMB H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA HKD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA RMB H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AT EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
I2	0.60%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CHF H	0.60%	0.05%	N/A	0.85%
I2 EUR H	0.60%	0.05%	N/A	0.85%
I2 GBP H	0.60%	0.05%	N/A	0.85%
IT	0.60%	0.05%	N/A	0.85%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 EUR H	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.70%
S1 GBP H	0.55%	0.01%(21)	N/A	0.70%
Sustainable US Thematic Portfolio				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.69%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
A GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.67%
A HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AN(c)	1.50%	0.05%	N/A	1.67%
B	1.50%	0.05%	1.00%	2.69%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.15%
C EUR	1.95%	0.05%	N/A	2.15%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable US Thematic Portfolio (continued)				
Class				
C EUR H	1.95%	0.05%	N/A	2.14%
C SGD	1.95%	0.05%	N/A	2.13%
E	1.50%	0.05%	1.00%	2.72%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.92%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.93%
IN	0.70%	0.05%	N/A	0.89%
IN EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
INN EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.04%
S1	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
S1 EUR	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
S1 GBP	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.74%
S1 GBP H	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.74%
S1 JPY H	0.65%	0.01%(21)	N/A	0.73%
China Net Zero Solutions Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A AUD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A EUR	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A EUR H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A HKD	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A RMB H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I AUD H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I EUR	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I EUR H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I GBP	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I GBP H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I HKD	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I RMB H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I SGD H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.75%	0.01%(21)	N/A	0.90%
American Multi-Asset Portfolio				
Class				
A	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A AUD H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A EUR	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A EUR H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A HKD	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A RMB H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
A SGD H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD AUD H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD EUR	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD EUR H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD HKD	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
AD RMB H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
American Multi-Asset Portfolio (continued)				
Class				
AD SGD H	1.40%	0.05%	N/A	1.65%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I SGD H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
ID	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(21)	N/A	0.15%
S1	0.60%	0.01%(21)	N/A	0.75%

* Unaudited. Annualized rates. The TER calculation follows the guidelines as outlined by SFAMA May 16, 2008.

(a) Share class liquidated on July 20, 2021.

(b) Share class liquidated on April 27, 2022.

(c) Share class liquidated on March 25, 2022.

(d) Share class liquidated on November 2, 2021.

(e) Share class liquidated on December 13, 2021.

(f) Share class liquidated on July 15, 2021.

(g) Share class liquidated on June 30, 2021.

(h) Share class liquidated on June 4, 2021.

(i) Share class liquidated on June 18, 2021.

(j) Share class liquidated on April 7, 2022.

(k) Share class liquidated on October 5, 2021.

(l) Share class liquidated on November 24, 2021.

(m) Share class liquidated on September 14, 2021.

(n) Share class liquidated on March 14, 2022.

(o) Share class liquidated on November 12, 2021.

(p) Share class liquidated on December 31, 2021.

(q) Last NAV calculated on March 31, 2022.

(r) Share class liquidated on March 9, 2022.

(s) Share class liquidated on June 21, 2021.

(t) Share class liquidated on December 20, 2021.

(u) Share class liquidated on August 17, 2021.

(v) Share class liquidated on August 20, 2021.

(w) Share class liquidated on September 20, 2021.

Management Fees for the period are reflected at their effective rate as determined by the following:

(1) 1.80% up to $300,000,000, 1.75% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(2) 1.30% up to $300,000,000, 1.25% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(3) 2.25% up to $300,000,000, 2.20% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(4) 1.00% up to $300,000,000, 0.95% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(5) 2.00% up to $300,000,000, 1.75% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(6) 2.45% up to $300,000,000, 2.20% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(7) 1.20% up to $300,000,000, 0.95% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(8) 1.70% up to $1,250,000,000, 1.50% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(9) 1.20% up to $1,250,000,000, 1.00% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(10) 2.15% up to $1,250,000,000, 1.95% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(11) 0.90% up to $1,250,000,000, 0.70% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

(12) 1.55% up to $50,000,000, 1.50% on the next $50,000,000, 1.40% on the excess of $100,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(13) Changed during the year from 0.20% to 0.45%, effective June 25, 2021.

(14) Changed during the year from 1.20% to 1.10%, effective November 17, 2021.

(15) Changed during the year from 0.65% to 0.55%, effective November 17, 2021.

(16) Changed during the year from 0.60% to 0.55%, effective November 17, 2021.

(17) Changed during the year from up to 0.55% to 0.55%, effective June 25, 2021.

(18) Changed during the year from 0.80% to 0.75%, effective April 1, 2022.

(19) Change during the year from 1.20% to 0.95%, effective after January 1, 2022.

(20) Change during the year from 0.65% to 0.40%, effective after January 1, 2022.

Management Company Fees

(21) Annual fee equal to the lesser of $50,000 or 0.01% of average daily NAV.

Maximum Management Fee as disclosed in the prospectus of the Fund

(22) Up to 0.55%

(23) Up to 1.00%

TABLE 2
PORTFOLIO TURNOVER

AB SICAV I

AB SICAV–	Turnover*
International Health Care Portfolio	14.45%
International Technology Portfolio	128.04%
Global Real Estate Securities Portfolio	70.08%
Sustainable Global Thematic Portfolio	33.65%
India Growth Portfolio	35.03%
Euro High Yield Portfolio	92.10%
US Small and Mid-Cap Portfolio	68.84%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	83.44%
RMB Income Plus Portfolio	67.36%
Short Duration High Yield Portfolio	13.19%
Select US Equity Portfolio	205.09%
Global Plus Fixed Income Portfolio	155.55%
Select Absolute Alpha Portfolio	189.64%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	86.88%
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	42.14%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	47.38%
US High Yield Portfolio	16.30%
Low Volatility Equity Portfolio	39.38%
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	85.37%
Global Dynamic Bond Portfolio	133.67%
Concentrated US Equity Portfolio	25.29%
Concentrated Global Equity Portfolio	39.62%
Global Core Equity Portfolio	73.00%
Asia Income Opportunities Portfolio	62.62%
Global Income Portfolio	37.37%
Concentrated Asia Equity Portfolio	131.20%
Sustainable Emerging Market Debt Portfolio	63.18%
Multi-Strategy Alternative Portfolio	124.85%
European Equity Portfolio	52.46%
Eurozone Equity Portfolio	57.02%
American Growth Portfolio	28.49%
All Market Income Portfolio	63.42%
All China Equity Portfolio	71.94%
China A Shares Equity Portfolio	165.22%
China Bond Portfolio	25.96%
Financial Credit Portfolio	149.73%
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	82.18%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	78.57%
Sustainable European Thematic Portfolio	20.92%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	24.80%
Event Driven Portfolio	154.95%
China Multi-Asset Portfolio	66.17%
Concentrated European Equity Portfolio	21.22%
Low Volatility All Market Income Portfolio	46.74%
Sustainable All Market Portfolio	46.80%
Arya European Alpha Portfolio	0.00%
Short Duration Income Portfolio	45.28%
Sustainable Income Portfolio	37.93%

TABLE 2
PORTFOLIO TURNOVER (continued)

AB SICAV I

	Turnover*
AB SICAV–	
US Low Volatility Equity Portfolio	55.48%
Asia High Yield Portfolio	24.58%
Sustainable Climate Solutions Portfolio	26.24%
Global Low Carbon Equity Portfolio	23.51%
Climate High Income Portfolio	20.60%
Sustainable US Thematic Portfolio	8.73%
China Net Zero Solutions Portfolio	11.69%
American Multi-Asset Portfolio	2.67%

* Unaudited. Calculated in accordance with AICPA guidelines. Average market value of securities for the year is calculated based on month end valuation.

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET			
COMMON STOCKS			
INFORMATION TECHNOLOGY			
COMMUNICATIONS EQUIPMENT			
Arista Networks, Inc.	110,210	$ 11,272,279	1.0%
Calix, Inc.	268,600	9,922,084	0.8
Ciena Corp.	159,530	8,107,315	0.7
Lumentum Holdings, Inc.	139,290	11,990,083	1.0
		41,291,761	3.5
ELECTRONIC EQUIPMENT, INSTRUMENTS & COMPONENTS			
Flex Ltd.	827,170	14,119,792	1.2
Keyence Corp.	31,200	12,404,389	1.0
Samsung SDI Co., Ltd.	25,380	11,736,735	1.0
Zebra Technologies Corp. - Class A	19,560	6,614,997	0.6
		44,875,913	3.8
IT SERVICES			
Accenture PLC - Class A	44,090	13,159,102	1.1
Adyen NV	8,320	12,884,897	1.1
EPAM Systems, Inc.	26,070	8,825,216	0.8
Mastercard, Inc. - Class A	100,700	36,037,509	3.1
PayPal Holdings, Inc.	240,420	20,486,188	1.8
Shift4 Payments, Inc. - Class A	201,620	9,203,953	0.8
Snowflake, Inc.	59,996	7,658,489	0.6
Twilio, Inc. - Class A	57,370	6,033,603	0.5
		114,288,957	9.8
SEMICONDUCTORS & SEMICONDUCTOR EQUIPMENT			
Advanced Micro Devices, Inc.	274,580	27,968,719	2.4
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	351,490	6,067,955	0.5
Ambarella, Inc.	74,640	6,360,821	0.6
Analog Devices, Inc.	111,280	18,739,552	1.6
Applied Materials, Inc.	148,810	17,453,925	1.5
ASML Holding NV	51,250	29,492,075	2.5
Broadcom, Inc.	31,640	18,355,313	1.6
Enphase Energy, Inc.	71,520	13,316,309	1.1
Infineon Technologies AG	398,890	12,430,686	1.1
KLA Corp.	45,940	16,761,209	1.4
Lattice Semiconductor Corp.	230,170	11,973,443	1.0
LONGi Green Energy Technology Co., Ltd. - Class A	523,880	6,170,986	0.5
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	119,690	6,524,302	0.6
Monolithic Power Systems, Inc.	26,240	11,818,234	1.0
NAURA Technology Group Co., Ltd.	209,800	8,447,073	0.7
NVIDIA Corp.	140,990	26,325,653	2.3
Onto Innovation, Inc.	147,270	11,837,563	1.0
QUALCOMM, Inc.	144,080	20,635,137	1.8
Silergy Corp.	79,000	8,118,708	0.7
SolarEdge Technologies, Inc.	44,840	12,231,903	1.1
StarPower Semiconductor Ltd.	108,914	6,187,643	0.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Sponsored ADR)	141,320	13,467,796	1.2
Teradyne, Inc.	99,250	10,844,055	0.9
Wolfspeed, Inc.	130,670	9,830,304	0.9
		331,359,364	28.5
SOFTWARE			
Adobe, Inc.	20,940	8,721,091	0.7
Alteryx, Inc. - Class A	132,510	7,374,181	0.6
ANSYS, Inc.	47,800	12,445,208	1.1
Bill.com Holdings, Inc.	51,210	6,055,070	0.5
Cloudflare, Inc. - Class A	26,170	1,465,520	0.1
Coupa Software, Inc.	47,440	3,263,398	0.3
Crowdstrike Holdings, Inc. - Class A	60,670	9,706,593	0.8
Dassault Systemes SE	265,810	11,207,518	1.0
Datadog, Inc. - Class A	86,510	8,252,189	0.7
Elastic NV	97,130	5,988,064	0.5
Fortinet, Inc.	51,040	15,012,906	1.3
Gitlab, Inc.	123,710	4,817,267	0.4
HashiCorp, Inc. (a)	39,130	1,370,333	0.1
JFrog Ltd.	156,550	2,919,658	0.3
Manhattan Associates, Inc.	91,510	11,066,304	0.9
Microsoft Corp.	168,440	45,793,783	3.9
Palantir Technologies, Inc.	902,250	7,831,530	0.7
Palo Alto Networks, Inc.	26,670	13,409,143	1.2
Qualtrics International, Inc.	317,100	4,502,820	0.4
SentinelOne, Inc.	183,720	4,370,699	0.4
ServiceNow, Inc.	27,740	12,967,618	1.1

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
Tenable Holdings, Inc.	224,090	$ 11,271,727	1.0%
Unity Software, Inc.	58,850	2,352,235	0.2
Zoom Video Communications, Inc. - Class A	62,030	6,665,123	0.6
		218,829,978	18.8
TECHNOLOGY HARDWARE, STORAGE & PERIPHERALS			
Apple, Inc.	327,364	48,724,858	4.2
Western Digital Corp.	270,980	16,445,776	1.4
		65,170,634	5.6
		815,816,607	70.0
CONSUMER DISCRETIONARY			
AUTOMOBILES			
BYD Co., Ltd.	490,000	17,415,258	1.5
Tesla, Inc.	31,180	23,642,547	2.0
		41,057,805	3.5
HOTELS, RESTAURANTS & LEISURE			
Airbnb, Inc.	77,814	9,405,378	0.8
Booking Holdings, Inc.	5,260	11,801,126	1.0
Evolution AB	89,520	9,383,495	0.8
Expedia Group, Inc.	53,070	6,863,543	0.6
		37,453,542	3.2
INTERNET & DIRECT MARKETING RETAIL			
Alibaba Group Holding Ltd.	875,000	10,508,953	0.9
Amazon.com, Inc.	6,690	16,084,031	1.4
JD.com, Inc. - Class A	217,000	6,095,610	0.5
Meituan - Class B	513,600	12,051,680	1.1
MercadoLibre, Inc.	12,090	9,501,289	0.8
		54,241,563	4.7
		132,752,910	11.4
INDUSTRIALS			
AIR FREIGHT & LOGISTICS			
GXO Logistics, Inc.	183,160	9,940,093	0.9
ELECTRICAL EQUIPMENT			
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. - Class A	128,639	7,832,320	0.7
Rockwell Automation, Inc.	43,860	9,350,952	0.8
Sungrow Power Supply Co., Ltd.	737,561	8,810,206	0.7
		25,993,478	2.2
MACHINERY			
Daifuku Co., Ltd.	194,300	12,182,522	1.0
Estun Automation Co., Ltd.	4,518,400	11,382,951	1.0
Shenzhen Inovance Technology Co., Ltd.	1,769,199	16,167,080	1.4
		39,732,553	3.4
		75,666,124	6.5
COMMUNICATION SERVICES			
ENTERTAINMENT			
Endeavor Group Holdings, Inc.	476,030	10,815,402	0.9
Kuaishou Technology	715,400	6,926,653	0.6
NetEase, Inc.	375,000	7,842,720	0.7
Walt Disney Co. (The)	47,780	5,276,823	0.5
		30,861,598	2.7
INTERACTIVE MEDIA & SERVICES			
Alphabet, Inc. - Class A	5,730	13,037,125	1.1
Snap, Inc. - Class A	247,810	3,496,599	0.3
Tencent Holdings Ltd.	241,600	11,045,560	0.9
ZoomInfo Technologies, Inc.	196,260	7,926,941	0.7
		35,506,225	3.0
		66,367,823	5.7
HEALTH CARE			
HEALTH CARE EQUIPMENT & SUPPLIES			
Intuitive Surgical, Inc.	37,410	8,516,012	0.8
HEALTH CARE TECHNOLOGY			
Veeva Systems, Inc. - Class A	49,820	8,482,353	0.7
LIFE SCIENCES TOOLS & SERVICES			
Bio-Rad Laboratories, Inc. - Class A	23,850	12,826,292	1.1
Illumina, Inc.	39,330	9,418,748	0.8
		22,245,040	1.9
		39,243,405	3.4

PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)

	Rate	Date	Shares	Value (USD)	Net Assets %
REAL ESTATE					
EQUITY REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (REITs)					
SBA Communications Corp.			40,800	$ 13,733,688	1.2%
				1,143,580,557	98.2
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES					
COMMON STOCKS					
INFORMATION TECHNOLOGY					
IT SERVICES					
Stripe, Inc. (b)			41,537	1,431,781	0.1
Total Investments					
(cost $1,240,669,049)				$ 1,145,012,338	98.3%
Time Deposits					
ANZ, London(c)	0.03 %	–		187,909	0.1
BNP Paribas, Paris(c)	(0.79)%	–		39,695	0.0
BNP Paribas, Paris(c)	0.20 %	–		13,808	0.0
BNP Paribas, Paris(c)	0.32 %	–		147,742	0.0
Credit Suisse AG, Zurich(c)	(1.34)%	–		47,105	0.0
DBS Bank Ltd, Singapore(c)	0.40 %	–		26,357,200	2.3
Hong Kong & Shanghai Bank, Hong Kong(c)	0.00 %	–		111,894	0.0
HSBC Bank PLC, Paris(c)	(0.78)%	–		163,277	0.0
SEB, Stockholm(c)	0.01 %	–		132,510	0.0
SEB, Stockholm(c)	0.43 %	–		148,302	0.0
Sumitomo, London(c)	(0.30)%	–		128,665	0.0
Total Time Deposits				27,478,107	2.4
Other assets less liabilities				(8,089,415)	(0.7)
Net Assets				$ 1,164,401,030	100.0%

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

Counterparty	Contracts to Deliver (000)		In Exchange For (000)		Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.+	PLN	7,160	USD	1,608	06/09/2022	$ (67,149)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	5,819	PLN	25,806	06/09/2022	220,587
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	78	PLN	331	06/09/2022	(174)
Brown Brothers Harriman & Co.+	AUD	2,179	USD	1,525	06/14/2022	(39,132)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	8,776	AUD	12,454	06/14/2022	163,056
						$ 277,188
					Appreciation	$ 383,643
					Depreciation	$ (106,455)

\+ Used for share class hedging purposes.

(a) Represents entire or partial securities out on loan. See Note L for securities lending information.

(b) Fair valued as determined in accordance with procedures established by and under the general supervision of the Management Company's Board of Managers and the Board of Directors.

(c) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

AUD – Australian Dollar
PLN – Polish Zloty
USD – United States Dollar

Glossary:

ADR – American Depositary Receipt
REIT – Real Estate Investment Trust

See notes to financial statements.

(2)【2021年５月31日に終了した年度】

①【貸借対照表】

アライアンス・バーンスタイン SICAV

資産・負債計算書

2021年５月31日現在

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	
	（米ドル）	（千円）
資　　産		
投資有価証券－時価	1,455,295,783	210,741,382
定期預金	29,661,421	4,295,270
投資有価証券売却未収金	26,957,169	3,903,668
ファンド株式販売未収金	11,658,729	1,688,301
保管銀行およびブローカーにおける現金	0	0
未収配当金および未収利息	560,463	81,161
為替先渡契約未実現評価益	59,923	8,677
スワップ未実現評価益	0	0
スワップ契約前渡プレミアム	0	0
金融先物契約未実現評価益	0	0
スワップ未収金利	0	0
有価証券貸付未収収益	3,318	480
繰延創業費	0	0
その他未収金	0	0
	1,524,196,806	220,718,939
負　　債		
投資有価証券購入未払金	24,923,829	3,609,220
保管銀行およびブローカーに対する未払金	1,803,907	261,224
ファンド株式買戻未払金	7,395,757	1,070,980
為替先渡契約未実現評価損	412	60
スワップ未実現評価損	0	0
未払配当金	0	0
スワップ契約前受プレミアム	0	0
金融先物契約未実現評価損	0	0
リバースレポ契約未払金	0	0
スワップ未払金利	0	0
売建オプション－時価	0	0
未払費用およびその他債務	2,159,945	312,782

	36,283,850	5,254,264
純　資　産	**1,487,912,956**	**215,464,675**

財務書類に対する注記を参照のこと。

②【損益計算書】

アライアンス・バーンスタイン SICAV

損益計算書および純資産変動計算書

2021年５月31日に終了した年度

	インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	
	（米ドル）	（千円）
投資収益		
配当金（純額）	3,603,681	521,849
利息	0	0
スワップ収益	0	0
有価証券貸付収益（純額）	262,035	37,945
	3,865,716	559,794
費用		
管理報酬	16,311,576	2,362,079
成功報酬	0	0
スワップ関連費用	0	0
管理会社報酬	557,818	80,778
名義書換代行報酬	680,103	98,486
税金	597,712	86,555
専門家報酬	286,552	41,496
保管報酬	88,245	12,779
会計および管理事務代行報酬	156,471	22,659
販売報酬	481,514	69,728
印刷費	78,798	11,411
配当費用	0	0
創業費償却	0	0
支払利息	0	0
その他	103,901	15,046
	19,342,690	2,801,015
費用の払戻しまたは権利放棄	0	0
費用純額	19,342,690	2,801,015
純投資収益／(損失)	(15,476,974)	(2,241,221)
実現利益および(損失)		
投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨	224,158,631	32,460,411
資本源泉税	0	0
未実現利益および(損失)の変動		
投資有価証券	209,618,144	30,354,803
金融先物契約	0	0
為替先渡契約	41,496	6,009
スワップ	0	0
売建オプション	0	0
運用実績	418,341,297	60,580,003

ファンド株式の取引		
増加／(減少)	**402,324,871**	**58,260,665**
配当金	**0**	**0**
純資産		
期　首	**667,246,788**	**96,624,007**
為替換算調整	**0**	**0**
期　末	**1,487,912,956**	**215,464,675**

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 SICAV

財務書類に対する注記

2021年５月31日に終了した年度

注記A　概　　要

アライアンス・バーンスタイン SICAV（以下「ファンド」という。）は、2006年６月８日にルクセンブルグ大公国の法律に準拠する有限責任会社として設立され、投資信託／投資法人に関する2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき登録されたオープン・エンド型の変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（société d’investissement à capital variable）である。ファンドは、2009年７月13日付欧州共同体指令2009/65（改正済）の第１(2)条の意味における譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）としての資格を有している。

ファンドは、複数の個別の資産プール（以下、各々を「ポートフォリオ」という。）から構成される「アンブレラ型ファンド」として組織されている。

ファンドは、各ポートフォリオについて複数のクラスの株式を販売する。同一クラスの全株式は配当および買戻しに関して同等の権利を有する。

アライアンス・バーンスタイン・インディア・グロース（モーリシャス）リミテッドは、アライアンス・バーンスタイン SICAV－インディア・グロース・ポートフォリオがインディア・グロース・ポートフォリオの投資目的および投資方針に従ってインドの有価証券に投資を行うために、モーリシャスの法律に準拠して設立されたモーリシャスにおける子会社である（以下「モーリシャス子会社」という。）。モーリシャス子会社は、株式会社であり、2001年モーリシャス会社法の第２章に定められる投資会社の定義を満たしている。モーリシャス子会社には、金融サービス委員会より、2007年金融サービス法に基づく分類１のグローバル・ビジネス免許が発行されていた。モーリシャス子会社は、インディア・グロース・ポートフォリオによって完全所有されており、当該ポートフォリオを唯一の対象として買戻可能な株式を発行する。モーリシャス子会社の業績はファンドの財務書類に含まれる。2018年１月８日、ファンドの取締役会（以下「ファンドの取締役会」または「取締役会」という。）は、清算する目的でモーリシャス子会社の登録を抹消する旨決議した。アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（以下「投資顧問会社」という。）は、モーリシャス子会社が保有する投資をインディア・グロース・ポートフォリオへ移転する計画を実行した。

投資顧問会社は、当該移行計画が完了したため、モーリシャス子会社を清算中である。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－マルチ-セクター・クレジット・ポートフォリオは、全額買い戻された。最終純資産価格（NAV）は2020年６月30日に計算された。2021年５月31日現在、アライアンス・バーンスタイン SICAV－マルチ-セクター・クレジット・ポートフォリオにおける現金残高は12,027米ドルであった。

ファンドの取締役会は、新規ポートフォリオとして、チャイナ・マルチ-アセット・ポートフォリオ、集中型ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ、低ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ、サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ、アリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオおよびショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオを設定することを決議した。これらのポートフォリオは、それぞれ2020年10月22日、2020年９月23日、2020年10月９日、2020年10月28日、2020年10月７日および2021年１月22日に運用を開始した。

ファンドの取締役会は、アイルランドの法律に基づいて譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託であるアライアンス・バーンスタイン アリャICAV－ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオのすべての資産および負債をアライアンス・バーンスタイン SICAV－アリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオに合併することを決議した。この合併は、2021年１月28日付で、1：1の合併比率で行われた。

本財務書類は、オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ、チャイナAシェアーズ・エクイティ・ポートフォリオおよびチャイナ・ボンド・ポートフォリオについては2021年５月31日付ならびにその他のすべてのサブ・ファンドについては2021年５月28日付の英文目論見書における営業日の定義および当該日付の価格に従って算定された当年度の最終公式純資産価格に基づいて作成されている。

以下は、各ポートフォリオの運用開始日および2021年５月31日現在の発行済株式クラスの一覧である。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	運用開始日	販売クラス株式

インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	2006年9月1日	A, A EUR H, AD, AX, B, BX, C, ED, I, I GBP, S1, S14 GBP
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	2006年9月1日	A, A AUD H, A PLN H, B, C, E, I, S1
グローバル・リアル・エステイト・セキュリティーズ・ポートフォリオ	2006年9月1日	A, AD, AD AUD H, AD NZD H, AD SGD H, B, BD, C, I, ID, S1
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	2006年9月1日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A SGD H, AN, AX, AXX, B, BX, BXX, C, CX, E, E AUD H, I, I AUD, I AUD H, I EUR H, IN, IX, S, S GBP, S1, S1 AUD, S1 AUD H, S1 JPY, S1X, SD, SX
インディア・グロース・ポートフォリオ	2009年10月31日	A, A PLN H, A SGD H, AD AUD H, AX, B, BX, C, I, S, S1
ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2010年3月15日	A, A2, A2 CHF H, A2 PLN H, A2 USD H, AA, AA AUD H, AA HKD H, AA RMB H, AA SGD H, AA USD H, AR, AT, AT AUD H, AT SGD H, AT USD H, B2, C, C2, CT USD H, I, I2, I2 CHF H, I2 GBP H, I2 USD H, IT USD H, NT USD H, S, S1, S1 USD H
US・スモール・アンド・ミッドキャップ・ポートフォリオ	2010年3月15日	A, A AUD H, A EUR H, C, C EUR H, I, I EUR H, S, S EUR H, S1, S1 EUR H
エマージング・マーケッツ・マルチ－アセット・ポートフォリオ	2011年6月1日	A, A AUD H, A CAD H, A CHF H, A EUR H, A GBP H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, B, BD, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, ID, ID GBP H, N, S, S GBP H, S1, S1 JPY, S1 JPY H, S1D, SD
人民元インカム・プラス・ポートフォリオ	2011年5月23日	A2, AR EUR, AT, C2, CT, I2, IT, S, S1, W2

ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2011年7月29日	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, AA, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, B2, BT, BT CAD H, C2, CT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, IT EUR H, IT GBP H, IT SGD H, N2, NT, S, S1, W2 CHF H
セレクト・US・エクイティ・ポートフォリオ	2011年10月28日	A, A AUD H, A CHF H, A CZK H, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, AR, AR EUR H, C, F, F EUR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, I SGD H, N, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 JPY, S1 JPY H, S1 SGD H, W, W CHF H, W EUR H, W GBP H, W SGD H
グローバル・プラス・フィックスト・インカム・ポートフォリオ	2012年2月1日	1, 1 EUR H, 1 GBP H, 1D, 1D EUR H, 1D GBP H, 2, 2 EUR H, 2 GBP H, A2, A2 EUR H, A2 SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, C2, C2 EUR H, CT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S CAD H, S GBP H, S1, S1 EUR H, SA
セレクト・アブソリュート・アルファ・ポートフォリオ	2012年3月2日	A, A AUD H, A CHF H, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, C, F, F EUR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, N, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 JPY H, S13 EUR H, W, W CHF H
エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ	2012年2月22日	A2, A2 CZK H, A2 EUR H, A2 PLN H, AA, AT, AT SGD H, I2, I2 EUR H, S, S1, SA, ZT

アジア・パシフィック・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ	2012年2月8日	A2, A2 AUD H, A2 EUR H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, BT AUD H, C2, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, I2 SGD H, IT, IT AUD H, IT EUR H, IT SGD H, S, S1
エマージング・マーケット・コーポレート・デット・ポートフォリオ	2012年2月22日	A2, A2 AUD H, A2 CAD H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT NZD H, AT RMB H, AT SGD H, C2, CT, I2, I2 EUR H, IT, N2, NT, S, S1, ZT
US・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2012年3月29日	A2, A2 EUR H, A2 SEK H, C2, I2, I2 EUR H, I2 SEK H, IT, N2, NT, S1, S1 EUR H, ZT
低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2012年12月12日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, N, S, S EUR H, S1, S1 EUR, S1 EUR H, S1D, SD
エマージング・マーケッツ・低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2014年3月14日	A, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD NZD H, AD SGD H, F, F EUR H, I, I GBP H, I SGD H, S, S EUR, S GBP, S1
グローバル・ダイナミック・ボンド・ポートフォリオ	2014年5月16日	A2 CHF H, A2 EUR H, A2 SGD H, A2 USD H, AR EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 USD H, S, S EUR H, S USD H, S1, S1 EUR H, S1 SGD H, S1 USD H, S1QD, SQD

集中型US・エクイティ・ポートフォリオ	2013年12月24日	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, N, S, S EUR H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, SD
集中型グローバル・エクイティ・ポートフォリオ	2013年12月24日	A, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I CAD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S, S EUR H, S GBP, S1, S1 EUR H
グローバル・コア・エクイティ・ポートフォリオ	2014年7月14日	A, A AUD H, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, INN EUR, IX EUR, N, RX EUR, S, S EUR H, S GBP H, S NOK HP, S1, S1 EUR H, S1 NOK HP, SD
アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオ	2016年9月30日	A2, A2 AUD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA NZD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT SGD H, I2, IT, S, S1, ZT
グローバル・インカム・ポートフォリオ	2017年5月5日	A2, A2 AUD H, A2 CAD H, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 PLN H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, I2, I2 AUD H, I2 CAD H, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, I2 SGD H, IT, IT AUD H, IT CAD H, IT EUR H, IT SGD H, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H
アジア低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ	2017年10月31日	A, A EUR H, AD, AD EUR H, I, S, S1
エマージング・マーケット・デット・トータル・リターン・ポートフォリオ	2017年11月17日	A2, A2 EUR H, AT, I2, I2 EUR H, IT, S, S1, S1D, S1D EUR H
オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオ	2017年11月15日	A, I, S, S1

オルタナティブ・リスク・プレミア・ポートフォリオ	2017年12月12日	F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S3 AUD H
ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ	2018年5月7日	A, A AUD H, A HKD H, A SGD H, A USD H, AD, AD AUD H, AD SGD H, AD USD H, B, BD AUD H, BD USD H, C, C USD H, I, I GBP, I USD H, S, S1, S1 GBP, S1X, SD
ユーロゾーン・エクイティ・ポートフォリオ	2018年5月7日	A, A AUD H, A PLN H, A SGD H, A USD H, AR, AX, BX, C, C USD H, CX, I, I GBP, I USD H, INN, IX, S, S1, S1 GBP, S1 USD H, S1N, S1N USD
アメリカン・グロース・ポートフォリオ	2018年5月7日	A, A EUR H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD RMB H, AD ZAR H, AX, B, BD, BD ZAR H, BX, C, C EUR H, ED, I, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S, S1, S1 EUR H, SD, SK
オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ	2018年5月7日	A, A CHF H, A EUR H, A HKD, A SGD H, A2X, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AMG, AMG EUR H, ANN, ANN EUR H, AQG, AQG EUR H, AR EUR H, AX, B, B2X, BX, C, C2X, CD, CX, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR H, I SGD H, ID, IMG, IMG EUR H, INN, INN EUR H, INN GBP H, IQG, IQG EUR H, N, ND, S1, S1 CHF H, S1 EUR H, S1 GBP H, S1D JPY H, S1QG GBP H
オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ	2018年5月11日	A, I, S, S1
チャイナAシェアーズ・エクイティ・ポートフォリオ	2018年12月3日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A HKD H, A NZD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD HKD, AD HKD H, AD SGD H, AD USD H, I, I GBP, I USD H, S, S USD, S1, S1 EUR, S1 GBP, SP1 USD

チャイナ・ボンド・ポートフォリオ	2018年12月3日	A2，I2，SA
フィナンシャル・クレジット・ポートフォリオ	2018年5月15日	A2，A2 CHF H，A2 EUR H，AT，I2，I2 CHF H，I2 EUR H，I2 GBP H，IT，S，S EUR H，S GBP H，S1，S1 EUR H，S1 GBP H，ZT
低ボラティリティ・トータル・リターン・エクイティ・ポートフォリオ	2019年2月1日	A，A AUD H，A CAD H，A EUR H，A GBP H，A HKD，A NZD H，A PLN H，A SGD H，AD，AD AUD H，AD CAD H，AD GBP H，AD HKD，AD NZD H，AD SGD H，I，I EUR H，I PLN H，S，S1，S1 JPY H
サステナブル・グローバル・シーマティック・クレジット・ポートフォリオ	2019年5月16日	A2，I2，I2 GBP H，I2 USD H，INN AUD H，S，S1，S1 GBP H，S1 USD H
サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオ	2019年4月30日	A，I，S，S1
ヨーロッパ（イー・エックス・ユー・ケー）エクイティ・ポートフォリオ	2020年3月6日	I，S1，S1FN，S1FN GBP，S1FN USD
イベント・ドリブン・ポートフォリオ	2020年2月26日	I，S，S1，S1 EUR H，SU
チャイナ・マルチ-アセット・ポートフォリオ	2020年10月22日	A，A CNH，AD，AD CNH，I，I EUR，I GBP，S，S1
集中型ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ	2020年9月23日	A，I，I GBP，S，S1
低ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ	2020年10月9日	A，A RMB H，AD，AD RMB H，I，I EUR H，I GBP H，ID，S，S1
サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ	2020年10月28日	A，A USD H，I，I GBP H，I USD H，S，S1
アリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオ	2020年10月7日	F，F CHF H，F JPY，I，S，S GBP H，SU，Z，Z USD
ショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオ	2021年1月22日	A2，AT，I2，I2 EUR H，I2 GBP H，IT，S，S1

注記Ｂ　重要な会計方針

本財務書類は、ルクセンブルグの法令および規制基準に従って作成されている。ポートフォリオが採用している重要な会計方針の要約は、以下のとおりである。

１．評　　価

1.1　投資有価証券

証券取引所に上場されているかまたは他の規制された市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場における直近の売買価格により評価される。当該日に売買がなかった場合は、当該日の最終の買い呼値と売り呼値の仲値で評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合は、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場における直近の売買価格が用いられる。

店頭市場で取引される証券（その主要な市場が店頭市場と考えられる証券を含むが、ザ・ナスダック・ストック・マーケット・インク（以下「ナスダック」という。）で取引される証券を除く。）は、現在の買い呼値および売り呼値の仲値で評価される。ナスダックで取引されている証券は、「ナスダック公式終値」に従って評価される。

有価証券は、その市場相場に基づき決定された現在市場価格で、または市場相場が容易に入手できない場合もしくは信頼性が低いと判断される場合には、管理会社の取締役会（以下「管理会社の取締役会」という。）およびファンドの取締役会の全般的監督の下で確立された手続きに従い決定された「公正価値」で評価される。

公正価値評価手続きは、ポートフォリオの評価基準時点における有価証券の公正価値と判断される価格を反映させるために当該有価証券の市場の終値を調整することを目的としている。

特定の組入有価証券について公正価値評価手続きが用いられる場合、様々な客観的要因および主観的要因（特に、当該有価証券の直近の価格が報告された後に発生した当該有価証券に影響を及ぼす事象または市場全体に係る事象、関連する株価指数の現在評価、または一定の政府当局による発表）が考慮される場合がある。利用可能な範囲で、第三者ベンダーのモデル・ツールに基づく公正価値評価価格が用いられる場合がある。したがって、公正価値評価手続きが用いられる場合、ポートフォリオの純資産額を計算するために使用される個々の有価証券の価格は、同一の有価証券についての相場価格または公表価格と異なる場合がある。現在、公正価値評価調整は、一定の株式および先物契約にのみ適用されている。

したがって、従前に報告された証券取引所の価格にも当てはまることであるが、公正価値評価手続きを利用して決定された組入有価証券の価格は、当該有価証券の売却の際に実現される価格と大幅に異なる場合がある。

主に米国およびインドの取引所で取引されている組入有価証券については、公正価値評価手続きは極めて限定的な状況（例えば、特定の有価証券が取引されている証券取引所における定刻より早い取引の終了または特定の有価証券の取引停止など）においてのみ用いられることが予想される。しかし、米国以外の取引所またはその他市場（特にヨーロッパの市場およびインドを除くアジアの市場）において取引される有価証券については、特に、かかる本国市場の取引がポートフォリオの評価基準時点よりかなり前に終ることから、公正価値評価手続きが頻繁に利用されることが予想される。かかる市場の取引が終了してから該当ポートフォリオの評価基準時点までの間に広範な市場の動きを含む重要な出来事が発生する可能性がある。特に、取引日において、これら本国市場の取引が終了した後に発生した米国市場での出来事はポートフォリオの組入有価証券の価値に影響を及ぼす可能性がある。

債券（ⅰ）、証券取引所に上場されていない有価証券または規制された市場で取引されていない有価証券（ⅱ）、証券取引所または規制された市場における取引量が少ない有価証券（ⅲ）は、主要なマーケット・メーカーが提供する直近の買い呼値で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該有価証券の公正な市場価値を表示していない場合、当該有価証券は、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督の下で確立された手続きに従い決定された公正価値で評価される。

満期までの残存期間が60日以内の米国政府証券およびその他の債務証書は、一般的に、市場価格がある場合には、独立のプライシング・ベンダーにより時価評価される。市場価格がない場合、当該証券は償却原価で評価される。この評価方法は、一般的に、元の満期が60日以内である短期証券ならびに元の満期が60日超であった短期証券について用いられる。償却原価が用いられる場合、投資顧問会社の評価委員会（以下「委員会」という。）は、使用される償却原価が当該証券の公正価値に概ね等しいことを合理的に結論づけなければならない。委員会が考慮する要因には、発行体の信用力の減損または金利の重要な変動が含まれるが、それらに限定されるものではない。

店頭（OTC）取引されるスワップおよびその他デリバティブは、主に、独立のプライシング・サービス、市場のインプットを用いた独立のプライシング・モデルならびに第三者のブローカー・ディーラーまたはカウンターパーティーを用いて、日々評価される。

1.2　ワラントの評価

上場ワラントは、承認されているベンダーによって提供される最終の取引価格で評価される。該当営業日に売買がなかったワラントは、前日の最終取引価格で評価される。翌日以降、当該証券は、公正価値で誠実に評価される。すべての非上場ワラントは、公正価値で誠実に評価される。ワラントが失効した場合は直ちにその評価は停止される。

1.3　金融先物契約

先物契約締結時に、当初証拠金が預託される。先物契約が未決済である年度中、当該先物契約の評価額の変動は、各日の取引終了時における当該契約の時価を反映させるために日々「値洗い」することによって、未実現利益または損失として認識される。未実現利益または損失の発生に応じて、変動証拠金が支払われるか、または受領される。契約の決済時には、実現利益または損失が計上される。かかる実現利益または損失は、決済取引からの手取金（または原価）と当該契約におけるファンドの基準額の差額に等し

い。未決済の先物契約は、決済価格を用いて評価される。決済価格がない場合には、市場の直近の買い呼値を用いて評価される。評価の日に入手可能な市場相場がない場合には、入手可能な直近の決済価格が用いられる。

1.4　為替先渡契約

未決済の為替先渡契約未実現損益は、約定されたレートと契約決済時のレートとの差額として計算される。実現損益は、同じ契約相手方との間のその他の契約によって決済または相殺された為替先渡契約純損益を含む。

1.5　買建オプションおよび売建オプション

オプションを買建てる場合、支払われたプレミアムに相当する金額は投資として計上され、その後当該買建オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま期間満了となった買建オプションに対して支払われたプレミアムは、行使期間満了日に実現損失として扱われる。買建プット・オプションが行使された場合、プレミアムは、該当するポートフォリオが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金から差引かれる。買建コール・オプションが行使される場合、該当ポートフォリオによって購入された有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分増加する。オプションを売建てる場合、該当ポートフォリオが受領したプレミアムに相当する金額は負債として計上され、その後当該売建オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま満期となった売建オプションから受領したプレミアムは、該当ポートフォリオにより、行使期間満了日に実現利益として扱われる。売建コール・オプションが行使された場合、プレミアムは、該当するポートフォリオが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金に加算される。売建プット・オプションが行使される場合、該当ポートフォリオによって購入された有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分減少する。ポートフォリオが買建てた上場プット・オプションまたはコール・オプションは、直近の売買価格で評価される。当該日に売買がなかった場合には、当該日の最終買い呼値で評価される。

1.6　その他の投資信託／投資法人への投資

その他の投資信託／投資法人への投資は、当該投資信託／投資法人の入手可能な直近の純資産価格で評価される。

1.7　スワップ契約

ポートフォリオは、スワップ契約に係る中間支払金を収益および費用に日々計上する。スワップ契約は、日々値洗いされ、その評価額の変動は、「スワップ未実現評価益（評価損）」として資産・負債計算書に計上され、「スワップ未実現利益および損失の変動」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。スワップ契約が満期となったか、または売却された場合には、その純額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。前渡または前受プレミアムは、資産・負債計算書において原価または手取額として認識され、契約期間にわたり定額法で償却される。クレジット・デフォルト・スワップに関して発生した前渡または前受プレミアムの償却額は、当該ポジションが売却されるまで「スワップ収益」に含まれ、その後、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。その他すべての種類のスワップについて、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。スワップ契約の価額の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「スワップ未実現利益および（損失）の変動」の構成要素として計上される。

資産・負債計算書に開示される「スワップ契約前渡／（前受）プレミアム」には、OTCクレジット・デフォルト・スワップに係る前渡（前受）プレミアムおよび中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップに係る未決済の証拠金が含まれる。

2．創業費

本ポートフォリオの創業費は、過年度においてその全額を償却済みである。

3．割当方法

「債券」ポートフォリオおよび「バランス型」ポートフォリオに関する収益および費用（ただし、クラス固有の管理報酬および販売報酬は除く。）は、ハイブリッド配分モデルを使用して毎日割当られる。このモデルでは、毎日配当が発生するクラスについては当該各クラスの決済済株式の合算価額に比例した割合に基

づき、また、毎月配当が発生するかまたは一切配当されないクラスについては当該各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき、割当を行う。

「株式」ポートフォリオに関する収益および費用は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当られる。

全ポートフォリオについて、実現および未実現損益は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当られる。

クラス固有の管理報酬、管理会社報酬、販売報酬、為替ヘッジ付株式クラスに関連する外国為替先渡契約実現および未実現損益は、当該クラスに直接請求される（または割当られる）。

各ポートフォリオの全種類のクラスＳ株式は機関投資家向けであるため、一定のファンド費用は、適宜、最低限の株主活動および会計上の要求に基づき、クラスＳ株式に割当られる。

４．外貨換算

ポートフォリオの表示通貨以外の通貨建による価額は、入手可能な直近の売買価格の平均値で換算される。外貨建の取引は、取引日における実勢為替レートにより、各ポートフォリオの表示通貨に換算される。

連結資産・負債計算書は、当該連結資産・負債計算書の日付現在の実勢為替レートにより、米ドル建で作成され、連結損益計算書および純資産変動計算書は、当年度中の平均実勢為替レートにより、米ドル建で作成される。各ポートフォリオに関して、本財務書類に適用した為替レートは、以下のとおりである。

ユーロから米ドルへの換算：直物レート　0.8179、平均レート0.8431
人民元から米ドルへの換算：直物レート　6.3735、平均レート6.6667
英ポンドから米ドルへの換算：直物レート　0.7040、平均レート0.7496

損益計算書および純資産変動計算書に表示されている「為替換算調整」は、期首における純資産、資産・負債計算書、損益計算書および純資産変動計算書の換算に使用された為替レートの差異によるものである。

５．投資収益および投資取引

受取配当金は、配当落日に計上される。受取利息は日々発生主義で計上される。ポートフォリオの投資損益は、平均原価法に基づき決定される。ファンドは、適用ある場合、利息収益の調整として、割引分を加え、プレミアムを償却する。投資取引は、取引日の翌日に計上される。

６．見積もり

ルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に準拠した財務書類の作成にあたって、経営陣は、貸借対照表の日付現在の資産・負債の報告金額および偶発資産・負債の開示ならびに報告年度中の収益・費用の報告金額に影響を及ぼす見積もりおよび仮定を行うことが要求されている。実際の業績はこれらの見積もりとは異なる可能性がある。

７．スイング・プライシング調整

（以下は、サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ、マルチ-セクター・クレジット・ポートフォリオおよびショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオを除くすべてのポートフォリオに適用される。）

ファンドの取締役会は、2015年11月２日付でスイング・プライシング・ポリシーとも呼ばれている純資産価格（NAV）調整ポリシーを実施する旨をファンドの全株主に伝達した。本ポリシーに基づき、各ポートフォリオの純資産額は、取引費用の見積り、取引スプレッドならびに株主によるファンド株式の購入および買戻請求によって発生する費用の影響を反映させるために調整される場合がある。スイング・プライシングは、日々の純申込額または純買戻額が、スイング・プライシング委員会がファンドの取締役会の監督の下で定める限界値を超えた場合に自動的に適用される。

スイング・プライシングが適用された場合、当該ポートフォリオの株式の純資産価格は、通常、当該純資産額の２％を超えない金額で上方修正または下方修正される。これにより、ファンド株式の購入および買戻しによって発生した取引費用は、当該ポートフォリオ自体ではなく、当該ポートフォリオの株式の取引を行った投資者によって負担されることになる。かかる調整は、ポートフォリオの株式の取引によってもたらされる当該ポートフォリオの株式に対する株主の投資価値の希薄化を最小化することを企図したものである。

新型コロナウイルス感染症（COVID-19）危機に関連する最近の前例のない金融市場の状況下で、特定の有価証券のビッド・オファー・スプレッドが拡大したため、ファンドの取引費用は上昇した。スイング・プライシング委員会は、ファンドにおいて一般的に２％を上限としてる現在のスイング・プライシング限界値は、取引実行価格に関連して予想される費用を適切に反映していない可能性があり、したがって、償還および発行の際にファンド株主の利益を完全に保護しない可能性があると考えている。ファンドの取締役会は、

「スイング・プライシング・メカニズムに関するルクセンブルグの金融監督委員会（CSSF）Q&A」に従って、ファンドの残りの株主が新型コロナウイルス感染症危機に関連する現在の取引費用の影響を受けないようにするために、スイング・プライシング委員会が該当するポートフォリオに適切であるとみなす場合には、スイング・プライシング限界値を超えることを許可することを決議した。

統計情報で開示されている１株当たり純資産価格および純資産合計が公表１株当たり純資産価格および純資産合計であるのに対し、資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書で開示されている純資産合計は、期末時点のあらゆるスイング調整を除外した純資産合計である。

アジア低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ、オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオ、サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオ、ヨーロッパ（イー・エックス・ユー・ケー）エクイティ・ポートフォリオ、イベント・ドリブン・ポートフォリオ、チャイナ・マルチ-アセット・ポートフォリオ、集中型ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ、低ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオおよびサステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオを除くすべてのポートフォリオはスイング・プライシングの対象であり、報告期間中、純資産価格にスイング調整が行われた。2021年５月31日現在、以下のポートフォリオの純資産価格にスイング調整が行われた。

本ポートフォリオは該当していない。

注記Ｃ　税　　金

ルクセンブルグの変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（société d’investissement à capital variable（SICAV））であるファンドには、ルクセンブルグの現行の税法の下で、所得税、源泉税あるいはキャピタル・ゲイン税は課税されない。

ファンドには、各暦四半期末日の純資産総額に基づき年率0.05%の税率で計算され、四半期毎に支払われるルクセンブルグの年次税（tax d’abonnement）が課税される。当該税率は、2010年法第174条の意味における機関投資家向けクラスについては0.01%となる。組入有価証券についての配当金、利息およびキャピタル・ゲインには、発行国によって源泉税またはキャピタル・ゲイン税が課税される場合がある。

インド

インド企業の負債証券への投資からの利息としてモーリシャス子会社に分配されるインカムは、５%から20%の税率の源泉税の対象となっている。インド企業の株式への投資からモーリシャス子会社に支払われる配当金は、源泉税の対象とはなっていない。インドおよびモーリシャスの両政府は、インドとモーリシャスの間の租税条約を改正する条約議定書に署名している。この租税条約の再交渉により、税務上のモーリシャス居住者とみなされるモーリシャス子会社に対する一般的租税回避防止規定の適用可能性が明確化された。当該条約議定書に従い、インドは2017年４月１日以降に取得された株式の売却から発生するキャピタル・ゲインに対して課税する権利を有し、2017年３月31日以前に取得された株式はキャピタル・ゲイン課税の適用から除外されるものとされる。

中華人民共和国（以下「PRC」という。）
法人所得税（以下「CIT」という。）

PRCの居住企業の株式（中国のA株、B株およびH株を含む）、人民元建の社債および政府債、PRCの証券取引所上場の有価証券投資ファンドおよびワラント、またはPRCの銀行間債券市場に投資することによって、ポートフォリオはPRCにおいて課される源泉所得税（以下「WIT」という。）およびその他の税金の対象となる場合がある。

具体的な指針がないため、RQFIIまたは関連する投資ポートフォリオのいずれかが、PRCにおける債券、株式およびその他の有価証券から生じるPRCを源泉とする所得に関して、納税者とみなされるかは不透明である。

RQFIIが納税者とみなされる場合、RQFIIに課されるPRCの税金は補償され、関連するファンドのポートフォリオが支払い、最終的に負担する。

関連するポートフォリオが納税者とみなされる場合、かかるポートフォリオは、PRCの税務上の居住企業とみなされる場合にはその全世界課税所得が税率25%でPRCのCITの対象となる。ポートフォリオがPRCに事業の施設または場所（以下「PE」という。）を持つ非居住企業とみなされる場合、そのPEに帰属するPRC源泉の利益が税率25%でCITの対象となる。

2008年１月１日より施行されたPRCのCIT法の下では、PRCにPEを持たない外国企業は、一般的に、受動的所得（例えば、配当、利息、資産の移転から発生する利益等）を含むがこれには限定されないPRC源泉の所得に対して、租税条約による免除が適用される場合を除き、現行税率10%でのWITの対象となる。

投資顧問会社はポートフォリオを、CIT目的上、ポートフォリオおよびファンドをPRCの税務上の居住企業またはPRCにおいてPEを持つ税務上の非居住企業のいずれとしても扱われない方法で管理・運用する方針であるが、これらは保証できるものではない。そのため、ポートフォリオは、PRCにおける債券、株式およびその他の有価証券に関して直接的に生じたPRCを源泉とする所得の範囲で、税率10%でのWITのみの対象となると見込まれている。

持分投資

PRC国家税務総局、PRC財政部および中国証券監督管理委員会は、PRC国務院の承認を受けて、共同で財税[2014] 79号（以下「通達79号」という。）を発行して、QFIIおよびRQFIIでPRC企業の株式を含む持分投資の売却から生じた利益に関連するWITの取扱いを明確化した。通達79号に従って、2014年11月17日より、QFIIおよびRQFIIは、PRC企業の株式（例えば、A株およびB株）を含むQFIIまたはRQFIIの投資限度枠を用いた持分投資の売却から生じた利益に関するWITを一時的に免除されている。

ストックコネクトに関するPRC税制の開示

ファンドは、RQFIIの資格保有者としてのRQFII投資限度枠を使用したA株への投資に加えて、2014年11月17日に取引が開始されたストックコネクトを通じてA株にポジションを取る場合がある。

PRC国家税務総局、PRC財政部および中国証券監督管理委員会は、PRC国務院の承認を受けて、共同で財税[2014] 81号（以下「通達81号」という。）を発行して、中国コネクト有価証券に関するPRCの税務上の取扱いを明確化した。通達81号は、2014年11月17日より有効である。

通達81号に従って、ファンドにはストックコネクトに基づく香港サイドからの上海株の売買（Northbound Trading）、すなわち、上海証券取引所の特定のA株の売買に関して以下のPRCの所得税上の取扱いが適用される。

・A株の売却から生じる利益に関して、PRCのWITの一時的免除。
・A株から受け取った配当金に関して、税率10%でPRCのWITの対象となる。
・A株の売却に関して0.1%のPRC印紙税の対象となる
（すなわち、A株の購入はPRC印紙税の対象ではない）。

投資者は、ストックコネクトの実績が限定的または皆無であり、したがってストックコネクトで売買される中国コネクト有価証券に適用される税制上の規則は長い歴史のあるものではなく、将来に変更される可能性があることに留意するべきである。投資者は、中国コネクト有価証券に関する疑問については、専門家である税務顧問の助言を仰ぐべきである。

PRC財政部（以下「MOF」という。）およびPRC国家税務総局（以下、「SAT」という。）は2018年11月22日に共同で、財税 [2018] 108号（以下「通達108号」という。）を発行して、外国機関投資家で生じた債券利息の３年間のPRCの税金免除の取扱いを明確化した。通達108号に従って、外国機関投資家は、2018年11月７日から2021年11月６日の間に国内債券市場で生じた債券利息所得に関して、PRCの源泉所得税（以下「WHT」という。）および中国の付加価値税を一時的に免除される。通達108号は、2018年11月７日より前に生じた債券利息に対する遡及的な徴税については言及していない。

注記Ｄ　配　　当

ファンドの取締役会は、マルチ-セクター・クレジット・ポートフォリオの株式に関して、配当金を支払わない方針であった。ファンドの取締役会は、現時点ではインターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ、US・スモール・アンド・ミッドキャップ・ポートフォリオ、セレクト・アブソリュート・アルファ・ポートフォリオ、オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオ、オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ、サステナブル・ヨーロピアン・シーマティック・ポートフォリオ、イベント・ドリブン・ポートフォリオ、集中型ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ、サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオおよびアリャ・ヨーロピアン・アルファ・ポートフォリオの株式に関して、配当金を支払わない方針である。したがって、当該ファンド株式に帰属する純収益および純実現利益は、当該ファンド株式の純資産価格に反映される。

インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ

・クラスA、AX、B、BX、C、I、S、S1およびS14株式（および対応するクラスH株式）について、現時点ではファンドの取締役会は配当金を支払わない方針である。したがって、当該株式に帰属する純収益および純実現利益は、当該株式の純資産価格にそれぞれ反映される。
・ファンドの取締役会は、クラスAD、EDおよびID株式に対して、毎月分配金を宣言して支払う方針である。ファンドの取締役会は、当該株式クラスについて安定的な１株当たりの配当率を維持する方針であり、したがって、配当金は総収益（報酬および経費控除前）、実現および未実現利益ならびに該当クラスに帰属する資本を源泉として支払われる可能性がある。配当金が純収益（総収益から報酬および経費を控除した額）を超過する部分は、投資家による投資元金の返還を表し、そのため、該当クラスの１株当たり純資産価格の減少をもたらし得る。

サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ

・ファンドの取締役会は、クラスADおよびSD株式（および対応するクラスH株式）に対して、毎月分配金を宣言して支払う方針である。ファンドの取締役会は、当該株式クラスについて安定的な１株当たりの配当率を維持する方針であり、したがって、配当金は総収益（報酬および経費控除前）、実現および未実現利益ならびに該当クラスに帰属する資本を源泉として支払われる可能性がある。配当金が純収益（総収益から報酬および経費を控除した額）を超過する部分は、投資家による投資元金の返還を表し、そのため、該当クラスの１株当たり純資産価格の減少をもたらし得る。
・クラスADおよびSD株式（および対応するクラスH株式）を除くすべての当ポートフォリオの株式について、現時点ではファンドの取締役会は配当金を支払わない方針である。したがって、当該ファンド株式に帰属する純収益および純実現利益は、当該ファンド株式の純資産価格に反映される。

アメリカン・グロース・ポートフォリオ

・クラスA、AX、B、BX、C、I、N、S、S1およびSK株式（および対応するクラスH株式）について、現時点ではファンドの取締役会は配当金を支払わない方針である。したがって、当該株式に帰属する純収益および純実現利益は、当該株式の純資産価格にそれぞれ反映される。
・ファンドの取締役会は、クラスAD、BD、EDおよびSD株式（および対応するクラスH株式）に対して、毎月分配金を宣言して支払う方針である。ファンドの取締役会は、当該株式クラスについて安定的な１株当たりの配当率を維持する方針であり、したがって、配当金は総収益（報酬および経費控除前）、実現および未実現利益ならびに該当クラスに帰属する資本を源泉として支払われる可能性がある。配当金が純収益（総収益から報酬および経費を控除した額）を超過する部分は、投資家による投資元金の返還を表し、そのため、該当クラスの１株当たり純資産価格の減少をもたらし得る。

ファンドの取締役会はまた、支払われる配当金が、該当するクラス株式に帰属する実現キャピタル・ゲインおよび資本の払戻しを含むか、そしてどの程度含むかを決定することができる。当該株式に帰属する純収益および純実現利益が支払配当金として宣言された金額を超過する範囲において、当該リターンの超過額はそれぞれの当該株式の純資産価格に反映される。配当金は、株主の選択により自動的に再投資される場合がある。

注記Ｅ　管理報酬および関係会社とのその他の取引

ファンドは、管理会社に管理報酬を支払う。投資顧問契約の条項に基づき、管理会社は、受領した管理報酬の中から、投資顧問会社に投資顧問報酬を支払う。

管理会社は、年間の総運営費用を制限するために必要な限度で、一定の費用を負担することに自発的に同意している。

かかる制限は、日々の純資産額の平均額に対する比率で表示される。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	株式のクラス	%
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	クラスA	2.25%
	クラスA AUD H	2.25%

	クラスA CAD H	2.25%
	クラスA EUR H	2.25%
	クラスA SGD H	2.25%
	クラスAN	2.25%
	クラスB	3.25%
	クラスB CAD H(b)	3.25%
	クラスC	2.70%
	クラスE	3.25%
	クラスE AUD H	3.25%
	クラスI	1.45%
	クラスI AUD	1.45%
	クラスI AUD H	1.45%
	クラスI EUR H	1.45%
	クラスIN	1.45%
	クラスS	0.15%
	クラスS GBP	0.15%
	クラスS1	0.85%
	クラスS1 AUD	0.85%
	クラスS1 AUD H	0.85%
	クラスS1 JPY	0.85%
	クラスS1X	0.85%
	クラスSD	0.15%
	クラスSX	0.15%
アメリカン・グロース・ポートフォリオ		
	クラスS	0.15%
	クラスS EUR H(l)	0.15%
	クラスS1	0.80%
	クラスS1 EUR H	0.80%
	クラスSD	0.15%
	クラスSK	0.85%

(b) 2021年１月29日付で清算された株式クラス
(l) 2021年５月11日付で清算された株式クラス

以下の表は、2021年５月31日に終了した年度中に管理会社が負担した費用および2021年５月31日現在の未収払戻額が含まれる。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	負担費用	未収払戻額
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	15米ドル	6,565米ドル

管理会社によって負担される費用は、損益計算書および純資産変動計算書の「費用の払戻しまたは権利放棄」に含まれている。未収払戻額は、資産・負債計算書の「その他未収金」または「未払費用およびその他債務」に含めて計上される。

ファンドは、管理会社に管理会社報酬を支払う。各ポートフォリオの特定のクラス株式は、海外における販売会社に、当該クラス株式に関してファンドに提供される販売関連業務に対する報酬である販売報酬を支払う。

前述の報酬はすべて、各ポートフォリオの日々の純資産額の平均額に対し年率で発生し毎月支払われる。

各ポートフォリオに適用される各報酬の年率の一覧は、後記の表１に記載されている。また、クラスB株式、クラスBD株式、クラスBXX株式および適用ある各H株式には、0.00%から4.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスBX株式および適用ある各H株式には、0.00%から3.00%または0.00%から4.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスB2株式、クラスB2X株式、クラスBT株式、クラスE株式、クラスED株式および適用ある各H株式には、0.00%から3.00%の間の料率で条件付き後払い申込手数料が課される。クラスC株式、クラスC2株式、クラスCD株式、クラスCT株式、クラスC2X株式、クラスCX株式および適用ある各H株式には、一定の場合ディーラーによって当該手数料が放棄される場合がある、0.00%から1.00%の間の料率での条件付き後払い申込手数料が課される。

ファンドは、その登録・名義書換事務代行会社であるアライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズ（管理会社の一部門）に、管理ファンド・サービス契約に基づき、ファンドの登録・名義書換代行業務を行うための人員および設備の提供の対価としての報酬を支払う。2021年５月31日に終了した年度について、当該報酬の額は11,631,600米ドルであった。

ファンドは、ルクセンブルグ以外の一定の法域における販売のためのファンドの登録に関連して提供された一定のサービスについて、一定の条件に従って、投資顧問会社に報酬を支払う。2021年５月31日に終了した年度について、当該報酬の額は2,027,193米ドルであり、損益計算書および純資産変動計算書の「専門家報酬」に含まれている。

ファンドは、その法律顧問である有限責任会社エルヴィンガー・ホス・プリュッセン法律事務所（管理会社の取締役であるイブ・プリュッセン氏は、同事務所のパートナーであり、またファンドの取締役であるオリビア・メスナー氏は、同事務所のパートナーである。）に、ファンドに提供された法律顧問サービスに対して報酬を支払う。2021年５月31日に終了した年度について、当該報酬の支払額は127,708ユーロであり、損益計算書および純資産変動計算書の「専門家報酬」に含まれている。

投資顧問会社は、引受団のメンバーとして重要な利害関係のある関係者を含む募集および／または新規発行に関する取引を行っていない。

ファンドのために遂行されたすべての取引は、通常の営業過程および／または通常の商業条件で行われた。

関係会社であるサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・アンド・カンパニーLLCおよびサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・リミテッドを通じて行ったファンドの取引の総額は、1,991,657米ドルであった。こうした取引は、取引合計の0.01%未満であった。関係会社であるサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・アンド・カンパニーLLCおよびサンフォード・Ｃ・バーンスタイン・リミテッドのサービスを利用した証券取引に対し、2021年５月31日に終了した年度について支払われた手数料は42米ドルであった。ファンドの一部の取締役は、投資顧問会社および／またはその関係会社の従業員および／またはオフィサーである。

US・ハイ・イールド・ポートフォリオおよびグローバル・インカム・ポートフォリオは、管理会社によって管理されるポートフォリオであるアライアンス・バーンスタイン－モーゲージ・インカム・ポートフォリオに投資する。オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオおよび低ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオは、管理会社によって管理されるポートフォリオであるアライアンス・バーンスタイン－グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオに投資する。

ファンドの取締役は、業務提供の対価として報酬を受領する権利を有する。2021年５月31日に終了した年度に発生した当該報酬の金額は99,343米ドルであり、損益計算書および純資産変動計算書の「その他」に含まれている。

注記Ｆ　ソフトコミッション契約および取引費用

2021年５月31日に終了した年度において、適用ある法律に基づいて、投資顧問会社および関連副投資顧問会社（適用ある場合。）は、株式に投資するファンドのポートフォリオに関してブローカーからソフトダラーコミッションを受領し、またソフトコミッション契約をブローカーと締結した。それに関連して、投資決定プロセスをサポートするために使用される一定の商品およびサービスを受領した。ソフトコミッション契約は、ファンドのための取引の執行が最良の執行基準に合致することに基づいて締結され、投資顧問会社は、ソフト・コミッション契約締結時に、仲介料の規模や性質など、最良の執行基準に関する多くの要因を考慮する。

さらに、特定のポートフォリオの投資戦略の性質上、投資顧問会社がアライアンス・バーンスタイン・リミテッドおよびシー・ピー・エイチ・キャピタル・フォンスメーラセルスキャブ・Ａ／Ｓに投資顧問業務を委任する場合を含め、ソフトコミッション契約に関連するすべての費用は「細分化」され、適用法の要件に従って、投資顧問会社またはその再委託先が負担することがある。

受領した商品およびサービスには、専門家による産業・企業・消費者調査、ポートフォリオおよび市場分析、ならびに当該サービスの引渡しに使用されるコンピューターソフトウェアが含まれる。

かかる契約に基づき提供される利益は、ファンドへの投資サービスの提供を助け、かつファンドの運用成績の向上に貢献できるものでなければならず、したがって、受領した商品およびサービスもそのような性質を有するものである。

疑義の回避のため付記すると、かかる商品およびサービスは、出張費、宿泊費、接待費、一般管理用品もしくはサービス、一般的なオフィス機器もしくは建物、会費、従業員の賃金もしくは直接的な金銭の支払いを含まない。

取引費用は、譲渡可能有価証券、短期金融商品、デリバティブまたはその他の適格資産を取得、発行または処分する際に発生する費用である。取引費用には、買い呼値と売り呼値のスプレッド、代理人、アドバイザー、ブローカーおよびディーラーに支払われた報酬および手数料、取引関連の税金ならびにその他市場の手数料が含まれる。取引費用には、負債のプレミアム・割引、資金調達費用または内部管理・保有費用は含まれない。取引費用は、投資有価証券明細表の「投資有価証券の取得価額」、ならびに損益計算書および純資産計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」および「投資有価証券未実現利益および（損失）の変動」に含まれている。取引費用は、総費用比率および／または費用の払戻額の計算においては除外されている。

2021年５月31日に終了した年度について、各ポートフォリオが負担した取引費用の金額は、以下のとおりである。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	取引費用（米ドル）
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	475,355
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	633,489
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	1,502,803
アメリカン・グロース・ポートフォリオ	298,999

注記Ｇ　為替先渡契約

為替先渡契約は、取決めた先渡レートで将来の期日に外貨を購入または売却する契約である。原契約と契約終了時の差異から生じる利益または損失は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」の項目に計上される。

未決済の為替先渡契約の評価額の変動は、資産・負債計算書の「為替先渡契約未実現評価損益」の構成部分として財務報告上反映される。

ある特定の通貨（以下、それぞれ「取引通貨」という。）で販売されているポートフォリオの一または複数のクラスの株式は当該取引通貨にヘッジされることがある。かかる株式クラスは、「為替ヘッジ付株式クラス」を構成する。為替ヘッジ付株式クラスは、取引費用などの実際的な面を考慮しつつ、当該ポートフォリオの基準通貨と当該取引通貨との間の為替レートの変動の影響を減らすことにより、当該ポートフォリオの基準通貨によるリターンとより密接に相関するリターンを投資者に提供することを目標としている。採用される為替ヘッジ戦略は、当該ポートフォリオの基準通貨と当該取引通貨との間の為替エクスポージャーの低減を企図するものであるが、それを解消できない可能性がある。また、契約相手方による契約条件の不履行およびヘッジされる通貨に対する為替レートの予期せぬ変動のリスクにさらされる。

同一のポートフォリオ内の各種の株式クラスの間では負債は分離されないので、一定の状況の下で、為替ヘッジ付株式クラスに関連する為替ヘッジ取引の結果として発生した負債が同一ポートフォリオのその他の株式クラスの純資産額に影響を及ぼすという僅かなリスクがある。その場合、当該ポートフォリオの他の株式クラスの資産が、当該為替ヘッジ付クラスによって発生した負債をカバーするために使用される可能性がある。ファンドの有価証券は、為替先渡契約（株式クラスのヘッジのために用いる契約を含む）のための担保として使用される。

注記Ｈ　レポ契約

レポ契約は、米国政府機関の債務証券によって担保される。レポ契約の対象となる証券は、経過利息を含む買戻価格と少なくとも同等の金額で、常に保管銀行によって保有されるものとする。

2021年５月31日現在、レポ契約はなかった。

2021年５月31日に終了した年度中にレポ契約から生じた受取利息はなかった。

注記Ｉ　リバースレポ契約

リバースレポ契約はレポ契約と類似するが、レポ契約では、売り手が買い戻すことを条件に証券を現金で購入する一方、リバースレポ契約では、ファンドがポートフォリオ資産を売却するにあたって、それと同一の資産を後日ファンドが売却価格より少し高い確定価格で買い戻すことを条件とする。リバースレポ契約の期間中、ファンドは当該証券の元利金を受領し続ける。一般的に、リバースレポ契約の効果は、ファンドがリバースレポ契約の期間中、対象となるポートフォリオ証券に伴う受取利息を維持しつつ当該ポートフォリオ証券に投資された現金の全部または大部分を回収できることである。

この取引が有利になるのは、リバースレポ取引によるファンドの「金利コスト」、すなわち証券の売却価格と買戻し価格との差額が、ポートフォリオ証券に投資された現金を別の方法で調達する費用よりも少ない場合である。

2021年５月31日現在、リバースレポ契約および関連する未決済の担保の時価は以下のとおりである。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	時価	担保の市場価値

本ポートフォリオは該当していない。

2021年５月31日に終了した年度中にリバースレポ契約から生じた支払利息の合計は、グローバル・インカム・ポートフォリオおよびショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオにおいてそれぞれ1,337米ドルおよび716米ドルであった。

注記Ｊ　金融先物契約

ファンドは、金融先物契約の売買を行うことができる。ファンドは、かかる金融商品の評価額の変動から生じる市場リスクを負う。ファンドによる金融先物契約の取引は規制された取引所を通じて行われるため、契約相手方の信用リスクはない。

ファンドは、金融先物契約締結時に、当該取引が実行される取引所によって要求される当初証拠金を、担保としてブローカーに預託しかつそれを維持する。

契約に従って、ファンドは、当該契約の評価額の日々の変動に等しい金額の現金をブローカーから受領するか、あるいはブローカーに支払うことに同意する。当該受領額または支払額は、変動証拠金と呼ばれ、ファンドは、これらを未実現損益として計上する。契約決済時に、ファンドは、契約締結時と契約決済時の契約評価額の差額相当分を実現損益として計上する。

注記Ｋ　スワップ取引

スワップは、原資産の一定金額またはその他決められた想定元本に関し、特定の価格もしくは金利の変動に基づき、もしくはそれらを基準に計算される一連のキャッシュ・フローを２当事者間で一定の間隔で交換することを義務づける契約である。スワップ実現利益および（損失）ならびに未実現利益および（損失）の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」および「スワップ未実現利益および（損失）の変動」の項目の構成要素として計上される。

中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップ

中央決済機構を通じて決済されるクレジット・デフォルト・スワップ契約における買い手は、契約期間中、売り手に対し一連の定期的な支払いの義務を負う代わりに、対象参照債務に関しクレジット・イベント（信用問題）が発生した場合には売り手から偶発的な支払いを受ける。

中央決済機構を通じて決済される金利スワップ

中央決済機構を通じて決済される金利スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、連続した固定金利または変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、対象資産の全損益と一連の金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップ契約における買い手は、契約期間中、売り手に対し一連の定期的な連続した支払いの義務を負う代わりに、対象参照債務に関しクレジット・イベント（信用問題）が発生した場合には売り手から偶発的な支払いを受ける。

金利スワップ

金利スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、一連の固定金利または変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

インフレ・スワップ

インフレ・スワップは、算定ベースとなる想定元本に基づき、固定金利の支払いと物価指数連動型変動金利の支払いを交換する２当事者間の契約である。

バリアンス・スワップ

バリアンス・スワップは、あらかじめ定められた率のバリアンス（分散）と、対象資産もしくは対象指数について実現される実際のバリアンスとの間の差額に基づき現金支払いを交換する２当事者間の契約である。本項でいう実際の「バリアンス」とは、当該契約期間に参照資産または参照指数から得られるリターンを二乗した値（当該資産または指数の実際の「ボラティリティ」）として定義される。よって、バリアンス・スワップの当事者は、契約で定められたボラティリティ率と実際のボラティリティの交換取引を行うとも言える。

注記Ｌ　組入有価証券の貸付

ポートフォリオは、組入有価証券の担保付貸付けを行うことができる。他の信用の供与と同様、組入有価証券の貸付けのリスクは、借主が経済的に破綻した場合に担保物に対する権利を失う可能性である。さらに、借主の債務不履行の場合、担保物を売却しても貸付証券の代替物を購入できる十分な額の手取金を得られないというリスクがある。

ある特定の借主に証券の貸付けを行うか否かを決定する際、投資顧問会社は、関連するすべての事実および状況（借主の信用度を含む。）を検討する。

組入有価証券の貸付期間中、借主は、かかる証券からの収益を当該ポートフォリオに支払うことがある。ポートフォリオは、現金担保を短期金融商品に投資することによって、追加収益を取得するか、または同等の担保を交付した借主から合意した金額の収益を受け取ることができる。

ポートフォリオは、所有者としての権利（議決権、新株引受権および配当、利息または分配に関する権利等）を行使するために貸付証券または同等の証券の登録上の所有権を取り戻す権利を有する。ポートフォリオは、当該貸付に関連して合理的な仲介手数料、管理手数料およびその他の手数料を支払うことがある。

有価証券の担保付貸付を行うに当り、ポートフォリオは、報酬収益の総額を受領するものとし、そのうち20%を証券貸付業務を提供する証券貸付代理人に支払う。

2021年５月31日に終了した年度について、ポートフォリオが得た手数料収益（純額）は、損益計算書および純資産変動計算書の「有価証券貸付収益（純額）」に含まれている。

2021年５月31日に終了した年度について、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（証券貸付代理人として行為する）は、証券貸付業務の提供に対して563,960米ドルの報酬を得た。これは、損益計算書および純資産変動計算書の「有価証券貸付収益（純額）」に含まれている。

2021年５月31日現在の貸付有価証券および関連する担保の時価は以下のとおりである。当該担保は、以下のポートフォリオで保有される有価証券に関連している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	時価（米ドル）	担保の市場価値（米ドル）
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ		
メリルリンチ	12,399,662	14,543,039
UBS AG	8,779,146	11,061,290
シティグループ・グローバル・マーケッツ・リミテッド	2,763,621	3,023,431
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ		
シティグループ・グローバル・マーケッツ・リミテッド	59,276,297	64,848,904
メリルリンチ	36,290,071	42,563,086
クレディ・スイス	12,869,212	13,514,996
UBS AG	6,185,466	7,793,381

注記M　銀行借入枠

ファンドは、保管銀行との間に設定された当座借越枠（以下「借越枠」という。）により、異常な買戻活動に関連して必要ある場合、一定の制限の下で、短期的／一時的資金を調達することができる。

ファンドの各ポートフォリオの借入れは、それぞれの純資産額の10%を限度とする。借越枠に基づく借入金は、相互に合意された利率で利息が課され、各ポートフォリオの原資産を担保としている。

注記N　オプション取引

ファンドは、有価証券に係るプットおよびコール・オプションを買建ておよび売建て（売付）ることができる。買建オプションに付随するリスクは、オプションの行使・未行使にかかわらず、ファンドがプレミアムを支払うことである。加えて、ファンドは、契約相手方による契約不履行の場合、プレミアム喪失のリスクおよび市場価値の変動のリスクを負担する。買建プットおよびコール・オプションは、投資有価証券と同様の方法により会計処理される。コール・オプションの行使により取得した有価証券の原価は、支払われたプレミアム額分増加する。プット・オプションの行使により売却された有価証券からの手取金は、支払ったプレミアム額分減少する。

ファンドがオプションを売建てる場合、ファンドが受領したプレミアムは負債として計上され、その後売建オプションの市場価格に対して調整される。

未行使のまま満了となった売建オプションから受領したプレミアムは、ファンドによって、行使期間満了日に、売建オプションからの実現利益として計上される。受領したプレミアムの額と決済時の買戻取引で支払われた金額との差額（ブローカー手数料を含む）も実現利益として扱われ、受領したプレミアムの額が決済時の買戻取引で支払われた金額を下回る場合には、実現損失として扱われる。コール・オプションが行使された場合、受領したプレミアムは、ファンドによる実現利益または損失を決定する際に、原証券または原通貨の売却手取金に加算される。プット・オプションが行使された場合、ファンドが購入した証券または通貨の原価ベースは、受領したプレミアム額分減少する。オプションを売建てる場合、ファンドは、売建オプションの対象となる原証券または原通貨の価格が不利に変動する場合の市場リスクを負担する。

ファンドが売建てたオプションが行使される場合、市場価格とは異なる価格で証券または通貨を売買する結果となる場合がある。

またファンドは、スワップ契約に係るオプション（いわゆるスワップション）に投資することができる。スワップションは、買い手に対して、将来のある日に市場ベースのプレミアムの支払いと交換にスワップ取引を開始する権利（その義務はない）を付与するオプションである。

リシーバー・スワップションは、その所有者に対して、特定の資産、参照レートもしくは指数の包括的リターンを受領する権利を付与するものである。ペイヤー・スワップションは、その所有者に対して、特定の資産、参照レートもしくは指数の包括的リターンを支払う権利を付与するものである。スワップションには、取引相手方の一つが既存のスワップを終了または延長できるオプションも含まれる。

注記O　担保

以下の表は、2021年５月31日現在、一定の金融デリバティブ商品について、ブローカーが保有する／ブローカーに対して負担する現金担保を記載している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	ブローカーが保有する現金（米ドル）	ブローカーに負担する現金（米ドル）
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ		
バークレイズ	255,646	－
ドイツ銀行	548,514	－
ゴールドマン・サックス	－	718,946
JPモルガン・チェース	418,054	1,782,169
スタンダードチャータード	39,180	－

デリバティブに関連してブローカーが保有する／ブローカーに対して負担する現金担保は、資産・負債計算書に「保管銀行およびブローカーにおける現金」および「保管銀行およびブローカーに対する未払金」の一部として計上されている。

以下の表は、2021年５月31日現在、ポートフォリオが保有するデリバティブに関して、証券から成る担保を記載している。

アライアンス・バーンスタイン SICAV－	ブローカーに引渡された担保の時価	ブローカーから受領した担保の時価

本ポートフォリオは該当していない。

注記P　資産の合同運用

ポートフォリオの投資方針により認められる場合、効率的な運用の目的で、管理会社は、ファンド内またはファンド外において一定のポートフォリオの資産を合同運用することを選択することができる。この場合、異なるポートフォリオの資産が合同で運用される。合同運用される資産は「プール」と呼ばれる。かかるプールの設定は、運用費用およびその他費用の削減を目的とする管理上の手段であり、受益者／株主の法的権利・義務に変更を生じさせるものではない。プールは、独立の法的主体を構成することはなく、投資者には直接開示されない。合同運用されるポートフォリオの各々は、引続き自身の特定資産に対して権利を有するものとする。複数のポートフォリオの資産がプールされる場合、各参加ポートフォリオに帰属する資産は、まず、当該プールの資産に対する各ポートフォリオの当初の割合を基準にして決定され、追加の配分または取消しがあった場合には、変更される。

各参加ポートフォリオが合同運用資産に対して有する権利は、当該プールのすべての投資および投資系列に適用される。合同運用されるポートフォリオを代表して行われた追加的投資は、各ポートフォリオに各々の権利に応じて配分され、売却された資産は、同様に、各参加ポートフォリオに帰属する資産に配賦される。

2021年５月31日現在、ファンドはファンドの一部のポートフォリオの資産を以下のプールを使用して合同運用している。

資産プール	参加ポートフォリオ
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・プール	サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ

注記Q　清算準備金

本ポートフォリオに関して、清算準備金は適用されない。

注記Ｒ　成功報酬

本ポートフォリオに関して、成功報酬は適用されない。

注記Ｓ　後発事象

ファンドの取締役会は、アライアンス・バーンスタイン SICAV－サステナブル・インカム・ポートフォリオおよびアライアンス・バーンスタイン SICAV－US低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオを新規に設定することを承認する旨決議した。これらのポートフォリオは、それぞれ、2021年6月14日および2021年6月16日に運用を開始した。

ファンドの取締役会は、2021年７月15日付でファンドの特定ポートフォリオの特定株式クラスを分割することを決定した。

ファンドの取締役会は、2021年６月１日付でアライアンス・バーンスタイン SICAV－セレクト・US・エクイティ・ポートフォリオのクラスW株式の価格体系を以下のとおりに変更することを決議した。

・管理報酬を0.20%から0.45%に引き上げる。

・成功報酬を削除する。

・クラスW株式に関する特定の総報酬および費用を報酬から差し引く（または負担する）という管理会社の自主的な約束（任意の報酬上限）は、管理報酬増加の結果として0.40%から0.65%に引き上げる。

アライアンス・バーンスタイン SICAV

表　1

報酬一覧表

	管理報酬	管理会社報酬	販売報酬	総費用比率 *
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ				
株式のクラス				
A	1.82%(5)	0.05%	N/A	2.05%
A AUD H	2.00%(5)	0.05%	N/A	2.83%
A PLN H	1.82%(5)	0.05%	N/A	2.04%
B	1.82%(5)	0.05%	1.00%	3.04%
C	2.27%(6)	0.05%	N/A	2.49%
E	1.81%(5)	0.05%	1.00%	3.06%
I	1.02%(7)	0.05%	N/A	1.24%
S1	0.90%	0.01%(13)	N/A	1.01%

（N/A ： 該当なし）

* 無監査。総費用比率(TER)の計算は、2008年５月16日付のSwiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)によって概説されているガイドラインに従っている。

当期間中の管理報酬は、以下の通り決定される実効料率が反映されている：

(5) 300,000,000米ドルまでは2.00%、300,000,000米ドル超過分については1.75%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

(6) 300,000,000米ドルまでは2.45%、300,000,000米ドル超過分については2.20%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

(7) 300,000,000米ドルまでは1.20%、300,000,000米ドル超過分については0.95%。逓減料率は、ポートフォリオの純資産に応じて適用される。

管理会社報酬

(13) 50,000米ドルまたは日々の平均純資産額の0.01%のうちいずれか低い金額と同額の年間報酬

アライアンス・バーンスタイン SICAV

表　2

ポートフォリオ回転率

	回　転　率 *
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	74.31%

＊　**無監査。米国公認会計士協会（AICPA）のガイドラインに従って算出されている。当年度の有価証券の平均市場価額は月末の評価に基づき算定されている。**

次へ

Statement Of Assets And Liabilities

May 31, 2021 ***AB SICAV I***

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 1,763,525,014	$ 1,455,295,783	$ 46,674,021
Time deposits	92,632,773	29,661,421	691,015
Receivable for investment securities sold	-0-	26,957,169	559,871
Receivable for capital stock sold	17,907,820	11,658,729	406,773
Cash at depositary and broker	-0-	-0-	-0-
Dividends and interest receivable	3,155,726	560,463	92,880
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	-0-	59,923	47,347
Unrealized appreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest receivable on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable on securities lending income	1,441	3,318	19
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	-0-	-0-
	1,877,222,774	1,524,196,806	48,471,926
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	14,200,300	24,923,829	547,755
Due to depositary and broker	3,511,881	1,803,907	218,290
Payable for capital stock redeemed	8,618,567	7,395,757	442,227
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	2,064	412	29,684
Unrealized depreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Dividends payable	26,758	-0-	28,606
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	-0-	-0-	-0-
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	2,517,038	2,159,945	204,647
	28,876,608	36,283,850	1,471,209
NET ASSETS	$ 1,848,346,166	$ 1,487,912,956	$ 47,000,717

See notes to financial statements.

Sustainable Global Thematic Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (USD)	Select US Equity Portfolio (USD)
$2,964,687,677	$ 160,663,286	€ 350,357,647	$ 164,065,912	$ 1,180,561,605	CNH 4,990,007,471	$1,300,498,192	$ 3,507,473,793
64,753,533	1,419,856	1,164,147	1,423,634	22,598,203	28,781,351	19,149,106	75,568,595
9,353,114	1,131,277	3,546,763	696,929	3,257,786	-0-	1,118,207	50,047,135
53,457,103	1,271,770	445,807	3,294,837	2,639,301	118,563,373	12,477,001	49,164,024
1,261,394	1,011,486	418,512	-0-	64,900,856	239,821,782	16,680,437	-0-
3,574,359	-0-	4,063,437	145,938	9,103,841	69,450,068	16,832,375	3,853,019
11,095,020	2,491	32,378	-0-	4,473,345	78,836,816	539,408	2,241,330
-0-	-0-	-0-	-0-	4,770,816	-0-	4,623,146	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	5,670,268	-0-	9,767,843	-0-
-0-	-0-	15,700	-0-	2,092,201	97,833	237,673	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	41,092	5,118	939,844	-0-
28,931	-0-	-0-	-0-	34	-0-	-0-	105
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	466,512	-0-	-0-	58	-0-	-0-	-0-
3,108,211,131	165,966,678	360,044,391	169,627,250	1,300,109,406	5,525,563,812	1,382,863,232	3,688,348,001
8,141,510	975,889	2,364,541	461,979	4,873,728	79,237,907	6,183,430	67,871,805
18,029,947	-0-	1,566,569	1,014,738	49,067,378	1,621,288	11,466,263	3,329,419
3,790,993	3,138,770	168,553	656,196	6,192,859	2,376,041	2,906,337	34,679,474
4,044,931	1,703	149,451	50,656	9,735,809	600,700	719,017	228,552
-0-	-0-	-0-	-0-	2,846,714	3,651,967	7,681,266	-0-
134,069	4,083	180,715	-0-	3,397,685	9,625,074	527,119	22,657
-0-	-0-	-0-	-0-	116,479	15,311,944	2,266,646	-0-
-0-	-0-	19,710	-0-	16,406	596,989	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	404,589	1,067,507	274,613	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	152,480	-0-	-0-	-0-
6,700,670	4,845,944	364,339	303,248	4,210,975	6,986,046	1,721,032	9,091,217
40,842,120	8,966,389	4,813,878	2,486,817	81,015,102	121,075,463	33,745,723	115,223,124
$3,067,369,011	$ 157,000,289	€ 355,230,513	$ 167,140,433	$ 1,219,094,304	CNH 5,404,488,349	$1,349,117,509	$ 3,573,124,877

STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES (continued)
May 31, 2021

AB SICAV I

	Global Plus Fixed Income Portfolio (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 1,022,169,875	$ 850,631,994	$ 231,730,065
Time deposits	19,451,554	79,288,151	14,171,241
Receivable for investment securities sold	22,546,808	8,959,340	392
Receivable for capital stock sold	7,229,072	18,787,214	4,057
Cash at depositary and broker	9,015,321	5,640,899	10,041,271
Dividends and interest receivable	6,446,147	677,491	5,280,713
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	4,184,279	31,847	5,020,508
Unrealized appreciation on swaps	2,059,412	30,113	167,981
Upfront premiums paid on swap contracts	52,157	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	102,359	-0-	1,195
Interest receivable on swaps	43,520	-0-	296,113
Receivable on securities lending income	-0-	12,287	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	-0-
Other receivables	-0-	110,343	64,731
	1,093,300,504	964,169,679	266,778,267
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	62,210,973	27,809,426	37,561
Due to depositary and broker	2,173,996	-0-	780,732
Payable for capital stock redeemed	972,456	752,740	-0-
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	10,836,759	1,664,507	3,957,529
Unrealized depreciation on swaps	4,106,570	507,348	1,439,210
Dividends payable	99,966	-0-	1,570,722
Upfront premiums received on swap contracts	1,079,854	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	230,990	1,554,853	12,140
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	49,419	12,547	372,661
Options written, at value	-0-	-0-	31,728
Accrued expenses and other liabilities	1,149,248	28,108,161	232,023
	82,910,231	60,409,582	8,434,306
NET ASSETS	$ 1,010,390,273	$ 903,760,097	$ 258,343,961

See notes to financial statements.

Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (USD)	US High Yield Portfolio (USD)	Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Global Dynamic Bond Portfolio (GBP)	Concentrated US Equity Portfolio (USD)	Concentrated Global Equity Portfolio (USD)
$ 53,315,154	$ 132,422,064	$ 151,178,646	$ 3,388,580,769	$ 926,313,239	£ 773,247,203	$1,285,206,372	$ 658,415,646
2,258,642	5,658,084	6,483,310	69,124,147	54,612,376	8,442,072	12,284,546	21,639,724
-0-	699,499	761,843	107,956,122	-0-	5,778,759	-0-	-0-
45,021	351,600	41,839	23,758,799	177,565	34,338	74,826,074	4,054,280
844,195	518,900	1,853,385	500,000	4,092,804	6,979,796	-0-	13,156
689,365	1,736,595	2,190,954	7,300,497	1,422,383	5,847,388	701,217	944,415
343,251	111,870	35,409	3,457,159	299	10,430,931	39,257	2,616,566
-0-	71,353	488,863	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	1,087,450	-0-	-0-	27,020	-0-	-0-
352	2,641	33,860	-0-	-0-	333,986	-0-	-0-
-0-	185	135,162	-0-	-0-	2,076	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	30,079	562	-0-	-0-	90
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
6,824	16,070	24,618	-0-	-0-	20,610	-0-	-0-
57,502,804	141,588,861	164,315,339	3,600,707,572	986,619,228	811,144,179	1,373,057,466	687,683,877
1,397,114	1,293,440	1,934,486	53,099,018	918,658	3,179,339	54,652,377	-0-
240,276	565,571	1,621,293	1,669,933	-0-	2,361,486	12,401,425	-0-
468,369	11	244,919	23,071,744	-0-	15,775	1,667,965	731,185
357,000	108,565	23,464	7,224,379	656	3,728,828	171,622	1,277,276
-0-	57,294	285,946	-0-	-0-	1,522,019	-0-	-0-
211,857	10,229	672,540	6,329,164	1,877	439,245	147,651	844,463
-0-	-0-	151,349	-0-	-0-	549,086	-0-	-0-
30,396	4,399	3,938	-0-	-0-	49,661	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	8,424	4,059	-0-	-0-	16,491	-0-	-0-
-0-	28,093	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
155,874	193,410	143,426	4,927,470	1,459,759	377,055	1,342,342	650,839
2,860,886	2,269,436	5,085,420	96,321,708	2,380,950	12,238,985	70,383,382	3,503,763
$ 54,641,918	$ 139,319,425	$ 159,229,919	$ 3,504,385,864	$ 984,238,278	£ 798,905,194	$1,302,674,084	$ 684,180,114

Statement Of Assets And Liabilities (continued)
May 31, 2021 — *AB SICAV I*

	Global Core Equity Portfolio (USD)	Asia Income Opportunities Portfolio (USD)	Global Income Portfolio (USD)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 1,727,420,233	$ 598,432,329	$ 103,496,760
Time deposits	5,931,558	32,329,313	3,961,743
Receivable for investment securities sold	3,359,922	12,060,489	286,446
Receivable for capital stock sold	14,583,928	2,806,746	1,360
Cash at depositary and broker	-0-	1,671,953	3,461,739
Dividends and interest receivable	2,846,750	7,512,940	1,300,792
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	1,051,195	138,057	168,299
Unrealized appreciation on swaps	-0-	-0-	270,635
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	360,770
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	8,946	131,637
Interest receivable on swaps	-0-	62,775	37,039
Receivable on securities lending income	117,029	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	532	-0-
Other receivables	-0-	-0-	48,856
	1,755,310,615	655,024,080	113,526,076
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	19,140,563	45,723,904	317,239
Due to depositary and broker	67,596	1,359,507	234,746
Payable for capital stock redeemed	1,343,996	86,527	478,711
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	1,401,591	432,536	618,130
Unrealized depreciation on swaps	-0-	70,552	1,761,399
Dividends payable	719,118	2,667,853	162,687
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	801,697	1,089,421
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	131,008	20,443
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	3,143,808
Interest payable on swaps	-0-	218,119	30,412
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	1,457,412	285,125	204,746
	24,130,276	51,776,828	8,061,742
NET ASSETS	$ 1,731,180,339	$ 603,247,252	$ 105,464,334

See notes to financial statements.

Asia Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Market Debt Total Return Portfolio (USD)	All Market Total Return Portfolio (USD)	Alternative Risk Premia Portfolio (USD)	European Equity Portfolio (EUR)	Eurozone Equity Portfolio (EUR)	American Growth Portfolio (USD)	All Market Income Portfolio (USD)
$ 3,855,429	$ 70,852,571	$ 21,387,526	$ 53,290,875	€ 642,041,374	€ 825,034,853	$6,025,619,031	$ 1,137,322,767
157,791	3,964,555	3,046,032	2,610,703	10,043,458	28,144,740	356,167,610	163,073,191
-0-	35	68,472	374,492	20,202,414	815,165	-0-	289,212,906
-0-	-0-	-0-	-0-	9,985,169	4,129,508	43,801,141	15,921,359
3,986	4,526,345	391,226	11,720,328	-0-	-0-	-0-	26,651,190
7,087	1,157,318	34,006	116,909	2,815,757	2,916,130	1,741,216	8,860,495
-0-	760,087	7,304	671,303	244,704	478,712	156,933	4,451,026
-0-	160,041	262,543	1,163,956	-0-	-0-	-0-	2,637,452
-0-	257,323	-0-	18	-0-	-0-	-0-	11,235,046
-0-	-0-	82,411	189,628	-0-	-0-	-0-	764,483
-0-	20,899	9,052	19,951	-0-	-0-	-0-	1,518,399
-0-	-0-	27	-0-	31,811	96,953	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
20,024	-0-	7,710	53,153	-0-	-0-	-0-	-0-
4,044,317	81,699,174	25,296,309	70,211,316	685,364,687	861,616,061	6,427,485,931	1,661,648,314
-0-	389,178	39,777	566,222	6,805,250	1,025,659	-0-	282,472,241
-0-	276,624	90,698	4,473,131	2,832,288	1,727,701	10,776,828	3,961,896
-0-	13,902	-0-	1,910	6,435,374	2,965,721	24,730,896	5,069,948
62	874,666	29,348	1,081,418	326,717	15,821	576,347	5,177,964
-0-	570,430	43,756	1,798,819	-0-	-0-	-0-	16,317,865
74	4,674,938	-0-	547,088	367,531	589,278	647,211	7,783,273
-0-	322,192	39,264	-0-	-0-	-0-	-0-	9,739,943
-0-	5,906	51,494	772,722	-0-	-0-	-0-	1,701,760
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	70,358	12,775	50,269	-0-	-0-	-0-	840,568
-0-	27,853	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	523,321
69,244	128,500	89,541	232,652	657,375	1,126,188	6,219,958	2,478,639
69,380	7,354,547	396,653	9,524,231	17,424,535	7,450,368	42,951,240	336,067,418
$ 3,974,937	$ 74,344,627	$ 24,899,656	$ 60,687,085	€ 667,940,152	€ 854,165,693	$6,384,534,691	$ 1,325,580,896

Statement Of Assets And Liabilities (continued)
May 31, 2021 — *AB SICAV I*

	All China Equity Portfolio (USD)	China A Shares Equity Portfolio (CNH)	China Bond Portfolio (CNH)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 2,696,254	CNH 1,959,429,960	CNH 788,833,862
Time deposits	32,328	170,939	-0-
Receivable for investment securities sold	-0-	-0-	-0-
Receivable for capital stock sold	-0-	2,835,172	-0-
Cash at depositary and broker	4,141	37,661,203^	24,286,400
Dividends and interest receivable	18,974	333,868	9,850,721
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	-0-	762	-0-
Unrealized appreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Upfront premiums paid on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Interest receivable on swaps	-0-	-0-	-0-
Receivable on securities lending income	-0-	-0-	-0-
Deferred organization expenses	-0-	-0-	55,040
Other receivables	40,868	1,158,025	-0-
	2,792,565	2,001,589,929	823,026,023
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	-0-	-0-	-0-
Due to depositary and broker	-0-	230,077	-0-
Payable for capital stock redeemed	-0-	66,471	-0-
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	-0-	94,464	-0-
Unrealized depreciation on swaps	-0-	-0-	-0-
Dividends payable	-0-	554	2,194,356
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	-0-	-0-	-0-
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	61,920	1,619,858	976,519
	61,920	2,011,424	3,170,875
NET ASSETS	$ 2,730,645	CNH 1,999,578,505	CNH 819,855,148

^ Including restricted clearing reserve contribution (as defined in Offering Document) of CNY469,658 (CNH470,466). See Note Q.

See notes to financial statements.

AB SICAV I

Financial Credit Portfolio (USD)	Low Volatility Total Return Equity Portfolio (USD)	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio (EUR)	Sustainable European Thematic Portfolio (EUR)	Europe (Ex UK) Equity Portfolio (EUR)	Event Driven Portfolio (USD)	China Multi-Asset Portfolio (USD)	Concentrated European Equity Portfolio (EUR)
$ 205,033,362	$ 118,786,758	€ 29,261,834	€ 2,395,171	€ 2,887,428	$ 116,253,145	$ 22,099,838	€ 2,715,770
82,065	1,580,641	582,339	150,527	149,454	6,889,836	1,420,830	34,982
7,185,199	3,977,026	296,810	-0-	14,698	3,682	216,035	-0-
251,700	63,869	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
277	6,586,263	50,501	-0-	-0-	44,456,523	212,981	-0-
2,001,692	252,687	228,151	4,885	9,152	-0-	162,068	4,681
258,618	33,444	211,525	2,444	859	15,756	113,718	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	8,455,882	21,502	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	13,105	-0-	-0-	-0-	227	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	144,977	14,129	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	8,870	12,986
20,036	100,507	27,118	31,711	423	-0-	21,830	5,620
214,832,949	131,381,195	30,671,383	2,584,738	3,062,014	176,219,801	24,292,028	2,774,039
6,116,883	1,521,937	314,640	-0-	68,053	239,051	243,317	-0-
-0-	-0-	118,839	-0-	-0-	280,784	-0-	-0-
705,448	49,365	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
1,528,395	881,148	90,248	2,224	1,388	246,634	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	9,863,578	10,220	-0-
857,485	24,976	74,865	-0-	500	-0-	71	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	14,464	-0-
-0-	6,774,208	4,324	-0-	-0-	-0-	1,305	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	299,286	12,527	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
131,846	162,745	70,033	55,639	88,007	205,861	93,381	58,904
9,340,057	9,414,379	672,949	57,863	157,948	11,135,194	375,285	58,904
$ 205,492,892	$ 121,966,816	€ 29,998,434	€ 2,526,875	€ 2,904,066	$ 165,084,607	$ 23,916,743	€ 2,715,135

STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES (continued)
May 31, 2021 — *AB SICAV I*

	Low Volatility All Market Income Portfolio (USD)	Sustainable All Market Portfolio (EUR)	Arya European Alpha Portfolio (EUR)
ASSETS			
Investments in securities at value	$ 18,821,862	€ 10,300,707	€ -0-
Time deposits	1,945,878	586,835	168,539,727
Receivable for investment securities sold	10,877	12,330	-0-
Receivable for capital stock sold	-0-	-0-	-0-
Cash at depositary and broker	445,350	17,653	1,949,072
Dividends and interest receivable	128,515	22,735	-0-
Unrealized appreciation on forward foreign currency contracts	58,296	25,102	23,371
Unrealized appreciation on swaps	102,777	-0-	7,377,518
Upfront premiums paid on swap contracts	109,914	-0-	-0-
Unrealized appreciation on financial futures contracts	28,888	24,340	-0-
Interest receivable on swaps	20,755	-0-	76,244
Receivable on securities lending income	-0-	-0-	-0-
Deferred organization expenses	30,493	8,816	19,385
Other receivables	31,315	11,111	63,581
	21,734,920	11,009,629	178,048,898
LIABILITIES			
Payable for investment securities purchased	128,734	-0-	-0-
Due to depositary and broker	286,466	8,227	3,489,340
Payable for capital stock redeemed	-0-	-0-	45,750
Unrealized depreciation on forward foreign currency contracts	57,413	11,644	13,881
Unrealized depreciation on swaps	19,088	-0-	3,996,649
Dividends payable	142	-0-	-0-
Upfront premiums received on swap contracts	-0-	-0-	-0-
Unrealized depreciation on financial futures contracts	4,349	-0-	-0-
Payable for reverse repurchase agreements	-0-	-0-	-0-
Interest payable on swaps	315	-0-	312,015
Options written, at value	-0-	-0-	-0-
Accrued expenses and other liabilities	135,273	52,002	207,915
	631,780	71,873	8,065,550
NET ASSETS	$ 21,103,140	€ 10,937,756	€ 169,983,348

* Investment activity within the Euro High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity within Emerging Markets Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the China A Shares Equity Portfolio, investment activity within RMB Income Plus Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Plus Fixed Income Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within the US High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity within Global Dynamic Bond Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Income Portfolio that relates to its investment in the Asia Income Opportunities Portfolio, investment activity within the All Market Total Return Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Portfolio, Global Plus Fixed Income Portfolio and Alternative Risk Premia Portfolio, investment activity within the Sustainable All Market Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio and investment activity within the Short Duration Income Portfolio that relates to its investment in the Emerging Market Corporate Debt Portfolio and Asia Income Opportunities Portfolio has been eliminated for presentation purposes of the combined financials.

See notes to financial statements.

Short Duration Income Portfolio (USD)	Combined (USD)
$ 26,447,895	$ 35,967,838,911*
272,679	1,448,879,047
19,984	589,458,073
-0-	395,880,839
213,867	276,960,623
292,086	123,724,515*
8,110	70,624,154
1,362	34,307,587
69,295	28,648,466
813	4,232,066
7,948	3,408,808
-0-	351,349
32,648	131,534
7,603	1,422,659
27,374,290	38,945,868,631*
21,774	718,335,614
216,428	145,476,471
-0-	140,372,696
29,190	59,522,764
15,173	55,016,553
71	35,552,143*
73,129	18,876,859
7,172	11,517,084
1,841,036	4,984,844
-0-	3,233,328
-0-	763,475
75,664	87,465,923
2,279,637	1,281,117,754*
$ 25,094,653	$ 37,664,750,877*

Statement Of Operations And Changes In Net Assets

For the year ended May 31, 2021

AB SICAV I

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 15,528,336	$ 3,603,681	$ 1,156,605
Interest	4,881	-0-	740
Swap income	-0-	-0-	-0-
Securities lending income, net	67,269	262,035	3,987
	15,600,486	3,865,716	1,161,332
EXPENSES			
Management fee	22,323,018	16,311,576	495,594
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Expense on swaps	-0-	-0-	-0-
Management company fee	667,034	557,818	19,693
Transfer agency	659,345	680,103	42,932
Taxes	697,596	597,712	19,423
Professional fees	338,671	286,552	65,592
Depositary and custodian fees	147,476	88,245	17,772
Accounting and administration fee	193,150	156,471	32,942
Distribution fee	345,594	481,514	13,380
Printing	27,379	78,798	-0-
Dividend expense	-0-	-0-	-0-
Organization expenses	-0-	-0-	-0-
Interest expense	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	149,075	103,901	41,867
	25,548,338	19,342,690	749,195
Expense reimbursed or waived	-0-	-0-	(41,536)
Net expenses	25,548,338	19,342,690	707,659
Net investment income/(loss)	(9,947,852)	(15,476,974)	453,673
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	81,793,366	224,158,631	570,459
Capital withholding tax	(33)	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	214,124,604	209,618,144	11,876,086
On financial futures contracts	-0-	-0-	-0-
On forward foreign currency contracts	(3,121)	41,496	(552)
On swaps	-0-	-0-	-0-
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	285,966,964	418,341,297	12,899,666
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	455,198,038	402,324,871	(7,341,656)
Distributions	(341,944)	-0-	(300,332)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,107,523,108	667,246,788	41,743,039
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 1,848,346,166	$ 1,487,912,956	$ 47,000,717

See notes to financial statements.

AB SICAV I

Sustainable Global Thematic Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (USD)	Select US Equity Portfolio (USD)
$ 10,943,595	$ 1,405,040	€ 535,427	$ 1,160,355	$ 21,240,032	CNH 2,947,221	$ -0-	$ 32,735,764
-0-	187	12,973,304	99	27,393,675	101,414,410	51,107,995	-0-
-0-	-0-	32,419	-0-	376,586	919,319	6,092,550	-0-
41,350	-0-	-0-	21	2,684	-0-	-0-	2,946
10,984,945	1,405,227	13,541,150	1,160,475	49,012,977	105,280,950	57,200,545	32,738,710
20,517,378	2,669,105	1,433,817	1,075,660	15,962,718	28,431,871	10,118,227	29,203,802
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	6,133,632
-0-	-0-	3,673	-0-	4,127,434	3,093,806	2,631,107	-0-
623,234	80,124	89,044	40,187	483,774	1,302,497	540,072	848,965
977,333	176,272	80,921	106,924	501,226	1,185,411	582,889	917,705
677,277	81,598	88,736	46,112	479,473	1,616,915	556,185	960,178
364,534	224,884	137,375	139,603	607,644	1,384,105	273,792	667,605
192,493	116,783	61,525	17,522	680,500	838,710	151,397	460,258
204,958	49,441	66,980	40,194	167,805	570,145	155,010	217,124
169,577	49,108	244	105	183,782	-0-	10,050	-0-
21,045	4,045	10,194	2,401	38,339	90,138	25,876	100,411
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	194	-0-	-0-	-0-
152,476	51,988	72,738	45,831	338,373	444,010	192,889	537,010
23,900,305	3,503,348	2,045,247	1,514,539	23,571,262	38,957,608	15,237,494	40,046,690
(15)	-0-	-0-	(107,215)	(41,344)	-0-	-0-	(14,031)
23,900,290	3,503,348	2,045,247	1,407,324	23,529,918	38,957,608	15,237,494	40,032,659
(12,915,345)	(2,098,121)	11,495,903	(246,849)	25,483,059	66,323,342	41,963,051	(7,293,949)
188,786,860	24,147,216	(4,035,680)	10,430,537	220,222,646	84,779,153	14,391,566	836,515,638
(4,296,455)	(4,400,784)	-0-	-0-	(1,657,831)	-0-	-0-	-0-
320,720,771	64,768,088	36,812,273	40,291,872	225,356,182	(125,747,935)	69,524,331	373,018,539
-0-	-0-	(154,850)	-0-	4,251,857	(1,448,650)	(125,852)	-0-
7,754,858	(6,825)	(655,580)	(88,218)	(11,346,258)	82,995,321	(139,244)	(560,562)
-0-	-0-	58,067	-0-	(19,518,036)	4,191,480	1,279,761	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	419,670	-0-	-0-	-0-
500,050,689	82,409,574	43,520,133	50,387,342	443,211,289	111,092,711	126,893,613	1,201,679,666
1,730,936,406	(58,652,570)	(35,601,464)	63,393,443	(358,460,734)	4,055,688,161	227,992,491	(1,094,130,398)
(1,200,468)	(9,168)	(1,501,557)	-0-	(40,114,176)	(62,898,144)	(7,878,625)	(22,656)
837,582,384	133,252,453	348,813,401	53,359,648	1,174,457,925	1,300,605,621	1,002,110,030	3,465,598,265
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 3,067,369,011	$ 157,000,289	€ 355,230,513	$ 167,140,433	$ 1,219,094,304	CNH 5,404,488,349	$ 1,349,117,509	$ 3,573,124,877

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2021 ***AB SICAV I***

	Global Plus Fixed Income Portfolio (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 1,205,424	$ 5,089,650	$ -0-
Interest	20,301,798	161,425	17,150,511
Swap income	476,057	10,095	148,364
Securities lending income, net	-0-	25,020	-0-
	21,983,279	5,286,190	17,298,875
EXPENSES			
Management fee	5,336,392	10,099,650	409,631
Incentive fee	-0-	31,614,276	-0-
Expense on swaps	42,121	96,806	225,502
Management company fee	155,055	285,844	7,685
Transfer agency	277,961	383,992	23,476
Taxes	227,276	292,557	28,558
Professional fees	297,512	239,269	91,023
Depositary and custodian fees	284,304	231,186	213,234
Accounting and administration fee	137,786	119,100	64,952
Distribution fee	1,055	-0-	-0-
Printing	22,008	21,755	4,212
Dividend expense	-0-	-0-	-0-
Organization expenses	-0-	-0-	-0-
Interest expense	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	148,984	238,475	152,467
	6,930,454	43,622,910	1,220,740
Expense reimbursed or waived	(78,556)	(62,742)	(361,315)
Net expenses	6,851,898	43,560,168	859,425
Net investment income/(loss)	15,131,381	(38,273,978)	16,439,450
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	4,476,081	148,767,994	1,236,106
Capital withholding tax	-0-	-0-	(64,559)
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	14,693,084	60,968,331	4,293,776
On financial futures contracts	(652,371)	(1,101,700)	(10,945)
On forward foreign currency contracts	(1,385,002)	(9,274,768)	1,244,847
On swaps	2,609,498	(716,744)	(1,102,386)
On options written	(146,315)	-0-	(204,978)
Result of operations	34,726,356	160,369,135	21,831,311
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	(80,244,835)	(23,907,446)	(15,021,462)
Distributions	(1,093,532)	-0-	(17,795,374)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,057,002,284	767,298,408	269,329,486
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 1,010,390,273	$ 903,760,097	$ 258,343,961

See notes to financial statements.

Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (USD)	US High Yield Portfolio (USD)	Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Global Dynamic Bond Portfolio (GBP)	Concentrated US Equity Portfolio (USD)	Concentrated Global Equity Portfolio (USD)
$ 54,068	$ -0-	$ 161,015	$ 56,072,960	$ 20,162,737	£ 636,946	$ 6,026,692	$ 5,343,479
1,593,021	7,192,935	8,259,941	-0-	6,549	17,567,536	1,620	-0-
27,418	6,647	1,118,207	-0-	-0-	535,930	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	315,801	904	-0-	392,838	221,218
1,674,507	7,199,582	9,539,163	56,388,761	20,170,190	18,740,412	6,421,150	5,564,697
466,180	161,968	214,188	42,342,672	248,030	533,092	8,108,938	7,324,690
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
37,113	17,222	211,478	-0-	-0-	248,456	-0-	-0-
18,686	17,650	10,149	1,420,913	57,746	44,877	343,557	193,120
31,326	17,237	19,996	1,656,066	84,348	79,894	319,480	173,392
21,113	19,498	22,180	1,425,582	98,167	86,015	362,569	207,131
94,130	124,271	96,262	483,801	391,512	103,833	335,607	210,042
59,840	49,471	59,326	444,745	249,861	194,130	85,306	124,760
32,828	44,232	46,693	217,124	135,294	111,278	146,775	126,049
21,084	-0-	-0-	132,287	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	2,233	954	106,376	31,939	15,999	23,866	8,750
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
25,324	53,063	27,918	566,798	236,880	94,098	134,795	82,672
807,624	506,845	709,144	48,796,364	1,533,777	1,511,672	9,860,893	8,450,606
(125,337)	(105,053)	(199,850)	-0-	-0-	(1,203)	(386,208)	(219,446)
682,287	401,792	509,294	48,796,364	1,533,777	1,510,469	9,474,685	8,231,160
992,220	6,797,790	9,029,869	7,592,397	18,636,413	17,229,943	(3,053,535)	(2,666,463)
1,704,133	3,991,342	3,850,968	391,617,007	96,157,928	30,548,559	143,546,341	160,845,018
(18,943)	-0-	-0-	-0-	(937,050)	(2,889)	-0-	-0-
628,742	7,082,553	10,985,747	462,060,339	236,909,552	(37,979,748)	209,286,393	122,750,298
(67,639)	(1,758)	5,831	-0-	-0-	(457,355)	-0-	-0-
(67,991)	13,445	(6,606)	(1,149,755)	(4,608)	11,468,539	(1,624,931)	1,105,005
121,124	64,282	(50,366)	-0-	-0-	4,031,557	-0-	-0-
-0-	83,232	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
3,291,646	18,030,886	23,815,443	860,119,988	350,762,235	24,838,606	348,154,268	282,033,858
35,204,177	19,582,252	24,411,977	(1,103,328,816)	(666,961,693)	(91,686,716)	58,469,172	(217,214,702)
(1,849,738)	(72,364)	(7,573,959)	(80,670,873)	(17,287)	(2,565,877)	(735,646)	(844,428)
17,995,833	101,778,651	118,576,458	3,828,265,565	1,300,455,023	868,319,181	896,786,290	620,205,386
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 54,641,918	$ 139,319,425	$ 159,229,919	$ 3,504,385,864	$ 984,238,278	£ 798,905,194	$1,302,674,084	$ 684,180,114

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)
For the year ended May 31, 2021 ***AB SICAV I***

	Global Core Equity Portfolio (USD)	Multi-Sector Credit Portfolio (USD)(a)	Asia Income Opportunities Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 20,889,709	$ -0-	$ -0-
Interest	387	58,863	20,159,688
Swap income	-0-	15,468	149,463
Securities lending income, net	421,237	-0-	-0-
	21,311,333	74,331	20,309,151
EXPENSES			
Management fee	7,033,081	9	1,427,346
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Expense on swaps	-0-	5,595	272,686
Management company fee	175,330	286	66,390
Transfer agency	242,695	93	87,990
Taxes	245,744	-0-	98,604
Professional fees	346,680	2,200	138,359
Depositary and custodian fees	216,506	18,027	41,371
Accounting and administration fee	175,654	1,256	77,620
Distribution fee	-0-	-0-	-0-
Printing	37,286	30	3,139
Dividend expense	-0-	-0-	-0-
Organization expenses	-0-	-0-	1,599
Interest expense	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	209,779	4,979	39,473
	8,682,755	32,475	2,254,577
Expense reimbursed or waived	-0-	(21,941)	(212,426)
Net expenses	8,682,755	10,534	2,042,151
Net investment income/(loss)	12,628,578	63,797	18,267,000
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	148,189,560	(657,201)	1,039,021
Capital withholding tax	-0-	(214)	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	282,503,474	983,997	1,776,499
On financial futures contracts	-0-	(9,937)	(120,132)
On forward foreign currency contracts	(1,948,864)	54,455	(467,257)
On swaps	-0-	235,790	416,445
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	441,372,748	670,687	20,911,576
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	267,431,122	(23,585,916)	435,876,176
Distributions	(2,568,733)	-0-	(21,474,189)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,024,945,202	22,915,229	167,933,689
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$1,731,180,339	$ -0-	$ 603,247,252

(a) The financial information for Multi-Sector Credit Portfolio is for period from June 1, 2020 to June 30, 2020. See Note A.

See notes to financial statements.

Global Income Portfolio (USD)	Asia Low Volatility Equity Portfolio (USD)	Emerging Market Debt Total Return Portfolio (USD)	All Market Total Return Portfolio (USD)	Alternative Risk Premia Portfolio (USD)	European Equity Portfolio (EUR)	Eurozone Equity Portfolio (EUR)	American Growth Portfolio (USD)
$ 128,032	$ 68,864	$ 7,762	$ 364,260	$ 256,493	€ 16,793,442	€ 27,422,699	$ 21,694,773
5,288,567	47	4,816,931	334	230,056	-0-	-0-	44,056
471,044	-0-	92,056	52,951	177,677	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	1,420	3,216	94,047	322,356	-0-
5,887,643	68,911	4,916,749	418,965	667,442	16,887,489	27,745,055	21,738,829
439,692	1,020	232,243	312	24,892	3,589,594	7,537,398	56,617,886
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
271,740	-0-	743,498	46,245	215,781	-0-	-0-	-0-
27,375	390	11,609	1,238	6,145	314,624	363,767	2,987,430
18,041	601	11,582	1,784	10,139	228,270	256,261	1,803,683
27,799	400	11,510	1,260	6,435	178,773	212,974	1,822,738
144,398	34,729	33,639	18,647	57,948	225,395	296,618	780,102
88,239	15,367	58,800	88,965	206,568	91,061	228,993	510,559
41,520	23,925	43,105	22,916	34,544	85,978	133,717	217,124
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	5,942	8,356	741,106
2,341	-0-	3,372	2,568	1,574	12,108	29,489	387,413
-0-	-0-	-0-	-0-	4,767	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
49,421	29,617	26,430	23,487	61,978	171,088	362,578	503,328
1,110,566	106,049	1,175,788	207,422	630,771	4,902,833	9,430,151	66,371,369
(180,350)	(100,019)	(25,322)	(126,285)	(304,003)	-0-	(4,932)	-0-
930,216	6,030	1,150,466	81,137	326,768	4,902,833	9,425,219	66,371,369
4,957,427	62,881	3,766,283	337,828	340,674	11,984,656	18,319,836	(44,632,540)
(3,094,914)	150,181	(87,806)	1,479,786	7,286,712	16,524,412	30,644,189	668,002,574
(858)	-0-	(17,643)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
6,162,653	1,076,570	6,017,317	2,024,271	3,859,458	121,744,067	282,164,904	1,118,275,677
(8,473)	-0-	(5,906)	193,757	258,438	(234,095)	(1,186,808)	-0-
(30,480)	(395)	803,042	(23,755)	(1,511,988)	885,777	1,595,012	(6,647,321)
906,102	-0-	696,700	386,420	(573,195)	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	(92,975)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
8,891,457	1,289,237	11,079,012	4,398,307	9,660,099	150,904,817	331,537,133	1,734,998,390
9,200,676	(28,302)	(44,976,361)	-0-	10,552,388	123,972,416	(709,461,921)	(175,108,393)
(1,660,157)	(733)	(4,675,501)	-0-	(547,124)	(3,668,701)	(588,871)	(7,526,875)
89,032,358	2,714,735	112,917,477	20,501,349	41,021,722	396,731,620	1,232,679,352	4,832,171,569
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
$ 105,464,334	$ 3,974,937	$ 74,344,627	$ 24,899,656	$ 60,687,085	€ 667,940,152	€ 854,165,693	$6,384,534,691

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2021 ***AB SICAV I***

	All Market Income Portfolio (USD)	All China Equity Portfolio (USD)	China A Shares Equity Portfolio (CNH)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	$ 13,705,446	$ 55,169	CNH 23,050,948
Interest	31,864,049	-0-	62,339
Swap income	8,830,588	-0-	-0-
Securities lending income, net	-0-	-0-	-0-
	54,400,083	55,169	23,113,287
EXPENSES			
Management fee	17,293,552	1,101	1,141,012
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Expense on swaps	3,042,506	-0-	7,617
Management company fee	1,064,166	298	144,785
Transfer agency	752,338	325	112,667
Taxes	545,145	273	153,054
Professional fees	418,259	19,338	1,385,892
Depositary and custodian fees	659,332	44,323	1,402,509
Accounting and administration fee	171,999	20,251	370,894
Distribution fee	593,798	-0-	-0-
Printing	6,895	47	58,345
Dividend expense	-0-	-0-	-0-
Organization expenses	-0-	-0-	15,976
Interest expense	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	135,750	27,912	722,505
	24,683,740	113,868	5,515,256
Expense reimbursed or waived	(1,262)	(108,177)	(1,440,677)
Net expenses	24,682,478	5,691	4,074,579
Net investment income/(loss)	29,717,605	49,478	19,038,708
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	67,900,612	356,132	216,015,455
Capital withholding tax	97	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	151,292,634	450,135	149,328,629
On financial futures contracts	(3,775,615)	-0-	-0-
On forward foreign currency contracts	(3,079,328)	-0-	(93,394)
On swaps	(4,569,590)	-0-	-0-
On options written	991,988	-0-	-0-
Result of operations	238,478,403	855,745	384,289,398
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	(77,983,038)	(305,779)	641,986,819
Distributions	(91,201,657)	-0-	(7,238)
NET ASSETS			
Beginning of year	1,256,287,188	2,180,679	973,309,526
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	$ 1,325,580,896	$ 2,730,645	CNH 1,999,578,505

(b) The financial information for the China Multi-Asset Portfolio is for the period from October 22, 2020 to May 31, 2021. See Note A.

See notes to financial statements.

China Bond Portfolio (CNH)	Financial Credit Portfolio (USD)	Low Volatility Total Return Equity Portfolio (USD)	Sustainable Global Thematic Credit Portfolio (EUR)	Sustainable European Thematic Portfolio (EUR)	Europe (Ex UK) Equity Portfolio (EUR)	Event Driven Portfolio (USD)	China Multi-Asset Portfolio (USD)(b)
CNH -0-	$ -0-	$ 2,186,189	€ 41	€ 27,998	€ 59,680	$ 547,291	$ 38,718
27,128,593	9,325,047	-0-	614,825	-0-	-0-	58,561	263,223
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	980,177	110,272
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
27,128,593	9,325,047	2,186,189	614,866	27,998	59,680	1,586,029	412,213
53,996	197,208	965,265	101,265	280	14,794	1,113,923	579
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	1,484,281	80,599
86,779	17,218	28,277	4,615	235	247	14,910	1,440
93,530	28,524	32,437	7,235	245	1,234	574	1,464
88,614	30,440	27,218	5,132	241	257	15,039	1,580
218,004	113,732	190,914	47,422	14,444	38,441	37,499	31,485
525,600	35,766	85,135	37,862	22,224	30,188	42,569	35,757
232,534	53,185	46,669	24,807	16,490	17,528	41,899	17,789
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
44,674	3,256	1,499	372	678	1,896	516	2,250
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	59,528	-0-
61,820	-0-	283	1,551	1,239	2,324	3,976	1,195
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
294,409	74,451	107,443	22,532	22,843	15,019	37,946	21,164
1,699,960	553,780	1,485,140	252,793	78,919	121,928	2,852,660	195,302
(16,507)	(220,490)	(220,903)	(108,767)	(74,395)	(102,891)	-0-	(91,833)
1,683,453	333,290	1,264,237	144,026	4,524	19,037	2,852,660	103,469
25,445,140	8,991,757	921,952	470,840	23,474	40,643	(1,266,631)	308,744
178,390	18,110,685	(38,002,013)	1,422,777	161,117	62,320	21,217,612	467,280
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
(10,787,844)	9,823,745	14,307,484	(1,044,775)	392,073	708,443	4,397,813	1,014,685
-0-	-0-	12,815,915	1,850	-0-	(17,017)	-0-	(1,078)
-0-	(4,589)	(77,602)	(99,655)	7,953	(1,372)	(1,470,452)	113,718
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(1,807,767)	11,282
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
14,835,686	36,921,598	(10,034,264)	751,037	584,617	793,017	21,070,575	1,914,631
27,680,423	(26,266,755)	(21,972,100)	10,707,182	-0-	240	6,465,089	22,002,602
(26,551,413)	(7,681,788)	(418,537)	(75,186)	-0-	(500)	-0-	(490)
803,890,452	202,519,837	154,391,717	18,615,401	1,942,258	2,111,309	137,548,943	-0-
-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
CNH 819,855,148	$ 205,492,892	$ 121,966,816	€ 29,998,434	€ 2,526,875	€ 2,904,066	$ 165,084,607	$ 23,916,743

Statement Of Operations And Changes In Net Assets (continued)

For the year ended May 31, 2021 — *AB SICAV I*

	Concentrated European Equity Portfolio (EUR)(c)	Low Volatility All Market Income Portfolio (USD)(d)	Sustainable All Market Portfolio (EUR)(e)
INVESTMENT INCOME			
Dividends, net	€ 25,255	$ 187,378	€ 39,929
Interest	-0-	42,839	7,811
Swap income	-0-	71,883	-0-
Securities lending income, net	-0-	-0-	-0-
	25,255	302,100	47,740
EXPENSES			
Management fee	241	559	300
Incentive fee	-0-	-0-	-0-
Expense on swaps	-0-	25,026	-0-
Management company fee	172	1,212	625
Transfer agency	178	1,359	644
Taxes	234	1,269	652
Professional fees	12,506	21,423	14,404
Depositary and custodian fees	15,375	90,137	21,641
Accounting and administration fee	12,000	19,262	12,242
Distribution fee	-0-	-0-	-0-
Printing	262	1,500	850
Dividend expense	-0-	-0-	-0-
Organization expenses	2,014	4,507	1,184
Interest expense	-0-	-0-	-0-
Miscellaneous	11,389	13,060	8,708
	54,371	179,314	61,250
Expense reimbursed or waived	(51,203)	(133,678)	(51,513)
Net expenses	3,168	45,636	9,737
Net investment income/(loss)	22,087	256,464	38,003
REALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	66,213	(107,576)	253,912
Capital withholding tax	-0-	-0-	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)			
On investments	431,132	843,584	609,263
On financial futures contracts	-0-	24,539	24,340
On forward foreign currency contracts	-0-	883	13,458
On swaps	-0-	83,689	-0-
On options written	-0-	-0-	-0-
Result of operations	519,432	1,101,583	938,976
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS			
Increase/(decrease)	2,195,703	20,002,510	9,998,780
Distributions	-0-	(953)	-0-
NET ASSETS			
Beginning of year	-0-	-0-	-0-
Currency translation adjustment	-0-	-0-	-0-
End of year	€ 2,715,135	$ 21,103,140	€ 10,937,756

(c) The financial information for the Concentrated European Equity Portfolio is for the period from September 23, 2020 to May 31, 2021. See Note A.

(d) The financial information for the Low Volatility All Market Income Portfolio is for the period from October 9, 2020 to May 31, 2021. See Note A.

(e) The financial information for the Sustainable All Market Portfolio is for the period from October 28, 2020 to May 31, 2021. See Note A.

(f) The financial information for the Arya European Alpha Portfolio is for the period from October 7, 2020 to May 31, 2021. See Note A.

(g) The financial information for the Short Duration Income Portfolio is for the period from January 22, 2021 to May 31, 2021. See Note A.

* Investment activity within the Euro High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity

Arya European Alpha Portfolio (EUR)(f)	Short Duration Income Portfolio (USD)(g)	Combined (USD)
€ -0-	$ 10,770	$ 297,042,584 *
-0-	486,507	264,668,327
1,209,116	11,548	21,544,518
-0-	-0-	2,255,842
1,209,116	508,825	585,511,271 *
155,700	143	299,115,141
-0-	-0-	37,747,908
1,319,145	1,298	15,943,711
1,771	894	11,985,240
6,536	894	11,631,600
7,843	1,027	10,637,138
143,397	16,343	9,427,801
53,042	9,828	7,262,222
24,112	10,033	4,098,321
-0-	-0-	2,759,688
1,445	252	1,092,599
-0-	-0-	64,295
2,596	2,417	38,584
-0-	-0-	194
394,327	6,905	6,281,021
2,109,914	50,034	418,085,463
(223,153)	(35,242)	(4,476,412)
1,886,761	14,792	413,609,051
(677,645)	494,033	171,902,220 *
(2,117,607)	57,146	3,586,398,949
-0-	-0-	(11,398,127)
-0-	(417,148)	4,731,397,395 *
-0-	(6,359)	8,976,997
9,490	(21,080)	7,368
3,380,869	(13,811)	(11,454,658)
-0-	-0-	1,050,622
595,107	92,781	8,476,880,766 *
169,388,241	25,002,153	(107,136,303)*
-0-	(281)	(319,041,547)*
-0-	-0-	29,149,877,908
-0-	-0-	464,170,053 *
€ 169,983,348	$ 25,094,653	$ 37,664,750,877 *

within Emerging Markets Multi-Asset Portfolio that relates to its investment in the China A Shares Equity Portfolio, investment activity within RMB Income Plus Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Plus Fixed Income Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within the US High Yield Portfolio that relates to its investment in the Financial Credit Portfolio, investment activity within Global Dynamic Bond Portfolio that relates to its investment in the China Bond Portfolio, investment activity within Global Income Portfolio that relates to its investment in the Asia Income Opportunities Portfolio, investment activity within the All Market Total Return Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Portfolio, Global Plus Fixed Income Portfolio and Alternative Risk Premia Portfolio, investment activity within the Sustainable All Market Portfolio that relates to its investment in the Sustainable Global Thematic Credit Portfolio and investment activity within the Short Duration Income Portfolio that relates to its investment in the Emerging Market Corporate Debt Portfolio and Asia Income Opportunities Portfolio has been eliminated for presentation purposes of the combined financials.

See notes to financial statements.

NOTE A: General Information
AB SICAV I (the "Fund") is an open-ended investment company with variable capital (*société d'investissement à capital variable*) incorporated with limited liability under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg on June 8, 2006 and registered under Part I of the law of December 17, 2010 on undertakings for collective investment (as amended) (the "Law of 2010"). The Fund qualifies as an Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities ("UCITS") within the meaning of Article 1(2) of the EC Directive 2009/65 of July 13, 2009 (as amended).

The Fund is structured as an "umbrella fund" comprising separate pools of assets (each a "Portfolio").

The Fund offers various classes of shares of each of its Portfolios. All Shares of the same Class have the same rights as to distributions and redemptions.

AllianceBernstein India Growth (Mauritius) Limited, a Mauritian subsidiary, was incorporated under the laws of Mauritius (the "Mauritian Subsidiary") to make investments for AB SICAV I - India Growth Portfolio in Indian securities, in accordance with the investment objectives and policies of India Growth Portfolio. The Mauritian Subsidiary is a public company limited by shares and meets the definition of an Investment Company, as defined under Section 2 of the Mauritius Companies Act 2001. It had been issued a Category 1 Global Business License by the Financial Services Commission under the Financial Services Act 2007. It is wholly-owned by the India Growth Portfolio and issues redeemable shares only to such Portfolio. The results of the Mauritian Subsidiary are included in the financial statements of the Fund. On January 8, 2018, it was resolved by the board of directors of the Fund (the "Board of Directors" or "Board") to deregister the Mauritian Subsidiary with the intent to liquidate. AllianceBernstein L.P. (the "Investment Manager") had been executing a plan to transition investments out of the Mauritian Subsidiary and into the India Growth Portfolio.

As the transition plan has been completed, the Investment Manager is in the process of liquidating the Mauritian Subsidiary.

The portfolio AB SICAV I – Multi-Sector Credit Portfolio was fully redeemed. The last Net Asset Value ("NAV") was calculated on June 30, 2020. As of May 31, 2021, cash balance for AB SICAV I – Multi-Sector Credit Portfolio amounted to $12,027.

It was resolved by the Board to approve the creation of the following new portfolios within the Fund: China Multi-Asset Portfolio, Concentrated European Equity Portfolio, Low Volatility All Market Income Portfolio, Sustainable All Market Portfolio, Arya European Alpha Portfolio and Short Duration Income Portfolio. Such Portfolios commenced operations on October 22, 2020, September 23, 2020, October 9, 2020, October 28, 2020, October 7, 2020 and January 22, 2021, respectively.

It was resolved by the Board of Directors to approve the merger of all assets and liabilities of AB Arya ICAV – European Alpha Portfolio, an undertaking for collective investment in transferable securities subject to Irish law, into AB SICAV I – Arya European Alpha Portfolio. The Merger was effective as of January 28, 2021, at the merger ratio of 1:1.

The financial statements have been prepared based on the last official NAV of the year which has been calculated, in line with the definition of business days per Prospectus, on May 31, 2021 for Portfolios All China Equity Portfolio, China A Shares Equity Portfolio and China Bond Portfolio and on May 28, 2021 for all other sub-funds with the prices of that date.

The following table lists each Portfolio's commencement of operations as well as Share Classes funded as of May 31, 2021:

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
International Health Care Portfolio	September 1, 2006	A, A EUR H, AD, AX, B, BX, C, ED, I, I GBP, S1 & S14 GBP
International Technology Portfolio	September 1, 2006	A, A AUD H, A PLN H, B, C, E, I & S1
Global Real Estate Securities Portfolio	September 1, 2006	A, AD, AD AUD H, AD NZD H, AD SGD H, B, BD, C, I, ID & S1
Sustainable Global Thematic Portfolio	September 1, 2006	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A SGD H, AN, AX, AXX, B, BX, BXX, C, CX, E, E AUD H, I, I AUD, I AUD H, I EUR H, IN, IX, S, S GBP, S1, S1 AUD, S1 AUD H, S1 JPY, S1X, SD & SX
India Growth Portfolio	October 31, 2009	A, A PLN H, A SGD H, AD AUD H, AX, B, BX, C, I, S & S1
Euro High Yield Portfolio	March 15, 2010	A, A2, A2 CHF H, A2 PLN H, A2 USD H, AA, AA AUD H, AA HKD H, AA RMB H, AA SGD H, AA USD H, AR, AT, AT AUD H, AT SGD H, AT USD H, B2, C, C2, CT USD H, I, I2, I2 CHF H, I2 GBP H, I2 USD H, IT USD H, NT USD H, S, S1 & S1 USD H
US Small and Mid-Cap Portfolio	March 15, 2010	A, A AUD H, A EUR H, C, C EUR H, I, I EUR H, S, S EUR H, S1 & S1 EUR H

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	June 1, 2011	A, A AUD H, A CAD H, A CHF H, A EUR H, A GBP H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, B, BD, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, ID, ID GBP H, N, S, S GBP H, S1, S1 JPY, S1 JPY H, S1D & SD
RMB Income Plus Portfolio	May 23, 2011	A2, AR EUR, AT, C2, CT, I2, IT, S, S1 & W2
Short Duration High Yield Portfolio	July 29, 2011	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, AA, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, B2, BT, BT CAD H, C2, CT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, IT EUR H, IT GBP H, IT SGD H, N2, NT, S, S1 & W2 CHF H
Select US Equity Portfolio	October 28, 2011	A, A AUD H, A CHF H, A CZK H, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, AR, AR EUR H, C, F, F EUR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, I SGD H, N, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 JPY, S1 JPY H, S1 SGD H, W, W CHF H, W EUR H, W GBP H & W SGD H
Global Plus Fixed Income Portfolio	February 1, 2012	1, 1 EUR H, 1 GBP H, 1D, 1D EUR H, 1D GBP H, 2, 2 EUR H, 2 GBP H, A2, A2 EUR H, A2 SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, C2, C2 EUR H, CT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S CAD H, S GBP H, S1, S1 EUR H & SA
Select Absolute Alpha Portfolio	March 2, 2012	A, A AUD H, A CHF H, A EUR H, A GBP H, A PLN H, A SGD H, C, F, F EUR H, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, N, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H, S1 JPY H, S13 EUR H, W & W CHF H
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	February 22, 2012	A2, A2 CZK H, A2 EUR H, A2 PLN H, AA, AT, AT SGD H, I2, I2 EUR H, S, S1, SA & ZT
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	February 8, 2012	A2, A2 AUD H, A2 EUR H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA SGD H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, BT AUD H, C2, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, I2 SGD H, IT, IT AUD H, IT EUR H, IT SGD H, S & S1
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	February 22, 2012	A2, A2 AUD H, A2 CAD H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA SGD H, AR EUR, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT NZD H, AT RMB H, AT SGD H, C2, CT, I2, I2 EUR H, IT, N2, NT, S, S1 & ZT
US High Yield Portfolio	March 29, 2012	A2, A2 EUR H, A2 SEK H, C2, I2, I2 EUR H, I2 SEK H, IT, N2, NT, S1, S1 EUR H & ZT

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Low Volatility Equity Portfolio	December 12, 2012	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, C, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, ID, N, S, S EUR H, S1, S1 EUR, S1 EUR H, S1D & SD
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	March 14, 2014	A, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD NZD H, AD SGD H, F, F EUR H, I, I GBP H, I SGD H, S, S EUR, S GBP & S1
Global Dynamic Bond Portfolio	May 16, 2014	A2 CHF H, A2 EUR H, A2 SGD H, A2 USD H, AR EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 USD H, S, S EUR H, S USD H, S1, S1 EUR H, S1 SGD H, S1 USD H, S1QD & SQD
Concentrated US Equity Portfolio	December 24, 2013	A, A AUD H, A EUR, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR H, I GBP, I GBP H, I SGD H, N, S, S EUR H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & SD
Concentrated Global Equity Portfolio	December 24, 2013	A, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I CAD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S, S EUR H, S GBP, S1 & S1 EUR H
Global Core Equity Portfolio	July 14, 2014	A, A AUD H, A EUR H, A SGD H, AR EUR, C, I, I AUD H, I CHF H, I EUR, I EUR H, I GBP H, I SGD H, INN EUR, IX EUR, N, RX EUR, S, S EUR H, S GBP H, S NOK HP, S1, S1 EUR H, S1 NOK HP & SD
Asia Income Opportunities Portfolio	September 30, 2016	A2, A2 AUD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA NZD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT SGD H, I2, IT, S, S1 & ZT
Global Income Portfolio	May 5, 2017	A2, A2 AUD H, A2 CAD H, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 GBP H, A2 PLN H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA SGD H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, I2, I2 AUD H, I2 CAD H, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, I2 SGD H, IT, IT AUD H, IT CAD H, IT EUR H, IT SGD H, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
Asia Low Volatility Equity Portfolio	October 31, 2017	A, A EUR H, AD, AD EUR H, I, S & S1
Emerging Market Debt Total Return Portfolio	November 17, 2017	A2, A2 EUR H, AT, I2, I2 EUR H, IT, S, S1, S1D & S1D EUR H
All Market Total Return Portfolio	November 15, 2017	A, I, S & S1
Alternative Risk Premia Portfolio	December 12, 2017	F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & S3 AUD H
European Equity Portfolio	May 7, 2018	A, A AUD H, A HKD H, A SGD H, A USD H, AD, AD AUD H, AD SGD H, AD USD H, B, BD AUD H, BD USD H, C, C USD H, I, I GBP, I USD H, S, S1, S1 GBP, S1X & SD

AB SICAV I–	Commencement of Operations	Share Classes Funded
Eurozone Equity Portfolio	May 7, 2018	A, A AUD H, A PLN H, A SGD H, A USD H, AR, AX, BX, C, C USD H, CX, I, I GBP, I USD H, INN, IX, S, S1, S1 GBP, S1 USD H, S1N & S1N USD
American Growth Portfolio	May 7, 2018	A, A EUR H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD RMB H, AD ZAR H, AX, B, BD, BD ZAR H, BX, C, C EUR H, ED, I, I EUR H, I GBP, I GBP H, N, S, S1, S1 EUR H, SD & SK
All Market Income Portfolio	May 7, 2018	A, A CHF H, A EUR H, A HKD, A SGD H, A2X, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD RMB H, AD SGD H, AD ZAR H, AMG, AMG EUR H, ANN, ANN EUR H, AQG, AQG EUR H, AR EUR H, AX, B, B2X, BX, C, C2X, CD, CX, ED, ED AUD H, ED ZAR H, I, I CHF H, I EUR H, I SGD H, ID, IMG, IMG EUR H, INN, INN EUR H, INN GBP H, IQG, IQG EUR H, N, ND, S1, S1 CHF H, S1 EUR H, S1 GBP H, S1D JPY H & S1QG GBP H
All China Equity Portfolio	May 11, 2018	A, I, S & S1
China A Shares Equity Portfolio	December 3, 2018	A, A AUD H, A CAD H, A EUR, A HKD H, A NZD H, A SGD H, A USD, A USD H, AD HKD, AD HKD H, AD SGD H, AD USD H, I, I GBP, I USD H, S, S USD, S1, S1 EUR, S1 GBP & SP1 USD
China Bond Portfolio	December 3, 2018	A2, I2 & SA
Financial Credit Portfolio	May 15, 2018	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, AT, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H, S1 GBP H & ZT
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	February 1, 2019	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A GBP H, A HKD, A NZD H, A PLN H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD GBP H, AD HKD, AD NZD H, AD SGD H, I, I EUR H, I PLN H, S, S1 & S1 JPY H
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	May 16, 2019	A2, I2, I2 GBP H, I2 USD H, INN AUD H, S, S1, S1 GBP H & S1 USD H
Sustainable European Thematic Portfolio	April 30, 2019	A, I, S & S1
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	March 6, 2020	I, S1, S1FN, S1FN GBP & S1FN USD
Event Driven Portfolio	February 26, 2020	I, S, S1, S1 EUR H & SU
China Multi-Asset Portfolio	October 22, 2020	A, A CNH, AD, AD CNH, I, I EUR, I GBP, S & S1
Concentrated European Equity Portfolio	September 23, 2020	A, I, I GBP, S & S1
Low Volatility All Market Income Portfolio	October 9, 2020	A, A RMB H, AD, AD RMB H, I, I EUR H, I GBP H, ID, S & S1
Sustainable All Market Portfolio	October 28, 2020	A, A USD H, I, I GBP H, I USD H, S & S1
Arya European Alpha Portfolio	October 7, 2020	F, F CHF H, F JPY, I, S, S GBP H, SU, Z & Z USD
Short Duration Income Portfolio	January 22, 2021	A2, AT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S & S1

NOTE B: Significant Accounting Policies
The Financial Statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements. The following is a summary of significant accounting policies followed by the Portfolios.

1. Valuation

1.1 Investments in Securities
Securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market are valued at the last sale price on such exchange or market or, if there has been no sale on such day, at the mean of the closing bid and asked price quoted on such day. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last sale price on the stock exchange or market which constitutes the principal market for such security is used.

Securities traded in the over-the-counter market, including securities listed on an exchange whose primary market is believed to be over-the-counter (but excluding securities traded on The Nasdaq Stock Market, Inc. ("NASDAQ")) are valued at the mean of the current bid and asked prices. Securities traded on NASDAQ are valued in accordance with the NASDAQ Official Closing Price.

Securities are valued at their current market value determined on the basis of market quotations or, if market quotations are not readily available or are deemed unreliable, at "fair value" as determined in accordance with procedures established by, and under the general supervision of, the Management Company's Board of Managers (the "Board of Managers") and the Board of Directors.

Fair valuation procedures are designed to adjust closing market prices of securities to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the Portfolio's Valuation Point.

When fair valuation procedures are employed with respect to a particular security, various objective and subjective factors may be considered, including, among other things, developments affecting the security or involving an entire market since the security's latest reported price, current valuations of relevant stock indices or pronouncements of certain governmental authorities. Fair value prices based on third party vendor modeling tools may be utilized to the extent available. Therefore, when fair valuation procedures are employed, the prices of individual securities utilized to calculate the Portfolio's NAV may differ from quoted or published prices for the same securities. Currently, fair value adjustments are only applicable to certain equity securities and futures contracts.

Accordingly, as may also be the case with a previously reported stock exchange price, the price of any portfolio security determined utilizing fair value pricing procedures may be materially different from the price to be realized upon the sale of such security.

For portfolio securities primarily traded on U.S. and Indian exchanges, it is expected that fair value pricing procedures are employed only under very limited circumstances such as, for example, the early closing of an exchange on which a particular security is traded or the suspension of trading in particular security. However, it is anticipated that fair value pricing procedures will be utilized frequently for securities traded on non-U.S. exchanges or other markets, particularly European and Asian markets, excluding India, because, among other reasons, these markets close well before the Portfolio's Valuation Point. Between the close of these markets and the relevant Portfolio's Valuation Point, significant events including broad market moves may occur. In particular, events in the U.S. market on a trading day after the close of these other markets may affect the value of the Portfolio's securities.

Fixed income securities (i), securities not listed on any stock exchange, or traded on any regulated market (ii), and securities, trading of which on a stock exchange or a regulated market is thin (iii), are valued at the most recent bid price provided by the principal market makers. If there is no such market price, or if such market price is not representative of a security's fair market value, then the security is valued in a manner determined to reflect its fair value in accordance with procedures established by, and under the general supervision of, the Board of Managers and the Board of Directors.

U.S. Government securities and any other debt instruments having 60 days or less remaining until maturity are generally valued at market price by an independent pricing vendor, if a market price is available. If a market price is not available, the securities are valued at amortized cost. This methodology is commonly used for short-term securities that have an original maturity of 60 days or less, as well as short-term securities that had an original term to maturity that exceeded 60 days. In instances when amortized cost is utilized, the valuation committee of the Investment Manager (the "Committee") must reasonably conclude that the utilization of amortized cost is approximately the same as the fair value of the security. Such factors the Committee will consider include, but are not limited to, an impairment of the creditworthiness of the issuer or material changes in interest rates.

Over-the-counter ("OTC") swaps and other derivatives are valued daily, primarily using independent pricing services, independent pricing models using market inputs, as well as third party broker-dealers or counterparties.

1.2 Warrant Valuation
A listed warrant is valued at the last traded price provided by approved vendors. If there has been no sale on the relevant business day, the warrant is valued at the last traded price from the previous day. On the following days, the security is valued in good faith at fair value. All unlisted warrants are valued in good faith at fair value. Once a warrant has expired, it will no longer be valued.

1.3 Financial Futures Contracts
Initial margin deposits are made upon entering into futures contracts. During the year the futures contract is open, changes in the value of the contract are recognized as unrealized gains or losses by "marking-to-market" on a daily basis to reflect the market value of the contract at the end of each day's trading. Variation margin payments are made or received, depending upon whether unrealized losses or gains are incurred. When the contract is closed, a realized gain or loss is recorded. This realized gain or loss is equal to the difference between the proceeds from (or cost of) the closing transaction and the Fund's basis in the contract. Open futures contracts are valued using the closing settlement price or, in the absence of such a price, the most recent quoted bid price. If there are no quotations available for the day of valuation, the last available closing settlement price is used.

1.4 Forward Foreign Currency Contracts
The unrealized gain or loss on open forward foreign currency contracts is calculated as the difference between the contracted rate and the rate to close out the contract. Realized profit or loss includes net gains or losses on forward foreign currency contracts which have been settled or offset by other contracts with the same counterparty.

1.5 Options Purchased and Options Written
When an option is purchased, an amount equal to the premium paid is recorded as an investment and is subsequently adjusted to the current market value of the option purchased. Premiums paid for the purchase of options which expire unexercised are treated on the expiration date as realized losses. If a purchased put option is exercised, the premium is subtracted from the proceeds of the sale of the underlying security or foreign currency in determining whether the relevant Portfolio has realized a gain or loss. If a purchased call option is exercised, the premium increases the cost basis of the security or foreign currency purchased by the relevant Portfolio. When an option is written, an amount equal to the premium received by the relevant Portfolio is recorded as a liability and is subsequently adjusted to the current market value of the option written. Premiums received from written options which expire unexercised are treated by the relevant Portfolio on the expiration date as realized gains. If a written call option is exercised, the premium is added to the proceeds from the sale of the underlying security or foreign currency in determining whether the relevant Portfolio has realized a gain or a loss. If a written put option is exercised, the premium reduces the cost basis of the security or foreign currency purchased by the relevant Portfolio. Listed put or call options purchased by a Portfolio are valued at the last sale price. If there has been no sale on that day, such securities are valued at the closing bid prices on that day.

1.6 Investments in other Undertakings for Collective Investments ("UCIs")
Investments in other UCIs are valued at the last available NAV for the UCI in question.

1.7 Swap Agreements
The Portfolios accrue for interim payments on swap contracts on a daily basis, within income and expenses. Swap contracts are marked to market on a daily basis with fluctuations in value recorded in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps" in the Statement of Assets and Liabilities and "Changes in unrealized gains and (losses) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Once a swap contract has matured or is sold, the net amount is recorded as "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The upfront premiums paid or received are recognized as cost or proceeds on the Statement of Assets and Liabilities and are amortized in a straight line basis over the life of the contract. Accruals of amortized upfront premiums on credit default swaps are included in "Swap income" until the position is sold, thereafter the amortized upfront premiums are included within "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency". On all other swap types the amortized upfront premiums are included within "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency". Fluctuations in the value of swap contracts are recorded as a component of "Changes in unrealized gains and (losses) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

"Upfront premiums paid/(received) on swap contracts" disclosed in the Statement of Assets and Liabilities include premiums paid (received) on the OTC credit default swaps and a margin that is yet to be settled on the centrally cleared credit default swaps.

2. Organization Expenses
The organization expenses for the following Portfolios are being amortized on a straight-line basis through the following dates:

AB SICAV I–	Dates
Asia Income Opportunities Portfolio	September 2021
China A Shares Equity Portfolio	October 2020
China Bond Portfolio	April 2022
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	February 2024
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	May 2024
Sustainable European Thematic Portfolio	April 2024
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	March 2025
Event Driven Portfolio	February 2025
China Multi-Asset Portfolio	October 2025
Concentrated European Equity Portfolio	September 2025
Low Volatility All Market Income Portfolio	October 2025
Sustainable All Market Portfolio	October 2025
Arya European Alpha Portfolio	October 2025
Short Duration Income Portfolio	January 2026

The organization expenses of other existing Portfolios have been fully amortized in prior years.

3. Allocation Method
Income and expenses (except for class-specific management and distribution fees) for the "fixed income" and "balanced" Portfolios are allocated on a daily basis utilizing a hybrid allocation model. This model allocates based upon each class' proportionate percentage of the combined value of settled shares for those classes which accrue a daily dividend and the value of the shares outstanding for those classes which accrue a monthly dividend or no dividend at all.

Income and expenses for the "equity" Portfolios are allocated on a daily basis by each class' value of their proportionate shares outstanding.

For all of the Portfolios, realized and unrealized gains and losses are allocated on a daily basis by each class' value of their proportionate shares outstanding.

Class specific management, management company, distribution fees and realized and unrealized gains and losses on forward foreign currency contracts related to the Currency Hedged Share Classes are charged/allocated directly to the respective class.

Due to the distinct institutional nature of all types of Class S shares of the Portfolios, certain fund expenses, where applicable, are allocated to the Class S shares based upon minimum shareholder activity and account level requirements.

4. Currency Translation
Values expressed in a currency, other than the currency in which a Portfolio is denominated, are translated at the average of the last available buying and selling price. Transactions in foreign currencies are translated into the currency of each Portfolio at the exchange rate ruling at the date of the transactions.

The Combined Statement of Assets and Liabilities is presented in U.S. Dollars at the exchange rates ruling at the date of the Combined Statement of Assets and Liabilities, while the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets is presented in U.S. Dollars at the average exchange rates ruling during the year. Exchange rates applied in the financial statements are: spot rate 0.8179 and average rate 0.8431 for USD to EUR, spot rate 6.3735 and average rate 6.6667 for USD to CNH and spot rate 0.7040 and average rate 0.7496 for USD to GBP.

The "Currency translation adjustment" presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets is the result of the difference in exchange rates used to translate combined net assets at the beginning of the year, the Statement of Assets and Liabilities and the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

5. Investment Income and Investment Transactions
Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income is accrued daily. Investment gains and losses for the Portfolios are determined on an average cost basis. The Fund accretes discounts and amortizes premiums as adjustments, if applicable, to interest income. Investment transactions are recorded on trade date plus one day.

6. Estimates
The preparation of the Financial Statements in conformity with accounting principles generally accepted in Luxembourg requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the Financial Statements and the reported amounts of income and expenses during the reporting year. Actual results may differ from those estimates.

7. Swing Pricing Adjustment
(The following applies to all Portfolios except Sustainable Global Thematic Portfolio, Multi-Sector Credit Portfolio and Short Duration Income Portfolio)

The Board of Directors has communicated to all shareholders of the Fund to implement a NAV Adjustment Policy, also known as "swing pricing" policy, effective from November 2, 2015. Under this policy, a Portfolio's NAV may be adjusted to reflect the impact of estimated transaction costs, deal spreads and charges generated by shareholders' purchase and redemption activity. Swing pricing is automatically applied when daily net subscriptions or redemptions exceeds a threshold specified by the Swing Pricing Committee under the supervision of the Board of Directors.

When swing pricing is applied, the NAV of the relevant Portfolio's shares will be adjusted up or down, in an amount generally not to exceed 2% of the relevant NAV, so that the transaction costs incurred due to the purchase and redemption activity are borne by the investors transacting in the Portfolio's shares, rather than the Portfolio itself. This adjustment is intended to minimize dilution of the value of shareholders' investment in shares of a Portfolio brought on by transactions in the Portfolio's shares.

The recent and unprecedented financial market conditions linked to the COVID-19 crisis led to a widening of bid/offer spreads of certain securities and consequently higher transaction costs for the Fund. The Swing Pricing Committee believes that the current swing pricing thresholds of generally up to 2% for the Fund may not adequately reflect the expected costs associated with trade execution prices and therefore may not fully protect the interests of the Fund's Shareholders in the event of redemption and subscription activity. It was resolved by the Board of Directors, in line with "FAQ CSSF on Swing Pricing Mechanism", to allow the Swing Pricing Committee to go beyond the Swing Pricing threshold as it deems appropriate for any relevant Portfolio in order to ensure that the remaining Shareholders of the Fund are not impacted by the current transaction costs linked to the COVID-19 crisis.

The NAV per Share and the total net assets as disclosed in the Statistical Information are the published NAV per Share and the total net assets, whereas the total net assets disclosed in the Statement of Assets and Liabilities and Statement of Operations and Changes in Net Assets is the total NAV excluding any period end swing adjustments.

All Portfolios subject to swing pricing except Asia Low Volatility Equity Portfolio, All Market Total Return Portfolio, Sustainable European Thematic Portfolio, Europe (Ex UK) Equity Portfolio, Event Driven Portfolio, China Multi-Asset Portfolio, Concentrated European Equity Portfolio, Low Volatility All Market Income Portfolio and Sustainable All Market Portfolio swung NAVs during the reporting period. As of May 31, 2021, the following Portfolio swung its NAV:

– Select Absolute Alpha Portfolio.

NOTE C: Taxes
As a Luxembourg *société d'investissement à capital variable* (SICAV), the Fund is not subject, under present tax laws, to income, withholding or capital gains taxes in Luxembourg.

The Fund is subject to the Luxembourg *taxe d'abonnement* at the rate of 0.05% per annum calculated and payable quarterly, on the aggregate total net assets on the last day of each calendar quarter. The rate is 0.01% for share classes reserved to institutional investors within the meaning of Article 174 of the Law of 2010. Dividends, interest and capital gains on Portfolio securities issued in certain countries may be subject to withholding or capital gains taxes imposed by such countries.

India
Income distributions to the Mauritian Subsidiary by way of interest from its investments in debt securities of Indian companies should be subject to withholding tax at the rate between 5% to 20%. Dividends paid to the Mauritian Subsidiary from its investment in equity securities of Indian companies should not be subject to withholding tax. The Governments of India and Mauritius have signed a Protocol for amending the tax treaty between India and Mauritius. The renegotiation of the Treaty clarifies the applicability of a general anti-avoidance rule ("GAAR") to a Mauritius subsidiary deemed a tax resident of Mauritius. As per the Protocol, India shall have the right to tax capital gains arising from disposition of shares acquired on

or after April 1, 2017 in a company resident in India, with shares acquired on or before March 31, 2017 being grandfathered as exempt from capital gains taxation.

People's Republic of China (PRC)

Corporate Income Tax ("CIT")

By investing in shares of PRC resident enterprises (including China A-, B- and H-Shares), RMB denominated corporate and government bonds, securities investment funds and warrants listed on the PRC stock exchanges or PRC inter-bank bond markets, a Portfolio may be subject to withholding income tax ("WIT") and other taxes imposed in the PRC.

Lacking specific guidance, it is uncertain whether the RQFII or the relevant investing Portfolios would be considered the taxpayer with respect to the PRC-sourced income derived from the investment in bonds, shares and other securities in the PRC.

In the event the RQFII were considered to be the taxpayer, any PRC taxes levied against the RQFII would be reimbursed and ultimately borne by the relevant Portfolios of the Fund.

If the relevant Portfolios are deemed to be the taxpayer, then such Portfolios will be subject to PRC CIT at 25% on its worldwide taxable income if it is considered to be a tax resident enterprise of the PRC. If the Portfolio is considered to be a nontax resident enterprise with an establishment or place of business ("PE") in the PRC, the PRC sourced profits attributable to that PE would be subject to CIT at 25%.

Under the PRC CIT Law effective from 1 January 2008, a foreign enterprise without a PE in the PRC will generally be subject to a WIT at the current rate of 10% on its PRC sourced income, including but not limited to passive income (e.g. dividends, interest, gains arising from transfer of assets, etc.), subject to the application of treaty relief.

The Investment Manager intends to manage and operate the Portfolios in such a manner that the Portfolios and the Fund not be treated as a tax resident enterprise of the PRC or a nontax resident enterprise with a PE in the PRC for CIT purposes, although this cannot be guaranteed. As such, it is expected that the Portfolios should only be subject to WIT at 10% to the extent the Portfolio directly derives PRC sourced income in respect of its investment in bonds, shares and other securities in the PRC.

Equity investments

With the approval from the PRC State Council, the PRC State Administration of Taxation, the PRC Ministry of Finance and the China Securities Regulatory Commission have jointly issued Caishui [2014] 79 ("Circular 79") to clarify the WIT treatment with respect to gains derived by QFIIs and RQFIIs from the disposal of equity investments, including shares in PRC enterprises. According to Circular 79, QFIIs and RQFIIs are temporarily exempt from WIT with respect to gains derived from the disposal of equity investments, including shares in PRC enterprises (e.g. A-Shares and B-Shares), via the QFII or RQFII investment quota, effective from November 17, 2014.

PRC tax disclosure regarding Stock Connect

In addition to investing in A-Shares via the RQFII quota of the RQFII Holder, the Fund may gain exposure to A-Shares through Stock Connect, which has commenced trading as of November 17, 2014.

With the approval from the PRC State Council, the PRC State Administration of Taxation, the PRC Ministry of Finance and the CSRC have jointly issued Caishui [2014] 81 ("Circular 81") to clarify the PRC tax treatment regarding China Connect Securities. Circular 81 is effective on November 17, 2014.

According to Circular 81, the Fund is subject to the following PRC income tax treatment with respect to the Northbound Trading under Stock Connect (i.e. trading of certain A-Shares on the SSE):

- Temporarily exempt from PRC WIT with respect to gains derived from the disposal of A-Shares.
- Subject to PRC WIT at 10% with respect to dividends received from A-Shares.
- Subject to PRC SD at 0.1% with respect to the sale of A-Shares (i.e. the purchase of A-Shares is not subject to PRC SD).

Investors should note that Stock Connect has limited or no history, and, accordingly, the taxation rules applicable to China Connect Securities traded on Stock Connect are not long established and subject to change in the future. Investors should seek advice from their professional tax advisors with any questions regarding China Connect Securities.

The PRC Ministry of Finance ("MOF") and PRC State Administration of Taxation ("SAT") have jointly issued Caishui [2018] 108 ("Circular 108") to clarify the 3-year PRC tax exemption treatment of bond interest derived by foreign institutional investors on 22 November 2018. According to Circular 108, foreign institutional investors are temporarily exempt from PRC Withholding Income Tax ("WHT") and PRC Value-Added Tax with respect to bond interest income derived in the domestic bond market for the period from 7 November 2018 to 6 November 2021. Circular 108 does not mention the retroactive tax collection on bond interest derived prior to 7 November 2018.

NOTE D: Distributions

The Board of Directors did not intend to pay dividends with respect to the shares for Multi-Sector Credit Portfolio. The Board of Directors does not currently intend to pay dividends with respect to the shares for the following Portfolios: International Technology Portfolio, US Small and Mid-Cap Portfolio, Select Absolute Alpha Portfolio, All Market Total Return Portfolio, All China Equity Portfolio, Sustainable European Thematic Portfolio, Event Driven Portfolio, Concentrated European Equity Portfolio, Sustainable All Market Portfolio and Arya European Alpha Portfolio. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the Shares.

For International Health Care Portfolio:

- For class A, AX, B, BX, C, I, S, S1 and S14 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

– For class AD, ED and ID shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Global Real Estate Securities Portfolio:

– For class A, B, C, I, 1, 2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.

– For class AD, BD, ID and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

– For class 1D shares, the Board intends to declare and pay annually dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares. To the extent the net income and net realized profits attributable to these shares exceed the amount declared payable, the excess return will be reflected in the respective NAV of such shares. Dividends will be automatically reinvested in further shares of the same class unless the Shareholder elects to receive cash by so instructing the Management Company in writing. Dividends for reinvestment will be paid to the Management Company which will reinvest them in the purchase of shares, at the offer price at that date or such other price as may from time to time be agreed, on the dividend payment date. A statement of reinvestment will be sent to the Shareholder. Dividends which are not reinvested will be sent by post or other means on the dividend payment date. The Fund cannot accept liability for non-delivery or late delivery of dividends.

For Sustainable Global Thematic Portfolio:

– For class AD and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share class, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

– For all shares except AD and SD shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay distributions with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.

For India Growth Portfolio:

– For class A, AX, B, BX, C, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares. At the discretion of the Board, special dividends may be declared.

– For class AD and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Euro High Yield Portfolio:

– For class A, C and I shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare daily and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares.

– For class AT, CT, IT, NT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares.

– For class AA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes.

– For class AR shares the Board intends to declare and pay annual distributions.

– For class AM shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a fixed distribution of 7% (annualized) per share for AM shares. As such, distributions may come from net income, realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions from capital may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class. The Board will periodically review the level of income and expenses at the AM class level, along with the fixed distribution percentage and may decide to decrease or increase the fixed distribution percentage.

– For class A2, AB, B2, C2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the NAV of the Shares.

For Emerging Markets Multi-Asset Portfolio:

- For class A, B, C, I, N, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AD, BD, ED, ID, SD and S1D shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class SQD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class.

For RMB Income Plus Portfolio:

- For class A2, C2, I2, S, S1 and W2 shares, the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the NAV of the Shares.
- For class AT, CT, IT and ZT shares the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of Shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.

For Short Duration High Yield Portfolio:

- For class A2, B2, C2, I2, N2, S, S1 and W2 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.
- For class AT, BT, CT, IT, NT and S1T shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. For class I shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare daily and pay monthly distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class AM shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a fixed distribution of 5% (annualized) per share for AM shares. As such, distributions may come from net income, realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions from capital may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class. The Board will periodically review the level of income and expenses at the AM class level, along with the fixed distribution percentage and may decide to decrease or increase the fixed distribution percentage.
- For class S1QD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to the class of shares.

For Select US Equity Portfolio:

- For class A, AW, C, I, N, S, S1, F and W shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of Shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per Share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.

For Global Plus Fixed Income Portfolio:

- For class A2, C2, I2, 1, 2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.

- For class AT, CT, IT and 1D shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares. To the extent the net income and net realized profits attributable to these Shares exceed the amount declared payable, the excess return will be reflected in the respective NAV of such shares. Dividends will be automatically reinvested in further shares of the same class unless the Shareholder elects to receive cash by so instructing the Board in writing. Dividends for reinvestment will be paid to the Management Company which will reinvest them in the purchase of Shares, at the offer price at that date or such other price as may from time to time be agreed, on the dividend payment date. A statement of reinvestment will be sent to the Shareholder. Dividends which are not reinvested will be sent by post or other means on the dividend payment date. The Fund cannot accept liability for non-delivery or late delivery of dividends.
- For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class SA shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions.
- For class IK shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay bi-annually dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to the relevant class of Shares.
- For class S1QD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly distributions. The Board intends to maintain a stable payout per share for S1QD shares (and corresponding H shares).

For Emerging Market Local Currency Debt Portfolio:

- For class AA and SA shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes.
- For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.
- For class AT, CT, IT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.

For Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio:

- For class A2, C2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.
- For class AA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class AT, BT, CT, IT and ZT shares (and corresponding H shares) the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Emerging Market Corporate Debt Portfolio:

- For class A2, C2, I2, N2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the NAV of the shares.
- For class AA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class AM shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a fixed distribution of 5% (annualized) per share for AM shares. As such, distributions may come from net income, realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions from capital may represent a

return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class. The Board will periodically review the level of income and expenses at the AM class level, along with the fixed distribution percentage and may decide to decrease or increase the fixed distribution percentage.

- For class AT, CT, IT, NT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares.
- For class S1QD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to the class of shares.

For US High Yield Portfolio:

- For class A2, C2, I2, N2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the respective NAV of the shares.
- For class AA and EA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. Distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class AT, CT, IT, NT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of shares.

For Low Volatility Equity Portfolio:

- For class A, C, I, N, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the NAV of the Shares.
- For class AD, ID, ED, SD and S1D shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.

For Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio:

- For class A, C, F, I, N, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions.
- Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Global Dynamic Bond Portfolio:

- For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class SQD and S1QD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to the class of shares.

For Concentrated US Equity Portfolio:

- For class A, C, N, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class SD shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized

and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Concentrated Global Equity Portfolio:

- For class A, C, I, N, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the shares are reflected in the respective NAV of the shares.
- For class AD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Global Core Equity Portfolio:

- For class A, C, N, I, S, S1, S1X, IX, RX and XX shares (and corresponding H and HP shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class SD shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class INN shares, the Board intends to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For Asia Income Opportunities Portfolio:

- For class A and I shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare daily and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.
- For class AT, IT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.
- For class AA and EA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per Share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.
- For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

For Global Income Portfolio:

- For class A2, I2, L2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AT, IT, LT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.
- For class AA and EA shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The distribution rate is to be derived from gross income (before deduction of fees and expenses) and distributions may also include realized and unrealized gains and capital attributable to such classes of Shares. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per Share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses.

For Asia Low Volatility Equity Portfolio:

- For class A, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to these Shares will be reflected in the respective NAV of these Shares.
- For class AD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction of fees and expenses)], realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Emerging Market Debt Total Return Portfolio:

- For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net

income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

- For class AT and IT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class S1D (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions equal to all or substantially all of the Portfolio's net income and net realized/unrealized profits attributed to such class of shares, to the extent no return of capital is included.

For Alternative Risk Premia Portfolio:

- For class F, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class SQD shares, the Board has discretion to declare and pay dividends based on the Portfolio's net income attributable to each class of Shares. The Board also may determine if and to what extent dividends paid include realized capital gains and/or are paid out of capital, attributable to the relevant class of Shares. To the extent the net income and net realized profits attributable to these Shares exceed the amount declared payable, the excess return will be reflected in the respective NAV of such Shares. Payment can be made out of the Portfolio's net income and, if the net income is exhausted, out of unrealized capital gains or capital.
- For class S3 shares (and corresponding H Shares), the Board has the discretion to declare and pay an annual distribution generally equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares however to the extent the NAV of such class, after the annual distribution, would not be below the NAV as at the end of the prior fiscal year.

For European Equity Portfolio:

- For class A, B, C, I, S, S1 and S1X shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay distributions with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AD, BD and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class S1NN shares, the Board intends to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For Eurozone Equity Portfolio:

- For class A, AX, B, BX, C, CX, I, IX, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AR shares, the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.
- For class ANN and INN shares, the Board intends to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.
- For class S1N shares, the Board has the discretion to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For American Growth Portfolio:

- For class A, AX, B, BX, C, I, N, S, S1 and SK shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay distributions with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AD, BD, ED and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For All Market Income Portfolio:

- For class AD, BD, CD, ED, ID, ND, S1D and SD shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. For class AR shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay annual distributions. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may

represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

- For class AX, BX, CX and IX shares, the Board intends to declare and pay quarterly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.
- For class A, B, C, A2X, B2X, C2X, I, N and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For Class AMG and IMG shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The distribution rate per share will be derived from the gross income (before the deduction of fees and expenses) of the Portfolio. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per Share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses. The Board intends to review the distribution rate on a periodic basis and adjust the distribution rate, as needed.
- For Class AQG, IQG and S1QG shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay quarterly distributions. The distribution rate per share will be derived from the gross income (before the deduction of fees and expenses) of the Portfolio. Since fees and expenses do not reduce the distribution rate, the NAV per Share of the relevant classes will be reduced by such fees and expenses. The Board intends to review the distribution rate on a periodic basis and adjust the distribution rate, as needed.
- For Class ANN and INN shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For China A Shares Equity Portfolio:

- For Class A, I, S, SP1, S1 and Z Shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For Class AD Shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes and therefore distributions may come from gross income (before reduction of fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For China Bond Portfolio:

- For class A2, I2 and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class SA shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes.

For Financial Credit Portfolio:

- For class AT, IT and ZT shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.
- For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

For Low Volatility Total Return Equity Portfolio:

- For class A, E, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class AD and ID shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes, and therefore distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Sustainable Global Thematic Credit Portfolio:

- For class A2, I2, S, S1 and Z2 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class INN and S1NN shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For Europe (Ex UK) Equity Portfolio:

- For class A, I, S and S1, the Board currently does not intend to pay distributions with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares are reflected in the respective NAV of the Shares.
- For class IN, S1N and S1FN shares (and corresponding H shares) , the Board has the discretion to declare and pay an annual distribution equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributed to such class of Shares.

For China Multi-Asset Portfolio:

- For class A, I, S and S1 shares, the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

– For class AD shares, the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized capital gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

For Low Volatility All Market Income Portfolio:

– For class AD and ID shares (and corresponding H shares), the Board intends to declare and pay monthly distributions. The Board intends to maintain a stable distribution rate per share for such share classes. Distributions may come from gross income (before reduction for fees and expenses), realized and unrealized gains and capital attributable to the relevant class. Distributions in excess of net income (gross income less fees and expenses) may represent a return of the investor's original investment amount and as such may result in a decrease in the NAV per share for the relevant class.

– For class A, I, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

Short Duration Income Portfolio:

– For class AT and IT shares, the Board intends to declare and pay monthly dividends equal to all or substantially all of the Portfolio's net income attributable to each class of Shares.

– For class A2, I2, S and S1 shares (and corresponding H shares), the Board currently does not intend to pay dividends with respect to the Shares. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares will be reflected in the respective NAV of the Shares.

The Board also may determine if and to what extent dividends paid include realized capital gains and/or are paid out of capital, attributable to the relevant class of Shares. To the extent the net income and net realized profits attributable to these Shares exceed the amount declared payable the excess return is reflected in the respective NAV of such shares. Distributions may be automatically reinvested at the election of the Shareholder.

NOTE E: Management Fee and Other Transactions with Affiliates

The Fund pays the Management Company a management fee. Under the terms of the Investment Management Agreement from the management fee earned, the Management Company pays an investment management fee to Investment Manager.

The Management Company has voluntarily agreed to bear certain expenses to the extent necessary to limit total operating expenses on an annual basis.

These limitations have been set as follows (limitations expressed as a percentage of the average daily net assets):

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Real Estate Securities Portfolio	Class A	2.00%
	Class AD	2.00%
	Class AD AUD H	2.00%
	Class AD NZD H	2.00%
	Class AD SGD H	2.00%
	Class B	3.00%
	Class BD	3.00%
	Class BD AUD H(a)	3.00%
	Class C	2.45%
	Class I	1.20%
	Class ID	1.20%
	Class S1	0.75%
Sustainable Global Thematic Portfolio	Class A	2.25%
	Class A AUD H	2.25%
	Class A CAD H	2.25%
	Class A EUR H	2.25%
	Class A SGD H	2.25%
	Class AN	2.25%
Sustainable Global Thematic Portfolio (continued)	Class B	3.25%
	Class B CAD H(b)	3.25%
	Class C	2.70%
	Class E	3.25%
	Class E AUD H	3.25%
	Class I	1.45%
	Class I AUD	1.45%
	Class I AUD H	1.45%
	Class I EUR H	1.45%
	Class IN	1.45%
	Class S	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class S1 AUD	0.85%
	Class S1 AUD H	0.85%
	Class S1 JPY	0.85%
	Class S1X	0.85%
	Class SD	0.15%
	Class SX	0.15%
Euro High Yield Portfolio	Class A	1.50%
	Class A2	1.50%
	Class A2 CHF H	1.50%
	Class A2 PLN H	1.50%
	Class A2 USD H	1.50%
	Class AA	1.50%
	Class AA AUD H	1.50%
	Class AA HKD H	1.50%
	Class AA RMB H	1.50%
	Class AA SGD H	1.50%
	Class AA USD H	1.50%

AB SICAV I–	Share Class	%
Euro High Yield Portfolio (continued)	Class AR	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H	1.50%
	Class AT SGD H	1.50%
	Class AT USD H	1.50%
	Class B2	2.50%
	Class C	1.95%
	Class C2	1.95%
	Class CT USD H	1.95%
	Class I	0.95%
	Class I2	0.95%
	Class I2 CHF H	0.95%
	Class I2 GBP H	0.95%
	Class I2 USD H	0.95%
	Class IT USD H	0.95%
	Class NT USD H	1.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 USD H	0.75%
US Small and Mid-Cap Portfolio	Class A	2.00%
	Class A AUD H	2.00%
	Class A EUR H	2.00%
	Class A SGD H(c)	2.00%
	Class B(d)	3.00%
	Class C	2.45%
	Class C EUR H	2.45%
	Class I	1.20%
	Class I EUR H	1.20%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	Class A	1.95%
	Class A AUD H	1.95%
	Class A CAD H	1.95%
	Class A CHF H	1.95%
	Class A EUR H	1.95%
	Class A GBP H	1.95%
	Class A SGD H	1.95%
	Class AD	1.95%
	Class AD AUD H	1.95%
	Class AD CAD H	1.95%
	Class AD EUR H	1.95%
	Class AD GBP H	1.95%
	Class AD RMB H	1.95%
	Class AD SGD H	1.95%
	Class AD ZAR H	1.95%
	Class AR	1.95%
	Class AR EUR H	1.95%
	Class B	2.95%
	Class BD	2.95%
	Class C	2.40%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (continued)	Class ED	2.95%
	Class ED AUD H	2.95%
	Class ED ZAR H	2.95%
	Class I	1.15%
	Class I CHF H	1.15%
	Class I EUR H	1.15%
	Class I GBP	1.15%
	Class I GBP H	1.15%
	Class ID	1.15%
	Class ID GBP H	1.15%
	Class N	2.40%
	Class S	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.95%
	Class S1 JPY	0.95%
	Class S1 JPY H	0.95%
	Class S1D	0.95%
	Class SD	0.15%
	Class SQD GBP H(e)	0.15%
RMB Income Plus Portfolio	Class A2	1.50%
	Class AR EUR	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class C2	1.95%
	Class CT	1.95%
	Class I2	0.95%
	Class IT	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.70%
	Class W2	0.95%
Short Duration High Yield Portfolio	Class A2	1.45%
	Class A2 CHF H	1.45%
	Class A2 EUR H	1.45%
	Class A2 GBP H	1.45%
	Class AA	1.45%
	Class AA AUD H	1.45%
	Class AA SGD H	1.45%
	Class AR EUR H	1.45%
	Class AT	1.45%
	Class AT AUD H	1.45%
	Class AT CAD H	1.45%
	Class AT EUR H	1.45%
	Class AT GBP H	1.45%
	Class AT SGD H	1.45%
	Class B2	2.45%
	Class BT	2.45%
	Class BT CAD H	2.45%
	Class C2	1.90%
	Class CT	1.90%
	Class I2	0.90%
	Class I2 CHF H	0.90%
	Class I2 EUR H	0.90%
	Class I2 GBP H	0.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Short Duration High Yield Portfolio (continued)	Class IT	0.90%
	Class IT EUR H	0.90%
	Class IT GBP H	0.90%
	Class IT SGD H	0.90%
	Class N2	2.00%
	Class NT	2.00%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1QD EUR H(f)	0.65%
	Class W2 CHF H	0.90%
Select US Equity Portfolio	Class A	2.10%
	Class A AUD H	2.10%
	Class A CHF H	2.10%
	Class A CZK H	2.10%
	Class A EUR H	2.10%
	Class A GBP H	2.10%
	Class A PLN H	2.10%
	Class A SGD H	2.10%
	Class AR	2.10%
	Class AR EUR H	2.10%
	Class C	2.55%
	Class F	0.76%
	Class F EUR H	0.76%
	Class I	1.30%
	Class I CHF H	1.30%
	Class I EUR H	1.30%
	Class I GBP H	1.30%
	Class I SGD H	1.30%
	Class N	2.55%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
	Class S1 GBP H	0.90%
	Class S1 JPY	0.90%
	Class S1 JPY H	0.90%
	Class S1 SGD H	0.90%
	Class W	0.40%
	Class W CHF H	0.40%
	Class W EUR H	0.40%
	Class W GBP H	0.40%
	Class W SGD H	0.40%
Global Plus Fixed Income Portfolio	Class 1	0.90%
	Class 1 EUR H	0.90%
	Class 1 GBP H	0.90%
	Class 1D	0.90%
	Class 1D EUR H	0.90%
	Class 1D GBP H	0.90%
	Class 2	0.90%
	Class 2 EUR H	0.90%
	Class 2 GBP H	0.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Plus Fixed Income Portfolio (continued)	Class A2	1.50%
	Class A2 EUR H	1.50%
	Class A2 SGD H	1.50%
	Class AR EUR H	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H	1.50%
	Class AT CAD H	1.50%
	Class AT EUR H	1.50%
	Class AT GBP H	1.50%
	Class AT SGD H	1.50%
	Class BT(b)	2.50%
	Class BT CAD H(b)	2.50%
	Class C2	1.95%
	Class C2 EUR H	1.95%
	Class CT	1.95%
	Class I2	0.95%
	Class I2 EUR H	0.95%
	Class I2 GBP H	0.95%
	Class IK EUR H(g)	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S CAD H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class SA	0.15%
Select Absolute Alpha Portfolio	Class A	2.25%
	Class A AUD H	2.25%
	Class A CHF H	2.25%
	Class A EUR H	2.25%
	Class A GBP H	2.25%
	Class A PLN H	2.25%
	Class A SGD H	2.25%
	Class C	2.70%
	Class F	0.81%
	Class F EUR H	0.81%
	Class I	1.45%
	Class I CHF H	1.45%
	Class I EUR H	1.45%
	Class I GBP H	1.45%
	Class N	2.70%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	1.15%
	Class S1 EUR H	1.15%
	Class S1 GBP H	1.15%
	Class S1 JPY H	1.15%
	Class S13 EUR H	0.99%
	Class W	1.45%
	Class W CHF H	1.45%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	Class A2	1.75%
	Class A2 CZK H	1.75%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (continued)	Class A2 EUR H	1.75%
	Class A2 PLN H	1.75%
	Class AA	1.75%
	Class AT	1.75%
	Class AT SGD H	1.75%
	Class I2	1.20%
	Class I2 EUR H	1.20%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class SA	0.15%
	Class ZT	0.01%
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	Class A2	1.60%
	Class A2 AUD H	1.60%
	Class A2 EUR H	1.60%
	Class A2 SGD H	1.60%
	Class AA	1.60%
	Class AA AUD H	1.60%
	Class AA CAD H	1.60%
	Class AA EUR H	1.60%
	Class AA GBP H	1.60%
	Class AA SGD H	1.60%
	Class AR EUR H	1.60%
	Class AT	1.60%
	Class AT AUD H	1.60%
	Class AT CAD H	1.60%
	Class AT EUR H	1.60%
	Class AT GBP H	1.60%
	Class AT SGD H	1.60%
	Class B2(b)	2.60%
	Class BT(h)	2.60%
	Class BT AUD H	2.60%
	Class BT CAD H(h)	2.60%
	Class BT EUR H(b)	2.60%
	Class BT GBP H(h)	2.60%
	Class C2	2.05%
	Class C2 EUR H	2.05%
	Class I2	1.05%
	Class I2 EUR H	1.05%
	Class I2 SGD H	1.05%
	Class IT	1.05%
	Class IT AUD H	1.05%
	Class IT EUR H	1.05%
	Class IT SGD H	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	Class A2	1.75%
	Class A2 AUD H	1.75%
	Class A2 CAD H	1.75%
	Class A2 EUR H	1.75%
	Class A2 GBP H	1.75%
	Class A2 SGD H	1.75%

AB SICAV I–	Share Class	%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio (continued)	Class AA	1.75%
	Class AA AUD H	1.75%
	Class AA SGD H	1.75%
	Class AR EUR	1.75%
	Class AT	1.75%
	Class AT AUD H	1.75%
	Class AT CAD H	1.75%
	Class AT EUR H	1.75%
	Class AT GBP H	1.75%
	Class AT NZD H	1.75%
	Class AT RMB H	1.75%
	Class AT SGD H	1.75%
	Class C2	2.20%
	Class CT	2.20%
	Class I2	1.20%
	Class I2 EUR H	1.20%
	Class IT	1.20%
	Class N2	2.30%
	Class NT	2.30%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class ZT	0.01%
US High Yield Portfolio	Class A2	1.55%
	Class A2 EUR H	1.55%
	Class A2 SEK H	1.55%
	Class C2	2.00%
	Class I2	1.00%
	Class I2 EUR H	1.00%
	Class I2 SEK H	1.00%
	Class IT	1.00%
	Class N2	2.10%
	Class NT	2.10%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class ZT	0.01%
Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A EUR	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A NZD H	1.90%
	Class A PLN H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%
	Class AD	1.90%
	Class AD AUD H	1.90%
	Class AD CAD H	1.90%
	Class AD EUR H	1.90%
	Class AD GBP H	1.90%
	Class AD NZD H	1.90%
	Class AD RMB H	1.90%
	Class AD SGD H	1.90%
	Class AD ZAR H	1.90%
	Class AR	1.90%

AB SICAV I–	Share Class	%
Low Volatility Equity Portfolio (continued)	Class AR EUR H	1.90%
	Class C	2.35%
	Class ED	2.90%
	Class ED AUD H	2.90%
	Class ED ZAR H	2.90%
	Class I	1.10%
	Class I EUR	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I GBP	1.10%
	Class I GBP H	1.10%
	Class I SGD H	1.10%
	Class ID	1.10%
	Class N	2.35%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1D	0.65%
	Class SD	0.15%
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.95%
	Class AD	1.95%
	Class AD AUD H	1.95%
	Class AD CAD H	1.95%
	Class AD EUR H	1.95%
	Class AD GBP H	1.95%
	Class AD NZD H	1.95%
	Class AD SGD H	1.95%
	Class F	0.575%
	Class F EUR H	0.575%
	Class I	1.15%
	Class I GBP H	1.15%
	Class I SGD H	1.15%
	Class S	0.15%
	Class S EUR	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1	1.00%
Global Dynamic Bond Portfolio	Class A2 CHF H	1.25%
	Class A2 EUR H	1.25%
	Class A2 SGD H	1.25%
	Class A2 USD H	1.25%
	Class AR EUR H	1.25%
	Class I2	0.70%
	Class I2 CHF H	0.70%
	Class I2 EUR H	0.70%
	Class I2 USD H	0.70%
Concentrated US Equity Portfolio	Class A	1.79%
	Class A AUD H	1.79%
	Class A EUR	1.79%
	Class A EUR H	1.79%

AB SICAV I–	Share Class	%
Concentrated US Equity Portfolio (continued)	Class A SGD H	1.79%
	Class AR EUR	1.79%
	Class C	2.30%
	Class I	0.94%
	Class I AUD H	0.94%
	Class I CHF H	0.94%
	Class I EUR H	0.94%
	Class I GBP	0.94%
	Class I GBP H	0.94%
	Class I SGD H	0.94%
	Class N	2.30%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
	Class S1 GBP H	0.90%
	Class SD	0.15%
Concentrated Global Equity Portfolio	Class A	1.89%
	Class A EUR H	1.89%
	Class A SGD H	1.89%
	Class AR EUR	1.89%
	Class C	2.45%
	Class I	0.99%
	Class I CAD H	0.99%
	Class I CHF H	0.99%
	Class I EUR	0.99%
	Class I EUR H	0.99%
	Class I GBP	0.99%
	Class I GBP H	0.99%
	Class N	2.45%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP	0.15%
	Class S1	1.00%
	Class S1 EUR H	1.00%
Global Core Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%
	Class AR EUR	1.90%
	Class C	2.35%
	Class I	1.10%
	Class I AUD H	1.10%
	Class I CHF H	1.10%
	Class I EUR	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I GBP H	1.10%
	Class I SGD H	1.10%
	Class INN EUR	1.10%
	Class IX EUR	0.80%
	Class N	2.35%
	Class RX EUR	1.99%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Core Equity Portfolio (continued)	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S NOK HP	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 EUR H	0.75%
	Class S1 NOK HP	0.75%
	Class SD	0.15%
Multi-Sector Credit Portfolio(i)	Class A(j)	1.50%
	Class I(j)	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S GBP H(j)	0.15%
	Class S1(j)	0.65%
	Class S1 GBP H(j)	0.65%
Asia Income Opportunities Portfolio	Class A2	1.50%
	Class A2 AUD H	1.50%
	Class AA	1.50%
	Class AA AUD H	1.50%
	Class AA CAD H	1.50%
	Class AA EUR H	1.50%
	Class AA GBP H	1.50%
	Class AA NZD H	1.50%
	Class AT	1.50%
	Class AT AUD H	1.50%
	Class AT CAD H	1.50%
	Class AT SGD H	1.50%
	Class I2	0.95%
	Class IT	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class ZT	0.01%
Global Income Portfolio	Class A2	1.40%
	Class A2 AUD H	1.40%
	Class A2 CAD H	1.40%
	Class A2 CHF H	1.40%
	Class A2 EUR H	1.40%
	Class A2 GBP H	1.40%
	Class A2 PLN H	1.40%
	Class A2 SGD H	1.40%
	Class AA	1.40%
	Class AA AUD H	1.40%
	Class AA CAD H	1.40%
	Class AA EUR H	1.40%
	Class AA SGD H	1.40%
	Class AT	1.40%
	Class AT AUD H	1.40%
	Class AT CAD H	1.40%
	Class AT EUR H	1.40%
	Class AT GBP H	1.40%
	Class AT SGD H	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class I2 AUD H	0.85%

AB SICAV I–	Share Class	%
Global Income Portfolio (continued)	Class I2 CAD H	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class I2 SGD H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class IT AUD H	0.85%
	Class IT CAD H	0.85%
	Class IT EUR H	0.85%
	Class IT SGD H	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1 GBP H	0.65%
Asia Low Volatility Equity Portfolio	Class A	1.85%
	Class A EUR H	1.85%
	Class AD	1.85%
	Class AD EUR H	1.85%
	Class I	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Emerging Market Debt Total Return Portfolio	Class A2	1.55%
	Class A2 EUR H	1.55%
	Class AT	1.55%
	Class I2	1.00%
	Class I2 EUR H	1.00%
	Class IT	1.00%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1D	0.35%
	Class S1D EUR H	0.35%
All Market Total Return Portfolio	Class A	1.75%
	Class I	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Alternative Risk Premia Portfolio	Class F	0.60%
	Class F EUR H	0.60%
	Class F GBP H	0.60%
	Class I	0.95%
	Class I EUR H	0.95%
	Class I GBP H	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.85%
	Class S1 EUR H	0.85%
	Class S1 GBP H	0.85%
	Class S3 AUD H	0.15%

AB SICAV I–	Share Class	%
European Equity Portfolio . . .	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%
	Class S1 GBP	0.75%
	Class S1NN(k)	0.75%
	Class S1X	0.70%
	Class SD	0.15%
Eurozone Equity Portfolio	Class A	1.95%
	Class A AUD H	1.95%
	Class A PLN H	1.95%
	Class A SGD H	1.95%
	Class A USD H	1.95%
	Class AR	1.95%
	Class AX	1.90%
	Class BX	2.90%
	Class C	2.40%
	Class C USD H	2.40%
	Class CX	2.35%
	Class I	1.15%
	Class I GBP	1.15%
	Class I USD H	1.15%
	Class INN	1.15%
	Class IX	1.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
	Class S1 GBP	0.80%
	Class S1 USD H	0.80%
	Class S1N	0.70%
	Class S1N USD	0.70%
American Growth Portfolio	Class S	0.15%
	Class S EUR H(I)	0.15%
	Class S1	0.80%
	Class S1 EUR H	0.80%
	Class SD	0.15%
	Class SK	0.85%
All Market Income Portfolio	Class A	1.85%
	Class A CHF H	1.85%
	Class A EUR H	1.85%
	Class A HKD	1.85%
	Class A SGD H	1.85%
	Class A2X	1.65%
	Class AD	1.85%
	Class AD AUD H	1.85%
	Class AD CAD H	1.85%
	Class AD EUR H	1.85%
	Class AD GBP H	1.85%
	Class AD HKD	1.85%
	Class AD NZD H	1.85%
	Class AD RMB H	1.85%
	Class AD SGD H	1.85%
	Class AD ZAR H	1.85%
	Class AMG	1.85%
	Class AMG EUR H	1.85%
All Market Income Portfolio (continued)	Class ANN	1.85%
	Class ANN EUR H	1.85%
	Class AQG	1.85%
	Class AQG EUR H	1.85%
	Class AR EUR H	1.85%
	Class AX	1.65%
	Class B	2.85%
	Class B2X	2.65%
	Class BX	2.65%
	Class C	2.30%
	Class C2X	2.10%
	Class CD	2.30%
	Class CX	2.10%
	Class ED	2.85%
	Class ED AUD H	2.85%
	Class ED ZAR H	2.85%
	Class I	1.05%
	Class I CHF H	1.05%
	Class I EUR H	1.05%
	Class I SGD H	1.05%
	Class ID	1.05%
	Class IMG	1.05%
	Class IMG EUR H	1.05%
	Class INN	1.05%
	Class INN EUR H	1.05%
	Class INN GBP H	1.05%
	Class IQG	1.05%
	Class IQG EUR H	1.05%
	Class N	2.30%
	Class ND	2.30%
	Class S1	0.85%
	Class S1 CHF H	0.85%
	Class S1 EUR H	0.85%
	Class S1 GBP H	0.85%
	Class S1D JPY H	0.85%
	Class S1QG GBP H	0.85%
All China Equity Portfolio . . .	Class A	1.99%
	Class I	1.19%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.95%
China A Shares Equity Portfolio	Class A	1.99%
	Class A AUD H	1.99%
	Class A CAD H	1.99%
	Class A EUR	1.99%
	Class A HKD H	1.99%
	Class A NZD H	1.99%
	Class A SGD H	1.99%
	Class A USD	1.99%
	Class A USD H	1.99%
	Class AD HKD	1.99%
	Class AD HKD H	1.99%
	Class AD SGD H	1.99%
	Class AD USD H	1.99%

AB SICAV I–	Share Class	%
China A Shares Equity Portfolio (continued)	Class I	1.19%
	Class I GBP	1.19%
	Class I USD H	1.19%
	Class S	0.20%
	Class S USD	0.20%
	Class S1	0.95%
	Class S1 EUR	0.95%
	Class S1 GBP	0.95%
	Class SP1 USD	0.20%
China Bond Portfolio	Class A2	1.40% (m)
	Class I2	0.85% (n)
	Class SA	0.20% (o)
Financial Credit Portfolio	Class A2	1.40%
	Class A2 CHF H	1.40%
	Class A2 EUR H	1.40%
	Class AT	1.40%
	Class I2	0.85%
	Class I2 CHF H	0.85%
	Class I2 EUR H	0.85%
	Class I2 GBP H	0.85%
	Class IT	0.85%
	Class S	0.15%
	Class S EUR H	0.15%
	Class S GBP H	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 EUR H	0.65%
	Class S1 GBP H	0.65%
	Class ZT	0.01%
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	Class A	1.90%
	Class A AUD H	1.90%
	Class A CAD H	1.90%
	Class A EUR H	1.90%
	Class A GBP H	1.90%
	Class A HKD	1.90%
	Class A NZD H	1.90%
	Class A PLN H	1.90%
	Class A SGD H	1.90%
	Class AD	1.90%
	Class AD AUD H	1.90%
	Class AD CAD H	1.90%
	Class AD GBP H	1.90%
	Class AD HKD	1.90%
	Class AD NZD H	1.90%
	Class AD SGD H	1.90%
	Class I	1.10%
	Class I EUR H	1.10%
	Class I PLN H	1.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.65%
	Class S1 JPY H	0.65%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	Class A2	1.08%
	Class I2	0.63%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio (continued)	Class I2 GBP H	0.63%
	Class I2 USD H	0.63%
	Class INN AUD H	0.63%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.55%
	Class S1 GBP H	0.55%
	Class S1 USD H	0.55%
Sustainable European Thematic Portfolio	Class A	1.50%
	Class I	0.875%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.725%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	Class I	0.99%
	Class S1	0.75%
	Class S1FN	0.65%
	Class S1FN GBP	0.65%
	Class S1FN USD	0.65%
Event Driven Portfolio	Class I	1.10%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.90%
	Class S1 EUR H	0.90%
	Class SU	1.05%
China Multi-Asset Portfolio	Class A	1.85%
	Class A CNH	1.85%
	Class AD	1.85%
	Class AD CNH	1.85%
	Class I	1.05%
	Class I EUR	1.05%
	Class I GBP	1.05%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Concentrated European Equity Portfolio	Class A	1.75%
	Class I	0.95%
	Class I GBP	0.95%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.80%
Low Volatility All Market Income Portfolio	Class A	1.60%
	Class A RMB H	1.60%
	Class AD	1.60%
	Class AD RMB H	1.60%
	Class I	0.90%
	Class I EUR H	0.90%
	Class I GBP H	0.90%
	Class ID	0.90%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.70%

AB SICAV I–	Share Class	%
Sustainable All Market Portfolio	Class A	1.70%
	Class A USD H	1.70%
	Class I	0.99%
	Class I GBP H	0.99%
	Class I USD H	0.99%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.75%
Arya European Alpha Portfolio	Class F	1.33%
	Class F CHF H	1.33%
	Class F JPY(p)	1.33%
	Class I	1.83%
	Class S	0.33%
	Class S GBP H	0.33%
	Class SU	1.83%
	Class Z	0.01%
	Class Z USD	0.01%
Short Duration Income Portfolio	Class A2	1.25%
	Class AT	1.25%
	Class I2	0.70%
	Class I2 EUR H	0.70%
	Class I2 GBP H	0.70%
	Class IT	0.70%
	Class S	0.15%
	Class S1	0.50%

(a) Share class liquidated on May 20, 2021.
(b) Share class liquidated on January 29, 2021.
(c) Share class liquidated on May 10, 2021.
(d) Share class liquidated on November 6, 2020.
(e) Share class liquidated on December 9, 2020.
(f) Share class liquidated on September 30, 2020.
(g) Share class liquidated on June 25, 2020.
(h) Share class liquidated on March 31, 2021.
(i) Last NAV calculated on June 30, 2020.
(j) Share class liquidated on June 18, 2020.
(k) Share class liquidated on December 23, 2020.
(l) Share class liquidated on May 11, 2021.
(m) Changed during the year from 1.70% to 1.40%, effective after January 1, 2021.
(n) Changed during the year from 1.15% to 0.85%, effective after January 1, 2021.
(o) Changed during the year from 0.30% to 0.20%, effective after January 1, 2021.
(p) Changed during the year from 1.30% to 1.33%, effective after January 8, 2021.

The following table includes expenses borne by the Management Company during the year ended May 31, 2021, and reimbursement receivable as of May 31, 2021:

AB SICAV I–		Expenses borne	Reimbursement receivable
Global Real Estate Securities Portfolio	$	41,536	14,499
Sustainable Global Thematic Portfolio	$	15	6,565
Euro High Yield Portfolio	€	–	20,759
US Small and Mid-Cap Portfolio	$	107,215	51,967
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	$	41,344	39,882
Select US Equity Portfolio	$	14,031	12,737
Global Plus Fixed Income Portfolio	$	78,556	29,906
Select Absolute Alpha Portfolio	$	62,742	11,220
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	$	361,315	64,731
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	$	125,337	59,953
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	$	105,053	42,983
US High Yield Portfolio	$	199,850	50,334
Global Dynamic Bond Portfolio	£	1,203	1,203
Concentrated US Equity Portfolio	$	386,208	87,697
Concentrated Global Equity Portfolio	$	219,446	133,381
Multi-Sector Credit Portfolio(a)	$	21,941	–
Asia Income Opportunities Portfolio	$	212,426	47,978
Global Income Portfolio	$	180,350	85,953
Asia Low Volatility Equity Portfolio	$	100,019	20,101
Emerging Market Debt Total Return Portfolio	$	25,322	–
All Market Total Return Portfolio	$	126,285	7,736
Alternative Risk Premia Portfolio	$	304,003	54,313
Eurozone Equity Portfolio	€	4,932	4,984
All Market Income Portfolio	$	1,262	1,266
All China Equity Portfolio	$	108,177	40,899
China A Shares Equity Portfolio	CNH	1,440,677	1,426,263
China Bond Portfolio	CNH	16,507	2,324
Financial Credit Portfolio	$	220,490	41,531
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	$	220,903	167,841
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	€	108,767	36,771
Sustainable European Thematic Portfolio	€	74,395	31,734
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	€	102,891	1,773
China Multi-Asset Portfolio	$	91,833	21,898
Concentrated European Equity Portfolio	€	51,203	5,650
Low Volatility All Market Income Portfolio	$	133,678	31,387
Sustainable All Market Portfolio	€	51,513	11,152

AB SICAV I–		Expenses borne	Reimbursement receivable
Arya European Alpha Portfolio . . .	€	223,153	97,256
Short Duration Income Portfolio . .	$	35,242	7,634

(a) Last NAV calculated on June 30, 2020 (closure date).

Expenses borne by the Management Company are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Expense reimbursed or waived". Reimbursement receivable is included in the Statement of Assets and Liabilities under "Other receivables" or in "Accrued expenses and other liabilities".

The Fund also pays its Management Company, a management company fee. Specific share classes of each Portfolio will pay the Distributor, a distribution fee, which is compensation for providing distribution related services to the Fund with respect to such shares.

All of the aforementioned fees are accrued at an annual rate on the average daily net assets of each Portfolio and paid monthly.

A list of each Portfolio's annual rate for their applicable fees can be found in Table 1 (Page 426 to 449). Also, Class B, BD, BXX and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 4.00%. Class BX and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 3.00% or between 0.00% and 4.00%. Class B2, B2X, BT, E, ED and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates of between 0.00% and 3.00%. Class C, C2, CD, CT, C2X, CX and each applicable H shares are subject to a contingent deferred sales charge at rates between 0.00% and 1.00% which may be waived in certain circumstances by the dealer.

The Fund compensates its registrar and transfer agent, AllianceBernstein Investor Services, a unit of the Management Company, under a Management Fund Services Agreement for providing personnel and facilities to perform registrar and transfer agency services for the Fund. Such compensation amounted to $11,631,600 for the year ended May 31, 2021.

The Fund compensates the Investment Manager for certain services provided to the Fund in connection with the registration of the Fund for sale in certain jurisdictions outside of Luxembourg, subject to certain conditions. For the year ended May 31, 2021, such compensation amounted to $2,027,193 and is included in "Professional fees" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The Fund compensates its legal adviser, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme* (of which Mr. Yves Prussen, a director on the Board of Managers of the Management Company, is a partner and of which Ms. Olivia Moessner, director of the Fund, is a partner) for legal services rendered to the Fund. Payments of €127,708 were made for the year ended May 31, 2021 and are included in "Professional fees" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The Investment Manager has not entered into transactions in relation to a placing and/or a new issue in which a connected person had a material interest as a member of the underwriting syndicate.

All transactions executed on behalf of the Fund were entered into in the ordinary course of business and/or normal commercial terms.

The total aggregate value of the transactions of the Fund effected through the affiliated firms, Sanford C. Bernstein & Co., LLC and Sanford C. Bernstein Ltd. were $1,991,657. Such transactions represent less than 0.01% of total transactions. There was $42 in commission paid for the year ended May 31, 2021 on securities transactions utilizing the services of the affiliated firms, Sanford C. Bernstein & Co. LLC and Sanford C. Bernstein Ltd. Several of the Fund's directors are employees and/or officers of the Investment Manager and/or its affiliates.

US High Yield Portfolio and Global Income Portfolio invest in AB FCP I – Mortgage Income Portfolio, a portfolio which is managed by the Management Company. All Market Total Return Portfolio and Low Volatility All Market Income Portfolio invest in AB FCP I – Global High Yield Portfolio, a portfolio which is managed by the Management Company.

The Fund's directors are entitled to remuneration for their services. Such accrued compensation amounted to $99,343 for the year ended May 31, 2021 and is included in "Miscellaneous" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

NOTE F: Soft Commission Arrangements and Transaction Costs

During the year ended May 31, 2021, where permitted under applicable law, the Investment Manager and any Affiliated Sub-Investment Manager, if applicable, received and entered into soft-dollar commissions/arrangements with brokers relating to Portfolios of the Fund that invest in equity securities, in respect of which certain goods and services used to support the investment decision making process were received. The soft commission arrangements were entered into on the basis that the execution of transactions on behalf of the Fund will be consistent with best execution standard and the Investment Manager considers many factors regarding best execution standards when entering into soft commission arrangements such as the size and nature of brokerage fees.

Additionally, due to the nature of the investment strategy of certain Portfolios, including where the Investment Manager delegates investment management services to AllianceBernstein Limited and CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, all costs associated with soft commission arrangements may be "unbundled" and borne by the Investment Manager or its sub-delegates, if required by applicable law.

The goods and services received include specialist industry, company and consumer research, portfolio and market analysis and computer software used for the delivery of such services.

The nature of the goods and services received is such that the benefits provided under the arrangement must be those which assist in the provision of investment services to the Fund and may contribute to an improvement in the Fund's performance.

For the avoidance of doubt, such goods and services do not include travel, accommodations, entertainment, general administrative goods or services, general office equipment or premises, membership fees, employees' salaries or direct money payments.

Transaction costs are costs incurred in the acquisition, issue or disposal of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets. They can include bid-ask spread, fees and commissions paid to agents, advisers, brokers and dealers, transaction related taxes and other market charges. They do not include debt premiums or discounts, financing costs or internal administrative or holding costs. Transaction costs are included within the cost of investments in the Portfolio of Investments as well as in the "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" and "Changes in unrealized gains and (losses) on investments" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Transaction costs are excluded from the Total Expense Ratio and/or expense reimbursement calculation.

For the year ended May 31, 2021, the amount of transaction costs incurred by each Portfolio is detailed in the following table:

AB SICAV I–		Transaction costs
International Health Care Portfolio	$	475,355
International Technology Portfolio	$	633,489
Global Real Estate Securities Portfolio	$	50,069
Sustainable Global Thematic Portfolio	$	1,502,803
India Growth Portfolio	$	456,543
Euro High Yield Portfolio	€	1,511
US Small and Mid-Cap Portfolio	$	62,396
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	$	2,526,125
RMB Income Plus Portfolio	CNH	127,539
Short Duration High Yield Portfolio	$	11,751
Select US Equity Portfolio	$	1,570,048
Global Plus Fixed Income Portfolio	$	36,480
Select Absolute Alpha Portfolio	$	396,620
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	$	389,613
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	$	50,985
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	$	209
US High Yield Portfolio	$	2,740
Low Volatility Equity Portfolio	$	2,190,815
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	$	1,794,520
Global Dynamic Bond Portfolio	£	28,884
Concentrated US Equity Portfolio	$	73,080
Concentrated Global Equity Portfolio	$	283,567
Global Core Equity Portfolio	$	766,083
Multi-Sector Credit Portfolio(a)	$	900
Asia Income Opportunities Portfolio	$	5,815
Global Income Portfolio	$	14,559
Asia Low Volatility Equity Portfolio	$	2,828
Emerging Market Debt Total Return Portfolio	$	72
All Market Total Return Portfolio	$	10,436
Alternative Risk Premia Portfolio	$	90,825
European Equity Portfolio	€	1,061,841
Eurozone Equity Portfolio	€	1,018,695
American Growth Portfolio	$	298,999
All Market Income Portfolio	$	694,604
All China Equity Portfolio	$	5,214
China A Shares Equity Portfolio	CNH	5,657,463
China Bond Portfolio	CNH	-0-
Financial Credit Portfolio	$	-0-
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	$	116,807
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	€	352
Sustainable European Thematic Portfolio	€	1,071
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	€	1,807
Event Driven Portfolio	$	46,933
China Multi-Asset Portfolio	$	22,995
Concentrated European Equity Portfolio	€	4,337
Low Volatility All Market Income Portfolio	$	7,101
Sustainable All Market Portfolio	€	5,903
Arya European Alpha Portfolio	€	-0-
Short Duration Income Portfolio	$	754

(a) Last NAV calculated on June 30, 2020 (closure date).

NOTE G: Forward Foreign Currency Contracts

A forward foreign currency contract is a commitment to purchase or sell a foreign currency at a future date at a negotiated forward rate. The gain or loss arising from the difference between the original contract and the closing of such contract is included in "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Fluctuations in the value of open forward foreign currency contracts are reflected for financial reporting purposes as a component of "Unrealized appreciation/(depreciation) on forward foreign currency contracts" in the Statement of Assets and Liabilities.

One or more of a Portfolio's share classes offered in a particular currency (each, an "Offered Currency") may be hedged to such Offered Currency. Any such share class will constitute a "Currency Hedged Share Class". Currency Hedged Share Classes aim to provide investors a return more closely correlated to the Portfolio's base currency return by reducing the effect of exchange rate fluctuations between the portfolio's base currency and the relevant Offered Currency, taking into account practical considerations such as transaction costs. The hedging strategy employed is designed to reduce, but may not eliminate, currency exposure between the portfolio's base currency and the Offered Currency. Risks may arise from the potential inability of counterparty to meet the terms of a contract and from unanticipated movements in the value of a foreign currency relative to the hedged currency.

Given that there is no segregation of liabilities between the various share classes within a portfolio, there is a remote risk that, under certain circumstances, currency hedging transactions in relation to a Currency Hedged Share Class could result in liabilities which might affect the NAV of the

other share classes of the same portfolio, in which case assets of the other share classes of the portfolio may be used to cover the liabilities incurred by such Currency Hedged Share Class.

The securities in the Fund are used as collateral for forward foreign currency contracts including those used for share class hedging.

NOTE H: Repurchase Agreements
Repurchase agreements are collateralized by obligations of the United States, its agencies or instrumentalities thereof. The securities underlying the repurchase agreement will be held by the Depositary at all times in an amount at least equal to the repurchase price, including accrued interest.

At May 31, 2021, there were no repurchase agreements.

There was no interest income arising from repurchase agreements during the year ended May 31, 2021.

NOTE I: Reverse Repurchase Agreements
Reverse repurchase agreements are identical to repurchase agreements except that rather than buying securities for cash subject to their repurchase by the seller, a Fund sells portfolio assets concurrently with an agreement by the Fund to repurchase the same assets at a later date at a fixed price slightly higher than the sale price. During the reverse repurchase agreement period, the Fund continues to receive principal and interest payments on these securities. Generally, the effect of a reverse repurchase agreement is that the Fund can recover all or most of the cash invested in the portfolio securities involved during the term of the reverse repurchase agreement, while it will be able to keep the interest income associated with those portfolio securities.

Such transactions are advantageous only if the "interest cost" to the Fund of the reverse repurchase transaction, i.e., the difference between the sale and repurchase price for the securities, is less than the cost of otherwise obtaining the cash invested in portfolio securities.

The value of reverse repurchase agreements and related collateral outstanding as at May 31, 2021, are as follows:

AB SICAV I–	Value	Collateral Market Value
Global Income Portfolio	$ 3,142,813	3,047,656
Short Duration Income Portfolio ..	$ 1,841,000	1,836,188

The total interest expense arising from reverse repurchase agreements during the year ended May 31, 2021 for Global Income Portfolio and Short Duration Income Portfolio was $1,337 and $716, respectively.

NOTE J: Financial Futures Contracts
The Fund may buy or sell financial futures contracts. The Fund bears the market risk that arises from changes in the value of these financial instruments. The Fund's activities in financial futures contracts are conducted through regulated exchanges, which do not result in counterparty credit risk.

At the time the Fund enters into a financial futures contract, the Fund deposits and maintains with the broker as collateral an initial margin as required by the exchange on which the transaction is effected.

Pursuant to the contract, the Fund agrees to receive from or pay to the broker an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the contract. Such receipts or payments are known as the variation margin and are recorded by the Fund as unrealized gains or losses. When the contract is closed, the Fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the time it was closed.

NOTE K: Swap Transactions
A swap is an agreement that obliges two parties to exchange a series of cash flows at specified intervals based upon or calculated by reference to changes in specified prices or rates for a specified amount of an underlying asset or otherwise determined notional amount. Realized gains and (losses) and changes in unrealized gains and (losses) on swaps are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under "Realized gains and (losses) on investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency" and as a component of "Change in unrealized gains and (losses) on swaps".

Centrally Cleared Credit Default Swaps
The buyer in a centrally cleared credit default swap agreement is obliged to pay the seller a periodic stream of payments over the term of the contract in return for a contingent payment upon the occurrence of a credit event with respect to an underlying reference obligation.

Centrally Cleared Interest Rate Swaps
A centrally cleared interest rate swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of fixed or floating interest rate payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Total Return Swaps
A total return swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange the total performance of an underlying asset for a series of interest payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Credit Default Swaps
The buyer in a credit default swap agreement is obliged to pay the seller a periodic stream of payments over the term of the contract in return for a contingent payment upon the occurrence of a credit event with respect to an underlying reference obligation.

Interest Rate Swaps
An interest rate swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of fixed or floating interest rate payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Inflation Swaps
An inflation swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange fixed rate payments for floating, inflation index linked payments based on a notional amount that serves as a computation basis.

Variance Swaps
Variance swaps are contracts in which two parties agree to exchange cash payments based on the difference between the stated level of variance and the actual variance realized on underlying asset(s) or index(es). Actual "variance" as used here is defined as the sum of the square of the returns on the reference asset(s) or index(es) (which in effect is a measure of its "volatility") over the length of the contract term. So the parties to a variance swap can be said to exchange actual volatility for a contractually stated rate of volatility.

NOTE L: Loans of Portfolio Securities
A Portfolio may make secured loans of its securities. The risk in lending securities, as with other extensions of credit, consists of possible loss of rights in the collateral should the borrower fail financially. In addition, a Portfolio will be exposed to the risk that the sale of any collateral realized upon the borrower's default will not yield proceeds sufficient to replace the loaned securities.

In determining whether to lend securities to a particular borrower, the Investment Manager will consider all relevant facts and circumstances, including the creditworthiness of the borrower.

While securities are on loan, the borrower may pay a Portfolio concerned any income from the securities. A Portfolio may invest any cash collateral in money market instruments, thereby earning additional income, or receive an agreed upon amount of income from a borrower who has delivered equivalent collateral.

A Portfolio may have the right to regain record ownership of loaned securities or equivalent securities in order to exercise ownership rights such as voting rights, subscription rights and rights to dividends, interest or distributions. A Portfolio may pay reasonable finders', administrative and other fees in connection with a loan.

For making secured loans of its securities, a Portfolio receives gross fee income, of which 20% is paid to securities lending agent for providing securities lending services.

For the year ended May 31, 2021, the Portfolios earned a net fee income, which is presented in Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Securities lending income, net".

For the year ended May 31, 2021 Brown Brothers Harriman & Co. (acting as securities lending agent) earned a fee of $563,960 for providing securities lending services. This is included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Securities lending income, net".

The value of loaned securities and related collateral outstanding as of May 31, 2021, are as below. The collateral relates to securities held on the Portfolios.

AB SICAV I–	Value	Collateral Market Value
International Technology Portfolio		
Merrill Lynch	$ 12,399,662	14,543,039
UBS AG	$ 8,779,146	11,061,290
Citigroup Global Markets Limited	$ 2,763,621	3,023,431
Global Real Estate Securities Portfolio		
UBS AG	$ 116,646	146,967
Merrill Lynch	$ 70,156	82,282
Sustainable Global Thematic Portfolio		
Citigroup Global Markets Limited	$ 59,276,297	64,848,904
Merrill Lynch	$ 36,290,071	42,563,086
Credit Suisse	$ 12,869,212	13,514,996
UBS AG	$ 6,185,466	7,793,381
US Small and Mid-Cap Portfolio		
Merrill Lynch	$ 46,872	54,974
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio		
Citigroup Global Markets Limited	$ 543,372	594,455
Select Absolute Alpha Portfolio		
Citigroup Global Markets Limited	$ 3,168,854	3,466,761
UBS AG	$ 2,927,028	3,687,911
Merrill Lynch	$ 194,021	227,559
Low Volatility Equity Portfolio		
Barclays	$ 43,698,708	45,908,069
Morgan Stanley	$ 3,180,078	3,339,661
Global Core Equity Portfolio		
Citigroup Global Markets Limited	$ 26,603,949	29,105,005
UBS AG	$ 16,482,272	20,766,849
Morgan Stanley	$ 1,665,944	1,749,546
Merrill Lynch	$ 818,141	959,563
All Market Total Return Portfolio		
Citigroup Global Markets Limited	$ 41,985	45,932
UBS AG	$ 36,111	45,499
Barclays	$ 2,418	2,540
Eurozone Equity Portfolio		
Societe Generale	€ 25,451,487	26,724,197

NOTE M: Bank Facility
The Fund has access to an overdraft facility (the "Facility"), established with the Depositary, intended to provide for short-term/temporary financing if necessary, subject to certain restrictions, in connection with abnormal redemption activity.

Each Portfolio of the Fund is limited to borrowing 10% of its respective net assets. Borrowings pursuant to the Facility are subject to interest at a mutually agreed upon rate and security by the underlying assets of each Portfolio.

NOTE N: Option Transactions
The Fund may purchase and write (sell) put and call options on securities. The risk associated with purchasing an option is that the Fund pays a premium whether or not the option is exercised. Additionally, the Fund bears the risk of loss of the premium and a change in market value should the counterparty not perform under the contract. Put and call options purchased are accounted for in the same manner as portfolio securities. The cost of securities acquired through the exercise of call options is increased by the premiums paid. The proceeds from securities sold through the exercise of put options are decreased by the premiums paid.

When the Fund writes an option, the premium received by the Fund is recorded as a liability and is subsequently adjusted to the current market value of the option written.

Premiums received from written options which expire unexercised are recorded by the Fund on the expiration date as realized gains from options written. The difference between the premium received and the amount paid on effecting a closing purchase transaction, including brokerage commissions, is also treated as a realized gain, or if the premium received is less than the amount paid for the closing purchase transaction, as a realized loss. If a call option is exercised, the premium received is added to the proceeds from the sale of the underlying security or currency in determining whether the Fund has realized a gain or loss. If a put option is exercised, the premium received reduces the cost basis of the security or currency purchased by the Fund. In writing an option, the Fund bears the market risk of an unfavorable change in the price of the security or currency underlying the written option.

Exercise of an option written by the Fund could result in the Fund selling or buying a security or currency at a price different from the current market value.

The Fund may also invest in options on swap agreements, also called swaptions. A swaption is an option that gives the buyer the right, but not the obligation, to enter into a swap on a future date in exchange for paying a market-based premium.

A receiver swaption gives the owner the right to receive the total return of a specified asset, reference rate, or index. A payer swaption gives the owner the right to pay the total return of a specified asset, reference rate, or index. Swaptions also include options that allow an existing swap to be terminated or extended by one of the counterparties.

NOTE O: Collateral
The following table lists the cash collateral held by/owed to broker for certain financial derivative instruments as of May 31, 2021:

AB SICAV I–		Cash Held by Broker	Cash Owed to Broker
Sustainable Global Thematic Portfolio			
Barclays	$	255,646	–
Deutsche Bank	$	548,514	–
Goldman Sachs	$	–	718,946
JPMorgan Chase	$	418,054	1,782,169
Standard Chartered	$	39,180	–
Euro High Yield Portfolio			
Goldman Sachs	€	418,512	250,926
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio			
Bank of America	$	880,000	–
Barclays	$	–	310,000
Citibank	$	–	570,000
Goldman Sachs	$	45,650,521	42,896,225
HSBC Bank	$	–	300,000
Morgan Stanley	$	8,751,830	4,664,153
RBS – Natwest Markets	$	290,000	–
Standard Chartered	$	–	327,000
UBS AG	$	124,000	–
RMB Income Plus Portfolio			
Citibank	CNH	25,380,128	1,173
Morgan Stanley	CNH	32,873,258	1,620,115
Short Duration High Yield Portfolio			
Citibank	$	82	1,759,000
Credit Suisse	$	–	1,220,000
Deutsche Bank	$	1,320,000	–
Goldman Sachs	$	4,060,000	–
Morgan Stanley	$	10,258,936	8,487,263
Global Plus Fixed Income Portfolio			
Citibank	$	1,046,590	212,083
Credit Suisse	$	1,760,320	–
Goldman Sachs	$	2,028,873	1,421,913
Morgan Stanley	$	–	540,000
Select Absolute Alpha Portfolio			
Morgan Stanley	$	1,497,043	–
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio			
Barclays	$	–	250,000
Citibank	$	–	260,000
JPMorgan Chase	$	90,000	–
Morgan Stanley	$	3,843,806	7,732
Standard Chartered	$	–	263,000

AB SICAV I–	Cash Held by Broker	Cash Owed to Broker
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio		
Goldman Sachs	$ 378,581	240,276
Emerging Market Corporate Debt Portfolio		
Citibank	$ 436,943	–
Morgan Stanley	$ 81,957	–
US High Yield Portfolio		
Citibank	$ 299	–
Credit Suisse	$ –	260,000
Goldman Sachs	$ 293,000	–
Morgan Stanley	$ 1,333,865	1,361,293
Low Volatility Equity Portfolio		
Goldman Sachs	$ 500,000	–
Global Dynamic Bond Portfolio		
Barclays	£ 69,055	–
Citibank	£ 6,230,946	1,569,282
Goldman Sachs	£ 475,130	–
JPMorgan Chase	£ –	141,815
Morgan Stanley	£ –	650,389
Asia Income Opportunities Portfolio		
Morgan Stanley	$ 1,671,953	–
Global Income Portfolio		
Citibank	$ 1,256,632	27,581
Deutsche Bank	$ 572,000	–
Goldman Sachs	$ 700,000	–
Morgan Stanley	$ 779,079	207,165
Emerging Market Debt Total Return Portfolio		
Bank of America	$ –	18,000
Goldman Sachs	$ 56,666	–
Morgan Stanley	$ 4,395,722	258,624
All Market Total Return Portfolio		
Citibank	$ 3,470	3,477
Goldman Sachs	$ 285,765	76,861
Morgan Stanley	$ 96,625	10,360
Alternative Risk Premia Portfolio		
Bank of America	$ 425,000	–
Citibank	$ 260,000	–
Goldman Sachs	$ 3,583,683	1,124,516
JPMorgan Chase	$ 1,073,300	–
Morgan Stanley	$ 6,378,345	3,182,836
All Market Income Portfolio		
Barclays	$ –	130,000
Citibank	$ 5,237,100	284,000
Goldman Sachs	$ 21,000	–
HSBC Bank	$ –	13,000
Morgan Stanley	$ 21,393,090	3,183,886
Standard Chartered	$ –	253,000

AB SICAV I–	Cash Held by Broker	Cash Owed to Broker
Low Volatility Total Return Equity Portfolio		
Goldman Sachs	$ 6,468,897	–
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio		
Citibank	€ 50,501	4,941
Event Driven Portfolio		
Bank of America	$ 348,000	–
Goldman Sachs	$ 22,156,736	–
JPMorgan Chase	$ 5,161,701	–
Morgan Stanley	$ 16,790,086	–
China Multi-Asset Portfolio		
Citibank	$ 4,385	–
Morgan Stanley	$ 117,003	–
Low Volatility All Market Income Portfolio		
Citibank	$ 145,052	84,783
Morgan Stanley	$ 164,020	201,683
Sustainable All Market Portfolio		
Citibank	€ 16,945	8,227
Arya European Alpha Portfolio		
Goldman Sachs	€ 1,580,187	632,314
Morgan Stanley	€ –	2,857,026
Short Duration Income Portfolio		
Citibank	$ 73,301	71,490

Cash collateral held by/owed to broker in relation to derivatives is recorded as part of "Cash at depositary and broker" and "Due to depositary and broker" in the Statement of Assets and Liabilities.

In relation to derivatives held by the Portfolios as at May 31, 2021 the following table lists collateral consisting of securities:

AB SICAV I–	Market Value of Collateral Delivered to Broker	Market Value of Collateral Received from Broker
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio		
Deutsche Bank		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 08/05/2021	$ –	306,989
Global Plus Fixed Income Portfolio		
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Bonds, 4.50%, 08/15/2039	$ 4,296,693	–
Select Absolute Alpha Portfolio		
Morgan Stanley		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/15/2021	$ 230,897	–
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 08/05/2021	$ 2,999,892	–

AB SICAV I–	Market Value of Collateral Delivered to Broker	Market Value of Collateral Received from Broker
Global Income Portfolio		
Citigroup		
U.S. Treasury Bonds, 6.00%, 02/15/2026	$ 348,740	–
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Bonds, 6.00%, 02/15/2026	$ 344,389	–
Alternative Risk Premia Portfolio		
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 06/10/2021	$ 746,799	–
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/15/2021	$ 1,781,379	–
All Market Income Portfolio		
Citigroup		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 291,200	–
Credit Suisse		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 537,551	–
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 624,027	–
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 2,328,038	–
Morgan Stanley		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 1,063,222	–
U.S. Treasury Notes, 0.88%, 11/15/2030	$ 1,899,578	–
UBS AG		
U.S. Treasury Notes, 0.63%, 08/15/2030	$ 675,692	–
Low Volatility Total Return Equity Portfolio		
Goldman Sachs		
Apple, Inc.	$ 2,579,427	–
Microsoft Corp.	$ 2,871,320	–
Philip Morris International, Inc.	$ 925,728	–
Procter & Gamble Co. (The)	$ 1,469,865	–
UnitedHealth Group, Inc.	$ 1,647,680	–
Walmart, Inc.	$ 1,732,766	–
Event Driven Portfolio		
Goldman Sachs		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 10/21/2021	$ 1,642,970	–
JPMorgan Chase		
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 06/10/2021	$ 1,801,998	–
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 07/15/2021	$ 1,060,687	–
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 10/21/2021	$ 1,731,663	–

NOTE P: Co-Management of Assets

For the purpose of effective management, where the investment policies of a Portfolio so permit, the Management Company may choose to co-manage assets of certain Portfolios within or outside the Fund. In such cases, assets of different Portfolios will be managed in common. The assets which are co-managed shall be referred to as a "pool". These pooling arrangements are an administrative device designed to reduce operational and other expenses and do not change the legal rights and obligations of Shareholders. The pools do not constitute separate entities and are not directly accessible to investors. Each of the co-managed Portfolios shall remain entitled to its specific assets. Where the assets of more than one Portfolio are pooled, the assets attributable to each participating Portfolio will initially be determined by reference to its initial allocation of assets to such a pool and will change in the event of additional allocations or withdrawals.

The entitlements of each participating Portfolio to the co-managed assets apply to each and every line of investments of such pool. Additional investments made on behalf of the co-managed Portfolios shall be allotted to such Portfolios in accordance with their respective entitlement, whereas assets sold shall be levied similarly on the assets attributable to each participating Portfolio.

As of May 31, 2021, the Fund co-manages the assets of certain Portfolios within the Fund utilizing the following pool:

Asset Pool	Participating Portfolios
AB – Global Growth Pool	Sustainable Global Thematic Portfolio

NOTE Q: Clearing Reserve Fund

(The following applies to China A Shares Equity Portfolio)

Under the Investment Regulations, the Sub-Custodian is required to deposit a minimum clearing reserve fund as a percentage of the ABL Quota, the percentage amount to be determined from time to time by the China Securities Depository & Clearing Corporation Limited ("CSDCC") Shanghai and Shenzhen branches. Currently, the minimum clearing reserve ratio determined by the CSDCC Shanghai and Shenzhen branches are 0.08% and 0.06% respectively.

NOTE R: Incentive Fee

Select US Equity Portfolio

The Investment Manager will receive, generally at the end of each fiscal year, from the Portfolio, an amount equal to 25% of the amount by which the NAV of each of the relevant Shares of the Portfolio at the end of such fiscal year (before deduction of the current year's Incentive Fee and after reduction for the Management Fee) (the "Adjusted NAV") exceeds the performance of the S&P 500 Index (the "Index") during such fiscal year. For the avoidance of doubt and subject to this section, the Incentive Fee will be paid regardless of whether the Index itself has positive or negative performance for the applicable fiscal year. Any distributions to Shareholders during such fiscal year are added back to the Adjusted NAV.

Index performance in respect of any fiscal year is calculated as the difference between the level of the Index calculated at the Value Point on the last Business Day of the Portfolio's previous fiscal year and the level of the Index calculated at the Valuation Point of the last Business Day of the Portfolio's current fiscal year, expressed as a percentage.

Portfolio performance in respect of any fiscal year is calculated as the difference between the opening Adjusted NAV on the last Business Day of the Portfolio's previous fiscal year and the Adjusted NAV at the Valuation Point on the last Business Day of the Portfolio's current fiscal year, expressed as a percentage.

Calculation of the Incentive Fee will be based on the "Weighted Average Shares" in issue during the Portfolio's fiscal year, as long as Weighted Average Shares do not exceed current Shares outstanding by more than 20%. In cases where Weighted Average Shares exceed current Shares outstanding by more than 20%, the Incentive Fee will be calculated based on current Shares outstanding. "Weighted Average Shares" is the total Shares in issue on each day of the Portfolio's fiscal year, including weekends, divided by the total number of days comprising that fiscal year.

For calculation of Incentive Fees with respect to H Shares, the Management Company will exclude the impact of currency hedging activity. The exchange rates used in calculating the NAV (including the Adjusted NAVs) for hedged share classes will be the prevailing exchange rates at the Fund's Valuation Point. Therefore, an Incentive Fee may be accrued and paid with respect to H shares after the effects of currency hedging activity.

The Incentive Fee, if applicable, is payable yearly following the end of each fiscal year. Incentive Fees will be calculated by the Administrator and verified by the Depositary. Incentive Fee calculations will also be reviewed by the Auditors as part of the Fund's annual audit.

If the class of Shares of the Portfolio that is charged Incentive Fees is redeemed other than as of the end of a fiscal year, an Incentive Fee with respect to such Shares will be determined for such partial fiscal year and paid as of such date.

Incentive Fees are payable on the Adjusted NAV (which includes net unrealized gains and losses) as at the end of the Portfolio's fiscal year and, as a result, Incentive Fees may be paid on unrealized gains which may subsequently never be realized. In addition, Incentive Fees may also be payable in respect of a fiscal year in which there is a decline in NAV per Share.

The benchmark S&P 500 Index is provided by an administrator that is not included in the register referred to in Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011" (the "BMR Regulation").

In accordance with the use of the benchmark for this Portfolio, the Management Company's BMR procedures may be obtained upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

The following share classes (and corresponding H classes) do not charge an Incentive Fee: A, AR, C, I, N, S, S1 and F.

As of May 31, 2021 incentive fees payable by Select US Equity Portfolio was $4,418,188. This is included within the line item "Accrued expenses and other liabilities" in the Statement of Assets and Liabilities.

Select Absolute Alpha Portfolio

The Investment Manager will receive, generally at the end of each fiscal year, from the Portfolio, an amount equal to 20% (10% for class F shares and 15% for class S13 shares) of the amount by which the Net Asset Value of each of the relevant Shares of the Portfolio at the end of such fiscal year (before reduction for the current year's Incentive Fee and after reduction for the Management Fee) (the "***Adjusted NAV***") exceeds the Prior High NAV (as defined below) of such Shares at the end of such fiscal year. The Incentive Fee will be based on the "***Weighted Average Shares***" in issue, as long as Weighted Average Shares do not exceed current Shares outstanding by more than 20%. In cases where Weighted Average Shares exceed current Shares outstanding by more than 20%, the Incentive Fee will be calculated based on current Shares outstanding.

- The "Prior High NAV" of a class of shares is the NAV of that respective class (appropriately adjusted for distributions, if any) immediately after giving effect to the last Incentive Fee paid with respect to such class of Shares or, if no Incentive Fee has been paid, the NAV of such class of Shares at issue.

The Incentive Fee, if applicable, is payable yearly following the end of each fiscal year.

If the class of Shares of the Portfolio that are charged Incentive Fees are redeemed other than as of the end of a fiscal year, an Incentive Fee with respect to such Shares will be determined for such partial fiscal year and paid as of such date. The Prior High NAV is not reset on those Dealing Days at which Incentive Fees crystallize following the redemption of Shares.

For calculation of Incentive Fees with respect to H Shares, the Management Company will exclude the impact of currency hedging activity. Therefore, an Incentive Fee may be accrued and paid with respect to H Shares when, after the effects of currency hedging activity, the NAV of such H Shares exceeds the Prior High NAV.

The following share classes (and corresponding H classes) do not charge an Incentive Fee: S.

As of May 31, 2021 incentive fees payable by Select Absolute Alpha Portfolio was $26,314,712. This is included within the line item "Accrued expenses and other liabilities" in the Statement of Assets and Liabilities.

Arya European Alpha Portfolio

At the end of each fiscal year, the Investment Manager will receive 20% (15% for class F shares) of the amount by which

the "Adjusted NAV" (as defined below) of each of the relevant class of Shares exceeds the "High-Water Mark" (as defined below) at the end of a fiscal year.

Calculation Methodology:

For each class of Share, the Incentive Fee is accrued each Business Day and will be based on the "Weighted Average Shares" (as defined below) in issue, as long as Weighted Average Shares do not exceed the Shares outstanding at the fiscal year end by 20% or more. In cases where Weighted Average Shares exceed the Shares outstanding at the fiscal year end by 20% or more, the Incentive Fee will be calculated based on the Shares outstanding at the fiscal year end.

Illustrative Example:

If at the end of a fiscal year, the Adjusted NAV for Class SU Shares (EUR 10.50) exceeds the applicable High-Water Mark (EUR 10.00), the Investment Manager will receive the Incentive Fee, calculated according to the methodology above.

– Outperformance (per share): EUR 0.50 (10.50 less 10.00)

– Incentive Fee (per share): EUR 0.10 (20% of Outperformance i.e. EUR 0.50)

After the Incentive Fee is paid, the Class SU Shares High-Water Mark now becomes EUR 10.40 (Adjusted NAV minus the Incentive Fee).

At the end of the following fiscal year, the Adjusted NAV for Class SU Shares will be measured versus the new High-Water Mark (EUR 10.40). If the Adjusted NAV per share for Class SU Shares exceeds the new High-Water Mark, the Incentive Fee will be paid, otherwise the Incentive Fee will not be paid.

Defined Terms:

- "Adjusted NAV" means the Net Asset Value per share before the reduction for the current year's Incentive Fee, if any, and after reduction of any other costs and fees.
- "High-Water Mark" means, for a class of Shares, the Adjusted NAV immediately after the last Incentive Fee is paid or, if no Incentive Fee has been paid, the NAV of such class of Shares at issue.
- "Weighted Average Shares" means the total Shares in issue, for each class of Shares, on each day of the Portfolio's fiscal year, including weekends, divided by the total number of days comprising that fiscal year.

Additional Information:

The High-Water Mark for a class of Shares does not reset and will only change (i.e. increase) in case an Incentive Fee is paid at the end of the fiscal year. Accordingly, an Incentive Fee will only be paid after any underperformance of such class of Shares has been fully recovered.

The Incentive Fee, if applicable, is payable yearly following the end of each fiscal year.

Where applicable, swing pricing adjustments will not be taken into account for the calculation of the Incentive Fee.

If a class of Shares charging Incentive Fees are redeemed other than as of the end of a fiscal year, an Incentive Fee with respect to such class of Shares will be determined for such partial fiscal year and paid as of such date. The High-Water Mark is not reset on those Business Days at which Incentive Fees crystallize following the redemption of Shares.

For calculation of Incentive Fees with respect to H Shares, the Management Company will exclude the impact of currency hedging activity. Therefore, an Incentive Fee may be accrued and paid with respect to H Shares when, after excluding the effects of currency hedging activity, the Adjusted NAV of such H Shares exceeds the High-Water Mark.

The following share classes (and corresponding H classes) do not charge an Incentive Fee: S and Z.

As of May 31, 2021 there was no incentive fees payable by Arya European Alpha Portfolio.

NOTE S: Subsequent Events

It was resolved by the Board to approve the creation of the new portfolio within the Fund: AB SICAV I – Sustainable Income Portfolio and AB SICAV I – US Low Volatility Equity Portfolio. The Portfolios commenced operations on June 14, 2021 and June 16, 2021, respectively.

The Board of Directors has decided to split certain share classes of certain Portfolios of the Fund as of July 15, 2021.

It was resolved by the Board of Directors to change as of June 1, 2021 the pricing structure of class W shares of AB SICAV I - Select US Equity Portfolio as follows:

- the management fee was raised from 0.20% to 0.45%;
- the incentive fee was removed; and
- the management company's voluntary undertaking to deduct from its fees (or otherwise bear) certain aggregate fees and expenses (voluntary fee cap) in respect of class W shares was raised from 0.40% to 0.65% as a consequence of the increase of the Management Fee.

TABLE 1
FEE SCHEDULE

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
International Health Care Portfolio				
Class				
A	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.97%
A EUR H	1.76%(1)	0.05%	N/A	2.00%
AD	1.76%(1)	0.05%	N/A	1.99%
AX	1.26%(2)	0.05%	N/A	1.47%
B	1.76%(1)	0.05%	1.00%	2.95%
BX	1.26%(2)	0.05%	N/A	1.46%
C	2.21%(3)	0.05%	N/A	2.42%
ED	1.76%(1)	0.05%	1.00%	2.97%
I	0.96%(4)	0.05%	N/A	1.17%
I GBP	0.96%(4)	0.05%	N/A	1.20%
S1	0.90%	0.01%(13)	N/A	1.05%
S14 GBP	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.68%
International Technology Portfolio				
Class				
A	1.82%(5)	0.05%	N/A	2.05%
A AUD H	2.00%(5)	0.05%	N/A	2.83%
A PLN H	1.82%(5)	0.05%	N/A	2.04%
B	1.82%(5)	0.05%	1.00%	3.04%
C	2.27%(6)	0.05%	N/A	2.49%
E	1.81%(5)	0.05%	1.00%	3.06%
I	1.02%(7)	0.05%	N/A	1.24%
S1	0.90%	0.01%(13)	N/A	1.01%
Global Real Estate Securities Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	2.00%
AD	1.50%	0.05%	N/A	2.00%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	2.00%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	2.00%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	2.00%
B	1.50%	0.05%	1.00%	3.00%
BD	1.50%	0.05%	1.00%	3.00%
BD AUD H(a)	1.50%	0.05%	1.00%	3.00%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.45%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.20%
ID	0.70%	0.05%	N/A	1.20%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.75%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Sustainable Global Thematic Portfolio				
Class				
A	1.68%(8)	0.05%	N/A	1.92%
A AUD H	1.68%(8)	0.05%	N/A	1.93%
A CAD H	1.67%(8)	0.05%	N/A	1.90%
A EUR H	1.67%(8)	0.05%	N/A	1.93%
A SGD H	1.66%(8)	0.05%	N/A	1.93%
AN	1.69%(8)	0.05%	N/A	1.92%
AX	1.69%(8)	0.05%	N/A	1.92%
AXX	1.19%(9)	0.05%	N/A	1.42%
B	1.70%(8)	0.05%	1.00%	2.93%
B CAD H(b)	1.70%(8)	0.05%	1.00%	2.93%
BX	1.69%(8)	0.05%	1.00%	2.93%
BXX	1.19%(9)	0.05%	N/A	1.43%
C	2.13%(10)	0.05%	N/A	2.38%
CX	2.14%(10)	0.05%	N/A	2.37%
E	1.66%(8)	0.05%	1.00%	3.01%
E AUD H	1.66%(8)	0.05%	1.00%	2.95%
I	0.88%(11)	0.05%	N/A	1.12%
I AUD	0.86%(11)	0.05%	N/A	1.17%
I AUD H	0.85%(11)	0.05%	N/A	1.45%
I EUR H	0.89%(11)	0.05%	N/A	1.12%
IN	0.89%(11)	0.05%	N/A	1.12%
IX	0.89%(11)	0.05%	N/A	1.13%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S GBP	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
S1	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.78%
S1 AUD	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.80%
S1 AUD H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.80%
S1 JPY	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.79%
S1X	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.78%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
SX	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
India Growth Portfolio				
Class				
A	1.75%	0.05%	N/A	2.23%
A PLN H	1.75%	0.05%	N/A	2.47%
A SGD H	1.75%	0.05%	N/A	2.24%
AD AUD H	1.75%	0.05%	N/A	2.22%
AX	1.55%(12)	0.05%	N/A	2.05%
B	1.75%	0.05%	1.00%	3.20%
BX	1.55%(12)	0.05%	1.00%	3.01%
C	2.20%	0.05%	N/A	2.67%
I	0.95%	0.05%	N/A	1.45%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.29%
S1	0.95%	0.01%(13)	N/A	1.25%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Euro High Yield Portfolio				
Class				
A	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2 CHF H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
A2 PLN H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
A2 USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AA HKD H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
AA RMB H	1.20%	0.05%	N/A	1.43%
AA SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
AA USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.46%
AR	1.20%	0.05%	N/A	1.44%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
AT AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
AT SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
AT USD H	1.20%	0.05%	N/A	1.45%
B2	1.20%	0.05%	1.00%	2.44%
C	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
C2	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
CT USD H	1.65%	0.05%	N/A	1.89%
I	0.65%	0.05%	N/A	0.91%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.90%
I2 CHF H	0.65%	0.05%	N/A	0.86%
I2 GBP H	0.65%	0.05%	N/A	0.85%
I2 USD H	0.65%	0.05%	N/A	0.90%
IT USD H	0.65%	0.05%	N/A	0.90%
NT USD H	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.13%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.73%
S1 USD H	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.70%
US Small and Mid-Cap Portfolio				
Class				
A	1.60%	0.05%	N/A	2.00%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	2.00%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	2.00%
A SGD H(c)	1.60%	0.05%	N/A	2.00%
B(d)	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.45%
C EUR H	2.05%	0.05%	N/A	2.45%
I	0.80%	0.05%	N/A	1.20%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	1.20%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio				
Class				
A	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
A CAD H	1.60%	0.05%	N/A	1.91%
A CHF H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.89%
A GBP H	1.60%	0.05%	N/A	1.89%
A SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
AD	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
AD AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
AD CAD H	1.60%	0.05%	N/A	1.89%
AD EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.89%
AD GBP H	1.60%	0.05%	N/A	1.90%
AD RMB H	1.60%	0.05%	N/A	1.91%
AD SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
AD ZAR H	1.60%	0.05%	N/A	1.88%
AR	1.60%	0.05%	N/A	1.90%
AR EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.89%
B	1.60%	0.05%	1.00%	2.88%
BD	1.60%	0.05%	1.00%	2.87%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.34%
ED	1.60%	0.05%	1.00%	2.93%
ED AUD H	1.60%	0.05%	1.00%	2.93%
ED ZAR H	1.60%	0.05%	1.00%	2.93%
I	0.80%	0.05%	N/A	1.09%
I CHF H	0.80%	0.05%	N/A	1.09%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	1.09%
I GBP	0.80%	0.05%	N/A	1.08%
I GBP H	0.80%	0.05%	N/A	1.09%
ID	0.80%	0.05%	N/A	1.08%
ID GBP H	0.80%	0.05%	N/A	1.10%
N	2.05%	0.05%	N/A	2.34%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.95%
S1 JPY	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.95%
S1 JPY H	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.95%
S1D	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.95%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
SQD GBP H(e)	N/A	0.01%(13)	N/A	0.14%
RMB Income Plus Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.36%
AR EUR	1.10%	0.05%	N/A	1.36%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.36%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.82%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.80%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.14%
S1	0.55%	0.01%(13)	N/A	0.69%
W2	0.39%(14)	0.05%	N/A	0.64%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Short Duration High Yield Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
A2 GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.31%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.41%
AA SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AR EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.32%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
B2	1.10%	0.05%	1.00%	2.31%
BT	1.10%	0.05%	1.00%	2.31%
BT CAD H	1.10%	0.05%	1.00%	2.31%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.77%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.77%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.78%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.80%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.76%
IT GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
N2	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
NT	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.62%
S1QD EUR H(f)	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.59%
W2 CHF H	0.39%(14)	0.05%	N/A	0.61%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Select US Equity Portfolio				
Class				
A	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
A AUD H	1.80%	0.05%	N/A	2.02%
A CHF H	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
A CZK H	1.80%	0.05%	N/A	2.02%
A EUR H	1.80%	0.05%	N/A	2.04%
A GBP H	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
A PLN H	1.80%	0.05%	N/A	2.10%
A SGD H	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
AR	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
AR EUR H	1.80%	0.05%	N/A	2.01%
C	2.25%	0.05%	N/A	2.46%
F	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.57%
F EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.58%
I	1.00%	0.05%	N/A	1.21%
I CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.21%
I EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.21%
I GBP H	1.00%	0.05%	N/A	1.19%
I SGD H	1.00%	0.05%	N/A	1.21%
N	2.25%	0.05%	N/A	2.46%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
S1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.83%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.85%
S1 GBP H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.83%
S1 JPY	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.81%
S1 JPY H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.81%
S1 SGD H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.80%
W	0.20%	0.05%	N/A	0.39%
W CHF H	0.20%	0.05%	N/A	0.38%
W EUR H	0.20%	0.05%	N/A	0.40%
W GBP H	0.20%	0.05%	N/A	0.40%
W SGD H	0.20%	0.05%	N/A	0.40%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Plus Fixed Income Portfolio				
Class				
1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
1 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
1 GBP H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
1D	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
1D EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
1D GBP H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.90%
2	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.86%
2 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.87%
2 GBP H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.85%
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
A2 SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AR EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.37%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
BT(b)	1.10%	0.05%	1.00%	2.32%
BT CAD H(b)	1.10%	0.05%	1.00%	2.33%
C2	1.55%	0.05%	N/A	1.81%
C2 EUR H	1.55%	0.05%	N/A	1.81%
CT	1.55%	0.05%	N/A	1.77%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.81%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.88%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.78%
IK EUR H(g)	0.55%	0.05%	N/A	0.61%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.12%
S CAD H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.61%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.58%
SA	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Select Absolute Alpha Portfolio				
Class				
A	1.80%	0.05%	N/A	2.08%
A AUD H	1.80%	0.05%	N/A	2.05%
A CHF H	1.80%	0.05%	N/A	2.07%
A EUR H	1.80%	0.05%	N/A	2.08%
A GBP H	1.80%	0.05%	N/A	2.08%
A PLN H	1.80%	0.05%	N/A	2.12%
A SGD H	1.80%	0.05%	N/A	2.07%
C	2.25%	0.05%	N/A	2.53%
F	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.64%
F EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.64%
I	1.00%	0.05%	N/A	1.27%
I CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.28%
I EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.29%
I GBP H	1.00%	0.05%	N/A	1.28%
N	2.25%	0.05%	N/A	2.53%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.14%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S1	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.15%
S1 EUR H	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.14%
S1 GBP H	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.10%
S1 JPY H	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.14%
S13 EUR H	0.99%	0.01%(13)	N/A	0.99%
W	0.80%(15)	0.05%	N/A	1.05%
W CHF H	0.80%(15)	0.05%	N/A	1.05%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio				
Class				
A2	1.30%	0.05%	N/A	1.62%
A2 CZK H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
A2 EUR H	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
A2 PLN H	1.30%	0.05%	N/A	1.64%
AA	1.30%	0.05%	N/A	1.63%
AT	1.30%	0.05%	N/A	1.62%
AT SGD H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
I2	0.75%	0.05%	N/A	1.07%
I2 EUR H	0.75%	0.05%	N/A	1.06%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.85%
SA	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.01%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
A2 SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA CAD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA GBP H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AA SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AR EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT AUD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT CAD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT GBP H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
AT SGD H	1.20%	0.05%	N/A	1.60%
B2(b)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT(h)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT AUD H	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT CAD H(h)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT EUR H(b)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT GBP H(h)	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
C2	1.65%	0.05%	N/A	2.05%
C2 EUR H	1.65%	0.05%	N/A	2.05%
I2	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
I2 EUR H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
I2 SGD H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT AUD H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT EUR H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
IT SGD H	0.65%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Market Corporate Debt Portfolio				
Class				
A2	1.30%	0.05%	N/A	1.75%
A2 AUD H	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
A2 CAD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
A2 EUR H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
A2 GBP H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
A2 SGD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AA	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AA AUD H	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
AA SGD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AR EUR	1.30%	0.05%	N/A	1.66%
AT	1.30%	0.05%	N/A	1.67%
AT AUD H	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
AT CAD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AT EUR H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AT GBP H	1.30%	0.05%	N/A	1.65%
AT NZD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
AT RMB H	1.30%	0.05%	N/A	1.68%
AT SGD H	1.30%	0.05%	N/A	1.69%
C2	1.75%	0.05%	N/A	2.14%
CT	1.75%	0.05%	N/A	2.14%
I2	0.75%	0.05%	N/A	1.15%
I2 EUR H	0.75%	0.05%	N/A	1.12%
IT	0.75%	0.05%	N/A	1.13%
N2	1.85%	0.05%	N/A	2.24%
NT	1.85%	0.05%	N/A	2.28%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.85%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.01%
US High Yield Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.54%
A2 EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.55%
A2 SEK H	1.20%	0.05%	N/A	1.55%
C2	1.65%	0.05%	N/A	1.98%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.98%
I2 EUR H	0.65%	0.05%	N/A	0.95%
I2 SEK H	0.65%	0.05%	N/A	1.00%
IT	0.65%	0.05%	N/A	1.00%
N2	1.75%	0.05%	N/A	2.07%
NT	1.75%	0.05%	N/A	2.07%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.01%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Low Volatility Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A PLN H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
AD CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
AD EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AD GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AD RMB H	1.50%	0.05%	N/A	1.70%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.72%
AD ZAR H	1.50%	0.05%	N/A	1.74%
AR	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AR EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.68%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.16%
ED	1.50%	0.05%	1.00%	2.71%
ED AUD H	1.50%	0.05%	1.00%	2.72%
ED ZAR H	1.50%	0.05%	1.00%	2.71%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I SGD H	0.70%	0.05%	N/A	0.92%
ID	0.70%	0.05%	N/A	0.98%
N	1.95%	0.05%	N/A	2.15%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.07%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.07%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.57%
S1 EUR	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.57%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.57%
S1D	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.57%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%

Class	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio				
A	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
AD	1.65%	0.05%	N/A	1.91%
AD AUD H	1.65%	0.05%	N/A	1.90%
AD CAD H	1.65%	0.05%	N/A	1.91%
AD EUR H	1.65%	0.05%	N/A	1.88%
AD GBP H	1.65%	0.05%	N/A	1.86%
AD NZD H	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
AD SGD H	1.65%	0.05%	N/A	1.87%
F	0.425%	0.01%(13)	N/A	0.55%
F EUR H	0.425%	0.01%(13)	N/A	0.54%
I	0.85%	0.05%	N/A	1.10%
I GBP H	0.85%	0.05%	N/A	1.08%
I SGD H	0.85%	0.05%	N/A	1.09%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.13%
S EUR	N/A	0.01%(13)	N/A	0.13%
S GBP	N/A	0.01%(13)	N/A	0.12%
S1	0.85%	0.01%(13)	N/A	0.96%
Global Dynamic Bond Portfolio				
A2 CHF H	1.00%	0.05%	N/A	1.19%
A2 EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.14%
A2 SGD H	1.00%	0.05%	N/A	1.18%
A2 USD H	1.00%	0.05%	N/A	1.18%
AR EUR H	1.00%	0.05%	N/A	1.18%
I2	0.50%	0.05%	N/A	0.67%
I2 CHF H	0.50%	0.05%	N/A	0.68%
I2 EUR H	0.50%	0.05%	N/A	0.70%
I2 USD H	0.50%	0.05%	N/A	0.68%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.09%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%
S USD H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.05%
S1	0.45%	0.01%(13)	N/A	0.53%
S1 EUR H	0.45%	0.01%(13)	N/A	0.49%
S1 SGD H	0.45%	0.01%(13)	N/A	0.53%
S1 USD H	0.45%	0.01%(13)	N/A	0.50%
S1QD	0.45%	0.01%(13)	N/A	0.53%
SQD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.08%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Concentrated US Equity Portfolio				
Class				
A	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
A AUD H	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
A EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
A EUR H	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
A SGD H	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
AR EUR	1.60%	0.05%	N/A	1.79%
C	2.05%	0.05%	N/A	2.26%
I	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I AUD H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I CHF H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I EUR H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I GBP	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I GBP H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
I SGD H	0.80%	0.05%	N/A	0.94%
N	2.05%	0.05%	N/A	2.27%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.85%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.84%
S1 GBP H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.84%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
Concentrated Global Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
A EUR H	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
AR EUR	1.70%	0.05%	N/A	1.89%
C	2.15%	0.05%	N/A	2.39%
I	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I CAD H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I CHF H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I EUR	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I EUR H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP H	0.85%	0.05%	N/A	0.99%
N	2.15%	0.05%	N/A	2.36%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S GBP	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S1	0.85%	0.01%(13)	N/A	0.93%
S1 EUR H	0.85%	0.01%(13)	N/A	0.94%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Core Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.76%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.72%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.73%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.71%
AR EUR	1.50%	0.05%	N/A	1.73%
C	1.95%	0.05%	N/A	2.18%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.93%
I AUD H	0.70%	0.05%	N/A	0.93%
I CHF H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.92%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.93%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.93%
I SGD H	0.70%	0.05%	N/A	0.91%
INN EUR	0.70%	0.05%	N/A	0.94%
IX EUR	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.75%
N	1.95%	0.05%	N/A	2.20%
RX EUR	1.75%	0.05%	N/A	1.96%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.06%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
S NOK HP	N/A	0.01%(13)	N/A	0.06%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.70%
S1 EUR H	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.66%
S1 NOK HP	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.70%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.10%
Multi-Sector Credit Portfolio (i)				
Class				
A(j)	1.20%	0.05%	N/A	1.50%
I(j)	0.65%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S GBP H(j)	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1(j)	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1 GBP H(j)	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
Asia Income Opportunities Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.36%
A2 AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.35%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
AA CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AA EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AA GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
AA NZD H	1.10%	0.05%	N/A	1.33%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.50%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.80%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.79%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.58%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.01%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Global Income Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 PLN H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AA SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT AUD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT CAD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT GBP H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT SGD H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 AUD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CAD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT AUD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT CAD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
IT SGD H	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1 GBP H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
Asia Low Volatility Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Emerging Market Debt Total Return Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.39%
A2 EUR H	1.20%	0.05%	N/A	1.41%
AT	1.20%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.86%
I2 EUR H	0.65%	0.05%	N/A	0.86%
IT	0.65%	0.05%	N/A	0.86%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.14%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.74%
S1D	0.20%	0.01%(13)	N/A	0.35%
S1D EUR H	0.20%	0.01%(13)	N/A	0.35%
All Market Total Return Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.75%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%
Alternative Risk Premia Portfolio				
Class				
F	0.35%	0.01%(13)	N/A	0.60%
F EUR H	0.35%	0.01%(13)	N/A	0.60%
F GBP H	0.35%	0.01%(13)	N/A	0.60%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.85%
S1 EUR H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.85%
S1 GBP H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.85%
S3 AUD H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
European Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
A AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
A HKD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
A USD H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AD SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AD USD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
B	1.50%	0.10%	1.00%	2.83%
BD AUD H	1.50%	0.10%	1.00%	2.83%
BD USD H	1.50%	0.10%	1.00%	2.82%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.27%
C USD H	1.95%	0.10%	N/A	2.28%
I	0.70%	0.10%	N/A	1.02%
I GBP	0.70%	0.10%	N/A	1.00%
I USD H	0.70%	0.10%	N/A	1.03%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.13%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.73%
S1 GBP	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.71%
S1NN(k)	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.74%
S1X	0.55%	0.01%(13)	N/A	0.68%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.13%
Eurozone Equity Portfolio				
Class				
A	1.55%	0.10%	N/A	1.81%
A AUD H	1.55%	0.10%	N/A	1.85%
A PLN H	1.55%	0.10%	N/A	1.86%
A SGD H	1.55%	0.10%	N/A	1.85%
A USD H	1.55%	0.10%	N/A	1.85%
AR	1.55%	0.10%	N/A	1.90%
AX	1.50%	0.10%	N/A	1.80%
BX	1.50%	0.10%	1.00%	2.80%
C	2.00%	0.10%	N/A	2.30%
C USD H	2.00%	0.10%	N/A	2.29%
CX	1.95%	0.10%	N/A	2.25%
I	0.75%	0.10%	N/A	1.05%
I GBP	0.75%	0.10%	N/A	1.06%
I USD H	0.75%	0.10%	N/A	1.05%
INN	0.75%	0.10%	N/A	1.05%
IX	0.70%	0.10%	N/A	1.00%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.11%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.75%
S1 GBP	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.76%
S1 USD H	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%
S1N	0.50%(14)	0.01%(13)	N/A	0.61%
S1N USD	0.50%(14)	0.01%(13)	N/A	0.62%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
American Growth Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
A EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
A PLN H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.77%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.74%
AD RMB H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AD ZAR H	1.50%	0.10%	N/A	1.75%
AX	0.92%	0.10%	N/A	1.17%
B	1.50%	0.10%	1.00%	2.73%
BD	1.50%	0.10%	1.00%	2.73%
BD ZAR H.	1.50%	0.10%	1.00%	2.72%
BX	0.92%	0.10%	N/A	1.15%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.20%
C EUR H	1.95%	0.10%	N/A	2.20%
ED	1.50%	0.10%	1.00%	2.75%
I	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
I EUR H.	0.70%	0.10%	N/A	0.94%
I GBP.	0.70%	0.10%	N/A	1.15%
I GBP H	0.70%	0.10%	N/A	0.95%
N	1.95%	0.10%	N/A	2.19%
S.	N/A	0.01%(13)	N/A	0.06%
S EUR H(I)	N/A	0.01%(13)	N/A	0.04%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.70%
S1 EUR H	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.71%
SD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.05%
SK	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.76%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
All Market Income Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.10%	N/A	1.81%
A CHF H	1.50%	0.10%	N/A	1.80%
A EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.80%
A HKD	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
A SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.81%
A2X	1.15%	0.10%	N/A	1.47%
AD	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AD AUD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD CAD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD GBP H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AD HKD	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD NZD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD RMB H	1.50%	0.10%	N/A	1.85%
AD SGD H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AD ZAR H	1.50%	0.10%	N/A	1.83%
AMG	1.50%	0.10%	N/A	1.81%
AMG EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
ANN	1.50%	0.10%	N/A	1.81%
ANN EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AQG	1.50%	0.10%	N/A	1.81%
AQG EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AR EUR H	1.50%	0.10%	N/A	1.82%
AX	1.15%	0.10%	N/A	1.48%
B	1.50%	0.10%	1.00%	2.82%
B2X	1.15%	0.10%	1.00%	2.45%
BX	1.15%	0.10%	1.00%	2.45%
C	1.95%	0.10%	N/A	2.28%
C2X	1.60%	0.10%	N/A	1.92%
CD	1.95%	0.10%	N/A	2.27%
CX	1.60%	0.10%	N/A	1.92%
ED	1.50%	0.10%	1.00%	2.84%
ED AUD H	1.50%	0.10%	1.00%	2.84%
ED ZAR H	1.50%	0.10%	1.00%	2.84%
I	0.70%	0.10%	N/A	1.05%
I CHF H	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
I EUR H	0.70%	0.10%	N/A	1.02%
I SGD H	0.70%	0.10%	N/A	1.00%
ID	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
IMG	0.70%	0.10%	N/A	1.02%
IMG EUR H	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
INN	0.70%	0.10%	N/A	1.04%
INN EUR H	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
INN GBP H	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
IQG	0.70%	0.10%	N/A	1.02%
IQG EUR H	0.70%	0.10%	N/A	1.01%
N	1.95%	0.10%	N/A	2.29%
ND	1.95%	0.10%	N/A	2.25%
S1	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.84%
S1 CHF H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.83%
S1 EUR H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.83%
S1 GBP H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.79%
S1D JPY H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.83%
S1QG GBP H	0.70%	0.01%(13)	N/A	0.79%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
All China Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.95%
China A Shares Equity Portfolio				
Class				
A	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A AUD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A CAD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A EUR	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A HKD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A NZD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A USD	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
A USD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD HKD	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD HKD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD SGD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
AD USD H	1.70%	0.05%	N/A	1.99%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I GBP	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
I USD H	0.90%	0.05%	N/A	1.19%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.20%
S USD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.20%
S1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.95%
S1 EUR	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.95%
S1 GBP	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.95%
SP1 USD	N/A	0.01%(13)	N/A	0.20%
China Bond Portfolio				
Class				
A2	1.20%	0.05%	N/A	1.40%
I2	0.65%	0.05%	N/A	0.85%
SA	N/A	0.01%(13)	N/A	0.19%
Financial Credit Portfolio				
Class				
A2	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
A2 CHF H	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
A2 EUR H	1.10%	0.05%	N/A	1.40%
AT	1.10%	0.05%	N/A	1.34%
I2	0.55%	0.05%	N/A	0.85%
I2 CHF H	0.55%	0.05%	N/A	0.79%
I2 EUR H	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
I2 GBP H	0.55%	0.05%	N/A	0.77%
IT	0.55%	0.05%	N/A	0.82%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.12%
S EUR H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.12%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.12%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.62%
S1 EUR H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.62%
S1 GBP H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.62%
ZT	N/A	N/A	N/A	0.01%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Low Volatility Total Return Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A EUR H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A PLN H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
A SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.88%
AD AUD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD CAD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD GBP H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD HKD	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD NZD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
AD SGD H	1.50%	0.05%	N/A	1.90%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.06%
I EUR H	0.70%	0.05%	N/A	1.10%
I PLN H	0.70%	0.05%	N/A	1.10%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1 JPY H	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio				
Class				
A2	0.90%	0.05%	N/A	1.08%
I2	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
I2 GBP H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
I2 USD H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
INN AUD H	0.45%	0.05%	N/A	0.63%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.40%	0.01%(13)	N/A	0.55%
S1 GBP H	0.40%	0.01%(13)	N/A	0.55%
S1 USD H	0.40%	0.01%(13)	N/A	0.55%
Sustainable European Thematic Portfolio				
Class				
A	1.25%	0.05%	N/A	1.50%
I	0.625%	0.05%	N/A	0.88%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.575%	0.01%(13)	N/A	0.73%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio				
Class				
I	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.75%
S1FN	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1FN GBP	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%
S1FN USD	0.50%	0.01%(13)	N/A	0.65%

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Event Driven Portfolio				
Class				
I	0.80%	0.05%	N/A	1.10%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.84%
S1 EUR H	0.75%	0.01%(13)	N/A	0.87%
SU	0.80%	0.01%(13)	N/A	0.90%
China Multi-Asset Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
A CNH	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
AD CNH	1.50%	0.05%	N/A	1.85%
I	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I EUR	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	1.05%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%
Concentrated European Equity Portfolio				
Class				
A	1.50%	0.05%	N/A	1.75%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
I GBP	0.70%	0.05%	N/A	0.95%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.65%	0.01%(13)	N/A	0.80%
Low Volatility All Market Income Portfolio				
Class				
A	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
A RMB H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
AD	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
AD RMB H	1.30%	0.05%	N/A	1.60%
I	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I EUR H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
I GBP H	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
ID	0.60%	0.05%	N/A	0.90%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.55%	0.01%(13)	N/A	0.70%
Sustainable All Market Portfolio				
Class				
A	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
A USD H	1.40%	0.05%	N/A	1.70%
I	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
I GBP H	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
I USD H	0.70%	0.05%	N/A	0.99%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.60%	0.01%(13)	N/A	0.75%

TABLE 1
FEE SCHEDULE (continued)

AB SICAV I

	Management Fee	Management Company Fee	Distribution Fee	Total Expense Ratio*
Arya European Alpha Portfolio				
Class				
F	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.33%
F CHF H	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.33%
F JPY	1.00%	0.01%(13)	N/A	1.33%
I	1.50%	0.05%	N/A	1.83%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.33%
S GBP H	N/A	0.01%(13)	N/A	0.33%
SU	1.50%	0.01%(13)	N/A	1.83%
Z	N/A	N/A	N/A	0.01%
Z USD	N/A	N/A	N/A	0.01%
Short Duration Income Portfolio				
Class				
A2	1.00%	0.05%	N/A	1.25%
AT	1.00%	0.05%	N/A	1.25%
I2	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
I2 EUR H	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
I2 GBP H	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
IT	0.40%	0.05%	N/A	0.70%
S	N/A	0.01%(13)	N/A	0.15%
S1	0.35%	0.01%(13)	N/A	0.50%

* Unaudited. Annualized rates. The TER calculation follows the guidelines as outlined by SFAMA May 16, 2008.

(a) Share class liquidated on May 20, 2021.

(b) Share class liquidated on January 29, 2021.

(c) Share class liquidated on May 10, 2021.

(d) Share class liquidated on November 6, 2020.

(e) Share class liquidated on December 9, 2020.

(f) Share class liquidated on September 30, 2020.

(g) Share class liquidated on June 25, 2020.

(h) Share class liquidated on March 31, 2021.

(i) Last NAV calculated on June 30, 2020.

(j) Share class liquidated on June 18, 2020.

(k) Share class liquidated on December 23, 2020.

(l) Share class liquidated on May 11, 2021.

Management Fees for the period are reflected at their effective rate as determined by the following:

(1) 1.80% up to $300,000,000, 1.75% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(2) 1.30% up to $300,000,000, 1.25% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(3) 2.25% up to $300,000,000, 2.20% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(4) 1.00% up to $300,000,000, 0.95% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(5) 2.00% up to $300,000,000, 1.75% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(6) 2.45% up to $300,000,000, 2.20% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(7) 1.20% up to $300,000,000, 0.95% on the excess of $300,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(8) 1.70% up to $1,250,000,000, 1.50% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(9) 1.20% up to $1,250,000,000, 1.00% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(10) 2.15% up to $1,250,000,000, 1.95% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(11) 0.90% up to $1,250,000,000, 0.70% on the excess of $1,250,000,000. The consecutive fee levels will apply to the net assets of the Portfolio.

(12) 1.55% up to $50,000,000, 1.50% on the next $50,000,000, 1.40% on the excess of $100,000,000. The consecutive fee levels apply with respect to the aggregate net assets of class AX and BX.

Management Company Fees
(13) Annual fee equal to the lesser of $50,000 or 0.01% of average daily NAV.

Maximum Management Fee as disclosed in the prospectus of the Fund
(14) Up to 0.55%
(15) Up to 1.00%

TABLE 2
PORTFOLIO TURNOVER

	Turnover*
AB SICAV I–	
International Health Care Portfolio	17.17%
International Technology Portfolio	74.31%
Global Real Estate Securities Portfolio	77.58%
Sustainable Global Thematic Portfolio	39.41%
India Growth Portfolio	75.96%
Euro High Yield Portfolio	64.46%
US Small and Mid-Cap Portfolio	62.63%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	81.02%
RMB Income Plus Portfolio	35.62%
Short Duration High Yield Portfolio	6.90%
Select US Equity Portfolio	162.93%
Global Plus Fixed Income Portfolio	145.16%
Select Absolute Alpha Portfolio	161.93%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	81.10%
Asia Pacific Local Currency Debt Portfolio	55.62%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	86.54%
US High Yield Portfolio	30.14%
Low Volatility Equity Portfolio	49.22%
Emerging Markets Low Volatility Equity Portfolio	24.15%
Global Dynamic Bond Portfolio	109.75%
Concentrated US Equity Portfolio	39.65%
Concentrated Global Equity Portfolio	25.39%
Global Core Equity Portfolio	60.86%
Asia Income Opportunities Portfolio	90.92%
Global Income Portfolio	42.30%
Asia Low Volatility Equity Portfolio	25.39%
Emerging Market Debt Total Return Portfolio	102.72%
All Market Total Return Portfolio	54.07%
Alternative Risk Premia Portfolio	201.45%
European Equity Portfolio	57.69%
Eurozone Equity Portfolio	39.70%
American Growth Portfolio	31.84%
All Market Income Portfolio	76.27%
All China Equity Portfolio	68.97%
China A Shares Equity Portfolio	116.90%
China Bond Portfolio	29.06%
Financial Credit Portfolio	159.97%
Low Volatility Total Return Equity Portfolio	63.96%
Sustainable Global Thematic Credit Portfolio	94.70%
Sustainable European Thematic Portfolio	23.23%
Europe (Ex UK) Equity Portfolio	36.00%
Event Driven Portfolio	124.68%
China Multi-Asset Portfolio	36.75%
Concentrated European Equity Portfolio	11.42%
Low Volatility All Market Income Portfolio	32.04%
Sustainable All Market Portfolio	22.06%
Arya European Alpha Portfolio	0.00%
Short Duration Income Portfolio	17.89%

* Unaudited. Calculated in accordance with AICPA guidelines. Average market value of securities for the year is calculated based on month end valuation.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

アライアンス・バーンスタイン SICAV－インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ

（2022年９月末現在）

	米ドル（IVを除く。）	千円（IVおよびVを除く。）
Ⅰ　資産総額	全クラス合計　995,908,641	144,217,530
Ⅱ　負債総額	全クラス合計　24,764,994	3,586,219
Ⅲ　純資産総額	全クラス合計（Ⅰ－Ⅱ）（Ⅲa） 971,143,647	140,631,312
	クラスⅠ（Ⅲb） 370,901,266	53,710,212
Ⅳ　発行済株数	クラスⅠ　649,359株	
Ⅴ　１株当たり純資産価格	クラスⅠ（Ⅲb／Ⅳ） 571.18	82,713円

第６【販売及び買戻しの実績】

直近10計算期間についての販売および買戻しの実績は以下のとおりである(注)。

（クラスＩ株式）

計算期間		販売株数	乗換による販売株数（＋）	買戻株数	乗換による買戻株数（－）	期末現在発行済株数
第７期	自　2012年６月１日	514,720	3,041	503,680	0	472,072
	至　2013年５月31日	(187,370)	(－)	(257,335)	(－)	(181,045)
第８期	自　2013年６月１日	176,821	1,431	323,223	64	327,037
	至　2014年５月31日	(76,290)	(－)	(96,295)	(－)	(161,040)
第９期	自　2014年６月１日	45,700	22	172,947	0	199,812
	至　2015年５月31日	(33,000)	(－)	(66,775)	(－)	(127,265)
第10期	自　2015年６月１日	91,538	145	62,690	53	228,752
	至　2016年５月31日	(68,550)	(－)	(37,215)	(－)	(158,600)
第11期	自　2016年６月１日	173,798	147	104,097	0	298,600
	至　2017年５月31日	(112,130)	(－)	(86,383)	(－)	(184,347)
第12期	自　2017年６月１日	277,439	0	128,284	0	447,755
	至　2018年５月31日	(193,580)	(－)	(69,751)	(－)	(308,176)
第13期	自　2018年６月１日	161,540	0	201,906	0	407,389
	至　2019年５月31日	(145,548)	(－)	(120,597)	(－)	(333,127)
第14期	自　2019年６月１日	536,126	177	362,758	541	580,393
	至　2020年５月31日	(513,634)	(－)	(338,143)	(－)	(508,618)
第15期	自　2020年６月１日	329,603	134,706	289,575	53,956	701,171
	至　2021年５月31日	(261,166)	(－)	(172,953)	(－)	(596,831)
第16期	自　2021年６月１日	209,428	23,608	195,139	69,579	669,489
	至　2022年５月31日	(146,458)	(－)	(164,473)	(－)	(578,816)

（注）（　）内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済株数である。

第三部【特別情報】

第１【投資信託制度の概要】

Ⅰ．定　　義

1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）
1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）
2002年法	2012年7月1日発効の投資信託に関する2002年12月20日法（改正済）（2010年法が継承）
2004年法	リスク資本に投資する投資法人（以下「SICAR」という。）に関する2004年6月15日法（改正済）
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法（改正済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日法（改正済）
2016年法	リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法（改正済）
AIF	2013年法第１条第39項に定めるオルタナティブ投資ファンド
AIFM	2013年法第１条第46項に定めるオルタナティブ投資ファンド運用会社
AIFMD	指令2003/41/ECおよび指令2009/65/ECならびに規則（EC）No.1060/2009および規則（EU）No.1095/2010を改正する、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EU
AIFMR	適用除外、一般的な運用条件、保管受託銀行、レバレッジ、透明性および監督に関する欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EUを補足する2012年12月19日付委員会委任規則（EU）No．231/2013
BMRまたはベンチマーク規則	指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則（EU）No．596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2016/1011
CESR	欧州証券市場監督局によって代替された欧州証券規制委員会（ESMA）
第16章管理会社	2010年法第16章に基づき認可を受けた管理会社
CSSF	ルクセンブルグの金融セクター監督当局である金融監督委員会
EC	欧州共同体
EEC	欧州経済共同体
ESMA	欧州証券市場監督局
EU	欧州連合（EECの継承機関であるECを吸収）
FCP	契約型投資信託
KIDまたはPRIIPs KID	規則1286/2014において言及される主要情報文書
KIIDまたはUCITS KIID	指令2009/65/EC第78条および2010年法第159条において言及される主要投資家情報文書
加盟国	欧州連合加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者である欧州連合加盟国以外の国で、当該契約および関連の法律に定める制限内で欧州連合加盟国に相当するとみなされる国

メモリアルB	メモリアル・ベ・ルクイ・アドミニストラティフ・エ・エコノミックという政府の公示が行われる官報の一版
メモリアルC	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという要求される会社の公告および通知が行われる官報の一版で、2016年6月1日からRESAに切り替えられた
MMF	MMF規則に基づくマネー・マーケット・ファンドとしての資格を有するファンド
MMF規則	随時改正および補足されるマネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2017/1131
非個人向けパートIIファンド	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券／投資証券を販売することが認められていないパートIIファンド
パートIファンド	（特にUCITS IV指令をルクセンブルグ法において導入する）2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パートIIファンド	2010年法パートIIに基づく投資信託
PRIIP	PRIIPs規則の意味における、パッケージ型個人向け投資金融商品
PRIIPs規則または規則1286/2014	パッケージ型個人向け投資金融商品（PRIIPs）の主要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）1286/2014（改正済）
RAIF	2016年法第1条に定めるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド
登録AIFM	運用資産が2013年法第3条およびAIFMDに規定される最低限度額を下回り、かつ、同条に規定される免除の恩恵を受け、利用する運用会社
個人向けパートIIファンド	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券／投資証券を販売することが認められているパートIIファンド
RESA	ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという2016年6月1日付でメモリアルCに代わって公式な発表とみなされる、中央電子プラットフォーム
SICAF	固定資本を有する投資法人
SICAV	変動資本を有する投資法人
SICAR	2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
SFT規則	規則（EU）No．648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2015/2365
SIF	2007年法に基づく専門投資信託
UCI	投資信託
UCITS	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
UCITS IV指令または指令2009/65/EC	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付欧州議会および欧州理事会指令2009/65/EC
UCITS V指令または指令2014/91/EU	預託業務、報酬方針および制裁に関して譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009/65/ECを改正する2014年7月23日付欧州議会および欧州理事会指令2014/91/EU
UCITS V法	ルクセンブルグ法へUCITS V指令を法制化し、2010年法および2013年法を改正する2016年5月10日法
UCITS V規則またはEU規則2016/438	預託機関の義務に関して欧州議会および欧州理事会指令2009/65/ECを補足する2015年12月17日付委員会委任規則（EU）2016/438（改正済）
UCITS所在加盟国	UCITS IV指令第5条に基づきUCITSが認可を受けた加盟国
UCITS受入加盟国	UCITSの受益証券が販売される、UCITS所在加盟国以外の加盟国

UCITS管理会社または 2010年法第15章に基づき認可を受けた管理会社
第15章管理会社

II. ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグ法に基づき、以下の種類の投資ビークルを創設することができる。

1) 規制を受けるルクセンブルグの投資ビークル

a) 投資信託（UCI）

- UCITS、すなわち、指令2009/65/ECに基づき認可され、2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
- パートIIファンド、すなわち、2010年法パートIIに基づく投資信託
- SIF、すなわち、2007年法に基づく専門投資信託

b) UCI以外の投資ビークル

- SICAR、すなわち、2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
- 変動資本を有する年金貯蓄会社および年金貯蓄組合の形態をとる退職金支給機関に関する2005年7月13日法に基づく年金基金
- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル（その証券が継続的に一般大衆に対して発行されている場合）

2) 規制を受けないルクセンブルグの投資ビークル

- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル（その証券が継続的に一般大衆に対して発行されていない場合）
- RAIF、すなわち、2016年法に基づくリザーブド・オルタナティブ投資ファンド

さらに、AIFとしての資格を有するが、ルクセンブルグの商品法の対象とならない、他の規制を受けないルクセンブルグの投資ビークルの創設も可能である。

本概要は、2010年法に基づくUCITSおよびパートIIファンドに適用されるルクセンブルグ法の概要であり、ルクセンブルグにおける集団投資スキームに直接または間接的に適用される多数の複雑な法律および規則の網羅的な分析ではない。

UCITSおよびパートIIファンドに適用される法律は、CSSFが発行するさまざまな規則、告示およびFAQにより補完される。

ルクセンブルグの規則および規制のほか、すべての加盟国において直接適用されるさまざまな欧州規制およびESMAが発行する指針がUCIに適用される。

重要情報

本概要は、ルクセンブルグで利用可能な投資信託のあらゆる法的形態および構成上の選択肢ならびに当該投資信託の運用に適用される付随的法律を完全かつ網羅的に説明するものとみなされるべきでない。

III.　ルクセンブルグ投資信託の法制度および法的形態の一般的構成

1.　一般規定

1.1 2010年法

2010年法はパートIのUCITSおよびパートIIのUCIを個別に取り扱い、全体で以下の5つのパートを含む。

パートI	UCITS（以下「パートI」という。）
パートII	その他のUCI（以下「パートII」という。）
パートIII	外国のUCI
パートIV	管理会社
パートV	UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定

1.2 2013年法

2013年法は、主にAIFMの運営および認可制度を扱う。一部の規定は、直接AIFにも適用される。最後に、詳細な規定が販売および第三国規則を扱う。

2.　法的形態

2010年法パートIおよびパートIIに従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである。

1) 契約型投資信託（fonds commun de placement）（以下「FCP」という。）
2) 投資法人（investment companies）
   － 変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）
   － 固定資本を有する投資法人（以下「SICAF」という。）

契約型UCITSおよび会社型UCITSならびにパートIIファンドは、2010年法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設定されている。

3.　契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

3.1.　契約型投資信託（FCP）

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、その管理会社（以下「管理会社」という。）およびその保管受託銀行（以下「保管受託銀行」という。）の三要素を中心に成り立っている。

3.1.1 FCPの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の集団投資を表章する、譲渡性のある証券およびその他の資産の不可分の集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および損失の分配に参加する。共同所有者は、出資金額を上限として責任を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、FCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款（以下を参照のこと。）に基づく。FCPへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、FCPの受益証券（以下「受益証券」という。）を保有する。

3.1.2 FCPの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定されることが求められる。）に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、記名式、無記名式証券もしくは証書発行を伴わない証券を発行する。管理会社は、証券の分割に関する制限を受けることなく、端数の受益証券の受益証券登録簿への記帳に関する書面による証明書を約款に規定された条件に従い発行することができる。

受益者の要請に基づき、パートIファンド（すなわちUCITS）の受益証券は、FCPによりいつでも買い戻されるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買戻しは、原則として月に二度以上許可されなければならない。

パートIIファンドについて、CSSF規則は、2010年法第91条に従い、FCPの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。1991年1月21日付IML告示91/75（改訂済）は、パートIIファンドがその受益証券の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で（原則として月に一度以上）決定しなければならない旨を定める。ただし、これには例外もあり、クローズド・エンド型ファンドを設立することができる。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

UCITSに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパートIIファンドに関する2010年法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

（注）　本概要の冒頭記載の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

－　FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額は、UCITSまたはパートIIファンドとして資格を有するFCPとしての認可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。

　ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。

－　管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行する。

－　発行価格および買戻価格は、UCITSの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、その他のすべてのパートIIファンドについては少なくとも1か月に1度（例外がある）は計算されなければならない。

－　約款には以下の事項が記載される。

(a)　FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称

(b)　具体的な目的に合致する投資方針およびその基準

(c)　分配方針

(d)　管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法

(e)　公告に関する規定

(f)　FCPの会計の決算日

(g)　法令に基づく場合以外のFCPの解散事由

(h)　約款変更手続

(i)　受益証券発行手続

(j)　受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

（注）　緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

3.1.3.　2010年法に基づくFCPの保管受託銀行

A.　管理会社は、運用しているFCPそれぞれに、2010年法第17条ないし第22条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。約款に定められ、CSSFにより承認された保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、FCPの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならず、また、1993年法に定められた金融機関でなければならない。

2010年法は、保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当するFCPに関する経験を有していなければならない旨規定する。このため、取締役およびその後任者に関する情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

保管受託銀行の任命は、書面契約をもって証明しなければならない。当該契約には、特に、2010年法およびその他の適用法令または行政規定に定められたとおり、保管受託銀行が保管受託銀行として任命されたFCPのための職務を遂行するのに必要とみなされる情報量が規定される。

B. UCITS FCPおよび個人向けパートII FCPについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPの受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- FCPの受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が法律または約款に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、FCPのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にFCPの受益証券の申込みにおいてFCPの受益者によりまたはFCPの受益者のために行われるすべての支払が受領されるようにし、FCPのすべての現金がa)FCP名義、FCPを代理する管理会社名義またはFCPを代理する保管受託銀行名義で開設され、b)指令2006/73/EC[1]第18条第1項a)、b)またはc)に言及された組織において開設され、c)指令2006/73/EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

FCPを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記b)に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

---

[1]「指令2006/73/EC」とは、投資会社の組織要件および運営条件ならびに指令の定義語に関する欧州議会および欧州理事会指令2004/39/ECを実施する2006年8月10日付委員会指令2006/73/ECをいう。

C. FCPの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

i) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、

ii) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、FCPを代理する管理会社名義で開設された指令2006/73/EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分離口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってFCPに属するものであることが明確に確認できるようにする。

b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、

i) FCPを代理する管理会社から提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてFCPの所有権を確かめることによってかかる資産のFCPによる所有を確認し、

ⅱ）FCPが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D. 保管受託銀行は、定期的に、FCPのすべての資産をまとめた一覧を管理会社に提出する。

保管受託銀行が保管するFCPの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるFCPの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

a) FCPの勘定のために資産の再利用が行われる場合、

b) 保管受託銀行がFCPを代理する管理会社の指示を実行する場合、

c) FCPの利益のため、かつ、受益者の利益のための再利用である場合、および

d) 権原譲渡契約に基づいてFCPが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および／またはFCPの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および／または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、上記Bに言及された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

a) 2010年法に定められた要件を回避する意図で業務を委託するのではなく、

b) 保管受託銀行が、委託について客観的な理由を示すことができ、

c) 保管受託銀行が、自らの業務の一部を委託する第三者の選定および任命においてあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くし、かかる第三者およびかかる第三者に委託した事項に関するかかる第三者の手配についての定期的な検討および継続的な監視において引き続きあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くす場合

上記Cに言及された職務が保管受託銀行から第三者へ委託されるのは、当該第三者が委託業務の遂行中常に以下のすべてを行っている場合のみである。

a) 委託されたFCPの資産の性質および内容に対して適切および均衡した構造と専門性を有する。

b) 上記Cのa)に記載する保管業務が以下の対象となる。

ⅰ） 最低資本要件および該当法域における監督を含む有効な健全性規制

ⅱ）金融商品を所有していることを確保するための定期的な外部監査

c) 常に特定の保管受託銀行の顧客に属するものであることが明確に確認できる方法で、保管受託銀行の顧客の資産を自らの資産から、および保管受託銀行の資産から分別している。

d) 第三者が支払不能に陥った場合に、第三者により保管されるFCPの資産が、第三者の債権者への分配または第三者の債権者の利益のための換金の対象とならないように必要なすべての措置を講じている。

e) 上記A、C、上記Dの第2段落ないし第4段落および下記Gに定められた義務および禁止事項を全般的に遵守している。

第3段落のb)のⅰ)にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品を現地の組織が保管することが義務付けられているが、第3段落のb)のⅰ)に定められた委託要件を満たす現地組織が存在しない場合、保管受

託銀行は、委託要件を満たす現地組織が存在しない場合かつ以下の場合に限って、第三国の法律により義務付けられた範囲で、その職務を現地組織に委託することができる。

a) 関連するFCPに投資する受益者が、投資を行う前に、第三国の法律における法的制約のためにかかる委託が必要であること、委託を正当化する状況および委託に関するリスクを適切に通知され、

b) FCPを代理する管理会社が、かかる現地組織にかかる金融商品の保管を委託するよう保管受託銀行に指示した場合。

当該第三者は、その後、同様の要件に従って、これらの職務を再委託する可能性がある。その場合、下記Fの第4段落が関連当事者に準用される。

F. 保管受託銀行は、FCPおよびFCPの受益者に対し、保管受託銀行または上記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき責任を負う。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、過度の遅滞なく、FCPを代理する管理会社に返却しなければならない。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わない。

保管受託銀行は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、上記Eに記載する委託に影響されることはない。

上記第1段落ないし第3段落に言及された保管受託銀行の責任は、合意によって免除または限定されることはない。これと矛盾する合意は無効となる。

FCPの受益者は、救済が重複したり受益者間に不公平な扱いが生じたりしないならば、直接または間接的に管理会社を通じて保管受託銀行の責任を追及することができる。

G. 2010年法第20条に基づき、いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、管理会社および保管受託銀行は、FCPおよび受益者の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、FCPまたはFCPを代理する管理会社に関して、FCP、受益者、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびFCPの受益者に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、FCPに関する保管受託銀行の義務は終了する。

a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたは管理会社に解任される場合（2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、受益者の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。）

b) 管理会社または保管受託銀行が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手続の対象となり、または清算に入った場合

c) 管轄当局により保管受託銀行の権限が取り消された場合

d) 約款に定められたその他の場合

3.1.4 管理会社

FCPは、管理会社によって運用される。

FCPに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

a) 管理会社が認可を撤回された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。

b) 管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めを締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手続に服し、または清算した場合。

c) 管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。

d) 約款に規定されるその他すべての場合。

ルクセンブルグの管理会社には、指令2009/65/ECが適用されるUCITSを運用する管理会社に関する2010年法第15章、または、「その他の管理会社」に関する2010年法第16章が適用される。また、UCITSの管理会社は、AIFを運用するAIFMとしても認可を受けることができる。

また、UCITS管理会社およびAIFMは、2018年8月23日に発行されたCSSF告示18/698に従う。

（さらなる詳細については、以下IV.3を参照のこと。）

3.1.5 関係法人

（i） 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、かかる契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

UCITSについて、管理会社による投資運用会社の中核的権限の委託はUCITS規則に定められた追加条件に従う。

パートIIファンドについて、管理会社による委託は、別の条件に従う。

（ii）販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

3.2. 会社型投資信託

ルクセンブルグのUCITSおよびパートIIファンドは、2010年法に規定される会社形態で設立される場合がある。

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されていることが多い。

規約に規定される場合、投資法人において保有される投資証券は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の投資証券の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を付与する。

3.2.1. 変動資本を有する投資法人（SICAV）

3.2.1.1 2010年法に基づくSICAV

2010年法に従い、UCITSおよびUCIは、SICAVの形態の会社型投資信託として設立することができる。

2010年法に従い、SICAVは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資証券を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない範囲で適用される。

3.2.1.2 2010年法に従うSICAVの要件

SICAVに適用される最も重要な要件および仕組みは以下のとおりである。

- 管理会社を指定しない2010年法パートIの対象であり、UCITSとしての資格を有するSICAVの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したSICAVを含め、2010年法パートIに従うすべてのSICAVの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる。
- パートII SICAVは、株式資本を維持しなければならなく、当該株式資本は、125万ユーロを下回ってはならない。当該最低資本金は、SICAVの認可後6か月以内に達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本は、250万ユーロに引き上げることができる。
  （注）現在はかかる規則は存在しない。
- 取締役の任命および取締役の変更はCSSFに届け出ることを要し、CSSFの異議のないことを条件とする。
- 規約中にこれに反する規定がない場合、SICAVはいつでも投資証券を発行することができる。
- 規約に定める範囲で、SICAVは、投資主の求めに応じて投資証券を買い戻す。
- UCITSおよびパートIIファンドに関して、通常の期間内にSICAVの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、SICAVの投資証券を発行しない。
- UCITSおよびパートIIファンドの規約は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、SICAVの資産評価の原則および方法を特定する。
- 規約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。
- 規約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する（UCITSについては最低1か月に2回、またはCSSFが許可する場合は1か月に1回とし、パートIIファンドについては最低1か月に1回とする。）。
- 規約は、SICAVが負担する費用の性質を規定する。
- SICAVの投資証券は無額面とする。

3.2.2 2010年法に基づくSICAVの保管受託銀行

A. SICAVは、2010年法第33条ないし第37条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。CSSFにより承認された保管受託銀行は、保管受託契約に従い、SICAVの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

FCPの保管受託銀行に関して上記III. 3.1.3 Aに記載される条件は、SICAVの保管受託銀行に対しても適用される。

B. UCITS SICAVおよび個人向けパートII SICAVについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- SICAVの投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの規約に従って執行されるようにすること。
- SICAVの投資証券の価格が法律およびSICAVの規約に従い計算されるようにすること。
- 法律またはSICAVの規約に抵触しない限り、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を執行すること。
- SICAVの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- SICAVの収益が法律または規約に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、SICAVのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にSICAVの投資証券の申込みにおいて投資主によりまたは投資主のために行われるすべての支払が受領されるようにし、SICAVのすべての現金

がa)SICAV名義またはSICAVを代理する保管受託銀行名義で開設され、b)指令2006/73/EC第18条第1項a)、b)またはc)に言及された組織において開設され、c)指令2006/73/EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

SICAVを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記b)に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

C. SICAVの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

i) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、

ii) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、SICAVを代理する管理会社名義で開設された指令2006/73/EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分別口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってSICAVに属するものであることが明確に確認できるようにする。

b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、

i) SICAVから提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてSICAVの所有権を確かめることによってかかる資産のSICAVによる所有を確認し、

ii) SICAVが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D. 保管受託銀行は、定期的に、SICAVのすべての資産をまとめた一覧をSICAVに提出する。

保管受託銀行が保管するSICAVの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるSICAVの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

a) SICAVの勘定のために資産の再利用が行われる場合、

b) 保管受託銀行がSICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を実行する場合、

c) SICAVの利益のため、かつ、投資主の利益のための再利用である場合、および

d) 権原譲渡契約に基づいてSICAVが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および／またはSICAVの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および／または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、前記Bに記載された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、FCPに関して上記III．3.1.3 Eに記載されているのと同一の条件で、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

F. 保管受託銀行は、SICAVおよび投資主に対し、保管受託銀行または前記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき、FCPの保管受託銀行がFCPおよびFCPの受益者に対して負う責任に関して上記III．3.1.3 Fに記載されているのと同一の範囲において責任を負う。

G. 2010年法第37条に基づき、いかなる会社も、SICAVと保管受託銀行を兼ねることはできない。いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、SICAV、

SICAVを代理する管理会社および保管受託銀行は、SICAVおよび投資主の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社に関して、SICAV、投資主、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびSICAVの投資主に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、SICAVに関して保管受託銀行の義務は終了する。

a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたはSICAVに解任される場合（2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、投資主の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。）

b) SICAV、保管受託銀行または指定された管理会社が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手続の対象となり、または清算に入った場合

c) 管轄当局によりSICAV、保管受託銀または指定された管理会社の権限が取り消された場合

d) 規約に定められたその他の場合

3.2.3 管理会社

会社型の投資信託は、その資格に応じて、2010年法15章（UCITS）または第16章（例えば、パートIIファンド）に従い管理会社によって運営される。

UCITS SICAVが管理会社を指定した場合のSICAVに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

a) 指定管理会社が任意に退任し、またはSICAVにより解任された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。

b) 指定管理会社がSICAVにより退任され、SICAVが自己運用SICAVたる適格性の採用を決定した場合。

c) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めを締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手続に服し、または清算した場合。

d) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。

e) 規約に規定されるその他すべての場合。

また、UCITS管理会社および第16章管理会社は、下記IV.3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

3.2.4 関係法人

前記III.3.1.5「関係法人」中の記載事項は、原則として、SICAVの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

3.2.5 管理会社を指定していない会社型UCITS の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にSICAVに関し定められているが、UCITS としての資格を有し、かつ、管理会社を指定していない他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) SICAVが、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、少なくともSICAVの組織構造を記載した運営計画を添付しなければならない。
- SICAVの業務執行役員は、十分に良好な評価を得ており、当該SICAVが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がCSSFに直ちに報告されなければならない。SICAVの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務執行役員」とは、法律もしくは設立文書に基づきSICAVを代表するか、またはSICAVの方針を実質的に決定する者をいう。

－ さらに、SICAVと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、UCITS SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該UCITS SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合

(b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合

(d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合

(e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

(2) 以下のIV.3.2の(4)から(8)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と読み替えられる。
SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。
特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従って再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAVの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

4. ルクセンブルグのUCITS およびパートIIファンドに関する追加的な法律上および規制上の規定

4.1 2010年法

4.1.1 複数コンパートメントおよびクラスの仕組み

2010年法は、特に、複数のコンパートメントを有するUCI （いわゆる「アンブレラ・ファンド」）を設立することができる旨を規定している。

かかるUCIの目論見書には、各コンパートメントの特定の投資方針を記載しなければならない。

この構造により、一つの法主体において、異なる投資運用者によりポートフォリオが運用されるコンパートメントまたは異なる種類の投資家に対して募集されるかもしくは異なる報酬構造を有するコン

パートメントなど、それぞれが異なる投資方針またはその他の異なる特徴を有するコンパートメントを設立することが可能となる。

これらのすべての状況において、各コンパートメントは、その設立書類に別段の記載がない限り、他のコンパートメントの投資対象のポートフォリオから分離された投資対象の特定のポートフォリオに連動する。この原則に基づき、設立書類に別段の記載がない限り、アンブレラ・ファンドは一つの法主体を構成するが、コンパートメントの資産は、当該コンパートメントの投資家および債権者に対してのみ提供される。

CSSFは、2010年法（および2007年法）に従う投資信託（以下「UCI」という。）の運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する告示12/540を発行した。当該告示に従い、CSSFによる運用されていないコンパートメント（即ち運用開始前のコンパートメントおよび休止中のコンパートメント）に対する認可は、最長18か月間有効である。

さらに、UCI内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたUCI のコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類またはヘッジもしくは分配方針について異なる特徴を持つことがある。かかる構造において、原投資対象は、すべての投資証券クラス／受益証券クラスについて同一であるが、各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、例えば、一つのクラスのみについての配当の分配の結果として、または、ヘッジの場合には、一つの投資証券クラス／受益証券クラスのみのためのヘッジ取引の締結の結果として、異なることがある。コンパートメントとは違って、異なる投資証券クラス／受益証券クラスの資産および負債の分離は行われないことに留意するべきである。2017年1月30日付UCITSの投資証券クラスに関するESMA意見には、UCITSが投資証券クラスのレベルでデリバティブ商品を用いる可能性がある一方で、この慣行を(i)共通の投資目的、(ii)連鎖がないこと、(iii)事前決定および(iv)透明性からなる4つの原則の遵守の対象とする旨規定している。かかるさまざまなオプションを用いる主な利益は、単一の事業における異なる商品の効率的な構築である。

4.1.2 2010年法に基づく受益証券の発行および買戻し

規約に反対の規定がない限り、SICAVはいつでも投資証券を発行することができる。2010年法に基づき発行されたSICAVの投資証券は全額払い込まれなければならなく、無額面でなければならない。投資証券は、SICAVの純資産総額を発行済投資証券口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資証券発行の場合増額し、投資証券買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はCSSF規則により決定することができる。資本は投資証券の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、 （2010年法により明示的に適用除外されていない限り）FCPの管理会社および投資法人に対して適用される。

4.2.1 設立に関する要件（1915年法第420条の1）

最低1名の投資主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

4.2.2 規約の必要的記載事項（1915年法第420条の15）

規約には、以下の事項の記載が必要とされる。

(i) 設立企画人の身元

(ii) 法人の形態および名称

(iii) 登録事務所

(iv) 法人の目的

(ｖ) 発行済資本および授権資本（もしあれば）の額

(vi) 発行時に払込済の額

(vii) 発行済資本および授権資本を構成する投資証券の種類の記載

(viii) 投資証券の様式（記名式、無記名式または証券発行を伴わない形式）

(ix) 現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名

（注） 1915年法は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、実務上、CSSFは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。

(x) 設立企画人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

(xｉ) 資本の一部を構成しない投資証券（もしあれば）に関する記載

(xii) 取締役および承認された法定監査人の選任に関する規則が法を逸脱する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

(xiii) 法人の存続期間

(xiv) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積り

4.2.3 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立規約案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること

(ii) 応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

4.2.4 設立企画人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の23）

設立企画人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の法人資本の払込み、および会社が当該法律1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって有効に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

Ⅳ. 2010年法に基づくルクセンブルグのUCITS

1. ルクセンブルグのUCITSに関する序論

2010年法パートⅠに基づきUCITSとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる（簡単な通知手続に服する。）。

2010年法第2条第2項は、第3条に従い、UCITSを、以下のように定義している。

－ 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資スキーム。

－ その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

2. ルクセンブルグのUCITSの投資制限

UCITSに適用される投資規則および制限は、2010年法第5章（第40条ないし第52条）に規定されており、同一の範囲においてFCPおよび会社型投資信託にも適用される。

UCITSが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年法第5章の目的において、個別のUCITSとしてみなされる。

投資規則および制限は、UCITSの目論見書に詳細に記載される。

2010年法第5章に定める投資規則および制限は、以下の規則および規制によって明確にされ、補足されている。

(1) CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付告示11/512を制定している。同告示は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

(2) 2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する指令およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/ECを、ルクセンブルグにおいて施行している。

(3) 2008年2月19日に、CSSFは、大公規則を参照してかかる2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する告示08/339（以下「告示08/339」という。）を出した。

告示08/339は、2002年法の関連規定（2010年法の対応する規定により代替される。）の意味において、かつ2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。告示08/339は、2008年11月26日にCSSFにより出された告示08/380により改正された。

(4) 2008年6月4日に、CSSFは、特定の証券貸借取引においてUCITSが利用することのできる技法と商品の詳細について示したCSSF告示08/356（以下「告示08/356」という。）を出した。

告示08/356は、現金担保を再投資する許容担保や許容資産を取り扱っている。当該告示08/356は、UCITSのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該告示は、証券貸借取引によってUCITSのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該告示は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

(5) CSSF告示14/592は、ETFおよびETFを扱う他のUCITSの問題に関するESMA指針のルクセンブルグにおける実施、金融デリバティブ商品の使用、UCITSおよび適格金融指数に関する付随的規則を取り扱う。

(6) 2018年7月21日に発効し、加盟国で直接適用できるようになったMMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUCIは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求される。MMF規則の範囲内に該当しないUCIは、マネー・マーケット・ファンドとしての資格を有しない。

MMF規則は、3種類のMMFについて規定しており、i)公的債務固定純資産価額のファンド、ii)低ボラティリティ純資産価額のファンド、およびiii)変動純資産価額のファンド（VNAV）（短期VNAVおよび標準VNAVの形を取り得る。）である。MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するUCITSに追加的な投資制限が適用される。

(7) 指令2009/65/ECを実施する2010年法は、マスター／フィーダー構造（B）の設定可能性だけでなくUCITS（A）の合併に関するルクセンブルグ法の特定の規定も導入している。

A. 2010年法は、それぞれの法的形態にかかわらず、UCITS（またはそのコンパートメント）の国境を越える合併または国内の合併に関連して規則を定めている。これらの規定は、UCITSのみに適用され、その他の種類のUCIには適用されない。2010年法に従い、CSSFは、2010年法の特定の規定を明確化したCSSF規則10-05を採用している。

B. UCITSフィーダー・ファンドとは、その資産の少なくとも85%を別のUCITS（以下「マスター」という。）に投資するUCITSであると定義される。残りの15%は、以下のように保有することができる。

― 補助的な流動資産（2010年法第41条第2項に定義される。）

― 金融デリバティブ商品（ヘッジ目的でのみ利用できる。）

― 事業を行う上で必須の動産または不動産

3. UCITSの管理会社／第15章の管理会社

UCITSを運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される。

3.1 ルクセンブルグに登録事務所を有するUCITS管理会社が業務を行うための条件

(1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有するUCITS管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。2010年法に基づきUCITS管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効であり、ESMAに対して通知される。

管理会社は、公開有限責任会社（société anonyme）、非公開有限会社（société à responsabilité limitée）、共同会社（société coopérative）、公開有限責任会社として設立された共同会社（société coopérative organisée comme une société anonyme）、または株式有限責任事業組合（société en commandite par actions）として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

2010年法が1915年法の規定から逸脱しない限り、1915年法の規定はUCITS管理会社に適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

(2) 管理会社は、指令2009/65/ECに従い認可されるUCITSの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、かかる指令に定められていないその他のUCIの運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの運用のための活動は、2010年法別表IIに列挙されている業務を含む。

（注） 当該列挙には、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。

(3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任方式で行う投資ポートフォリオの運用（年金基金が保有するものも含む。）

(b) 付随的業務としての、投資顧問業務およびUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

(4) 1993年法第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

(5) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(6) 上記(2)とは別に、2010年法第15章に従い授権され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される。ただし、同管理会社は、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとしてCSSFによる事前の授権も得るものとする。

AIFMとして行為する管理会社は、2013年法別表Iに記載される行為および2010年法第101条による授権を条件としUCITSの管理に関する追加行為のみを行うことができる。

（注） 別表は、ポートフォリオ管理およびリスク管理からなる投資運用業務ならびにAIFMがAIFの集合的管理において追加的に遂行する「その他の業務」（管理、販売およびAIFの資産に関連する行為等）から構成される。

AIF運用の管理行為に関連して、管理会社は、金融証書に関連する注文の受理および送信など2013年法第5条4項に規定される非中核的サービスも提供する。

(7) 管理会社は、いわゆる「管理会社パスポート」を使用して多国間で業務を遂行することができる。

(8) CSSFは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しないものとする。

(a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。

― 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。

― 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

(i) 管理会社が運用するFCP（管理会社が運用権限を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

(ii) 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

(iii) 管理会社が運用するUCI（管理会社が運用権限を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

― これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、規則（EU）No. 1093/2010、規則（EU）No. 575/2013、規則（EU）No. 600/2014および規則（EU）No. 806/2014を改正する、投資会社の健全性要件に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2019/2033第13条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (8)(a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好な外部評価を有し、管理会社が運用するUCITSに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。

(e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 取締役は、当該ファンドの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な評価を得ており、かつ、十分な経験を有する者でなければならない。

(9) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

(10) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(11) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

(12) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。

(b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006/49/ECの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合。

(e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。

(f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

管理会社が、（2010年法第116条に従い）集団的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。

(13) CSSFは、一定の適格保有または保有額を有する、管理会社の株主または社員（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。

CSSFは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の株主または社員の適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

(14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人（réviseurs d'entreprises agréés）に委ねることが条件とされる。

承認された法定監査人の変更は、事前にCSSFの承認を得なければならない。

3.2 ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記3.1(1)ないし(5)および(8)ないし(9)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は上記3.1(8)(a)に特定される水準を下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(2) 管理会社が運用するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/ECに従い、管理会社は、以下を義務づけられる。

(a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するUCITSの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

(b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

(3) 上記3.1 (3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、

－ 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するUCITSの受益証券に投資してはならない。

－ 上記3.1 (3)の業務に関し、金融機関および一定の投資会社の破綻に関する2015年12月18日付改正法パートIIIタイトルIIIの規定ならびに1993年法第22-1条の規定に服する。

（注） 上記規定により、当該管理会社はルクセンブルグに本拠を置く投資家補償制度の構成員であることを要する。

(4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない。

a) 管理会社は、CSSFに適切に報告しなければならず、CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。

b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、UCITSが運用されることを妨げてはならない。

c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資配分基準に適合しなければならない。

d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。

f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。

g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限が委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。

h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。

i) UCITSの目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。

管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をすることはしないものとする。

(5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。

(a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。

(b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。

(c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保持し、効率的に使用しなければならない。

(d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。

(e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。

(6) 2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、自社が管理するUCITSの健全かつ効果的なリスク管理に合致し、これを推進する報酬に関する方針および実務を策定して、適用するものとする。この報酬に関する方針および実務は、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、ファンド規則または設立文書に合致しないリスクを取ることを奨励したり、管理会社のUCITSの最善の利益のために行為する義務の遵守を損なったりするものではないものとする。

報酬に関する方針および実務には、固定と変動の要素がある給与と任意支払方式による年金給付が含まれる。

報酬に関する方針および実務は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員に適用される。

(7) 管理会社は、上記(6)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。

(a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、規則または設立文書と矛盾するリスクを取ることを奨励しない。

(b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。

(c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監視するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わずかつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。

(d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監査機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形での社内見直しの対象とされる。

(e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。

(f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監視下に置かれる。

(g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の

組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。

(h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われかつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。

(i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。

(j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。

(k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。

(l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績を測定するため、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。

(m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用しない。

本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

(n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について、また、当該UCITSのリスク性質と正確に合致する期間について、繰り延べる。

本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。

(o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われまたは権利が発生する。

変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバック（回収）を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。

(p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。

従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従

業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。

(q) 役職員は、個人のヘッジ戦略または報酬に関する保険や役員賠償に関する保険を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。

(r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするビークルや方式を通じては支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。

指令2009/65/EC第14a(4)で言及されるESMA指針に従って設置される報酬委員会（該当する場合）は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監査機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。

従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイクホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

(8) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

(9) 管理会社は、1993年法第1条(1)に規定する関連代理人を任命することができる。

管理会社が関連代理人の任命を決定する際、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される行為の範囲内で、1993年法第37-8条に従う投資会社に適用される規則を遵守しなければならない。

3.3 設立の権利および業務提供の自由

(1) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表IIに定めるとおり自らが運用するUCITSの受益証券を支店を設置せずにUCITS所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第6章の要件のみに従うものとする。

(2) 指令2009/65/ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。

(3) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

3.4 UCITS管理会社に適用される規則

CSSF規則No.10-4は、管理会社の基本的な設立要件ならびにその利益相反、業務遂行およびリスク管理に関する要件を定めている。

2018年8月23日、CSSFは、以前適用されていたCSSF告示12/546に代替する告示18/698を発行した。

ルクセンブルグのUCITS管理会社および自己運用型投資法人のみを対象としたCSSF告示12/546とは異なり、CSSF告示18/698は、あらゆる投資ファンド運用会社（すなわち、UCITS管理会社および自己運用型投資法人だけでなく、第16章管理会社、AIFMおよび2013年法第4条第1項b)の意味における内部運用されるAIF）および登録事務代行会社の機能を行使する事業体を対象としている。

当該告示により、CSSFは、投資ファンド運用会社の認可に関するその最新の規制上の慣行を確認するとともに、投資ファンド運用会社の活動の量および性質を考慮して投資ファンド運用会社が適切な人材を利用できるようにする必要性を特に重視しつつ、CSSFが投資ファンド運用会社の内部組織、実体、方針および手続に特に注意を払っていることを示している。この点において、CSSF告示18/698は、(i)投資ファンド運用会社により要求される業務執行役員および従業員の人数、ならびに(ii)取締役および業務執行役員が有することが認められる権限の数を定めている。

後者は、当該告示が投資ファンド運用会社に影響を及ぼすだけでなく、投資ファンド運用会社、UCITS、AIFおよびこれらに関連する特別目的ビークルの取締役会の構成員に影響を及ぼすことを意味する。

さらに、CSSF告示18/698は、投資信託、その投資家、販売に関与する仲介業者および投資信託のために行われる投資に関連するマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関してCSSFが期待することを明確にしている。

CSSFは、投資ファンド運用会社に対し、運用委員会会議および取締役会の開催に関して形式に従うよう要求しており、統治組織およびCSSFのために異なる報告書を作成することについても言及している。

当該告示は、デュー・ディリジェンスおよび委託先の継続的な監視の要件について追加的な説明を提供している。

また、CSSFは、投資ファンド運用会社に適用される内部統制、管理機能、運用機能および技術基盤の要件を、MiFIDファームに適用される要件により厳密に一致させている。

2019年12月20日、CSSFは、オープン・エンド型UCIの流動性リスク管理に関するIOSCOの勧告を実施する告示19/733を公表した。当該告示は、運用される各UCIのレベルにおける強固かつ効果的な流動性リスク管理プロセスの実施のために、管理会社がIOSCOの勧告（当該告示に添付される。）を適用することおよび関連するIOSCOの良好な慣行（IOSCOのウェブサイトで入手可能である。）を利用することをCSSFが期待していることを明確にするものである。

IOSCOの勧告において扱われる流動性リスク管理プロセスの主要な要素は、当該告示において要約されている。すなわち、UCIの設計プロセス、UCIの日々の流動性管理および危機管理計画である。

4. ルクセンブルグのUCITSに関する追加的な法律上および規制上の要件

4.1 ルクセンブルグのUCITSの認可、登録および監督

4.1.1 UCITSの認可および登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i)　次の投資信託はルクセンブルグのCSSFから正式な認可を受けることを要する。

－　ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。

－　EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

(ii)　認可を受けたUCIは、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味する。

(iii)　ルクセンブルグ法、規則およびCSSFの告示の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。CSSFのかかる決定およびCSSFの制裁その他の行政措置に関する決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならず、これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはCSSFの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

CSSFの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

4.1.2　投資家に提供される情報

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、UCITSが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書（以下「UCITS KIID」という。）を公表する義務も規定している。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている。

－　投資法人および管理会社は、自己が運用している各FCPのために、その目論見書および主要投資家情報文書ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。

－　主要投資家情報文書は、投資家がUCITSの受益証券／投資証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。
主要投資家情報文書は、加盟国以外の国の投資家に必ずしも提供される必要はない。ただし、かかる国の監督当局が、当該情報を投資家に提供するよう要求する場合を除く。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

－　投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書および主要投資家情報に記載された方法により入手できる。

－　年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。

－　監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、4か月および2か月以内に公表されなければならない。

PRIIPs規則に従い、いわゆる「PRIIP」についてEUの個人投資家に対して助言、募集または販売する者および団体は、規則1286/2014 に記載されるとおり、かかる個人投資家がPRIIPに投資する前にかかる個人投資家に対して主要情報文書（以下「PRIIP KID」という。）を交付する必要がある。「PRIIP」との用語は、パッケージ型個人向け投資金融商品をいう。

PRIIPs規則は、2018年1月1日から適用される。UCITS管理会社、自己運用UCITS投資法人およびUCITSについて助言または販売を行う者に関して、2019年12月31日までの経過期間が規定されている。この経過期間は、規則（EU）No．345/2013、規則（EU）No．346/2013および規則（EU）No．1286/2014を改正する、集団投資事業のクロス・ボーダーの販売の促進に関する2019年6月20日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2019/1156（改正済）により、2022年12月31日まで延長された。

PRIIPs規則の目的は、(i)PRIIPs KID（最大A4 3頁）を通じて統一化および標準化された情報の提供を確保することにより、個人投資家保護を向上させることならびに(ii)PRIIP市場の参加者全員（PRIIPの設定者、助言者および販売者）に対しEU全体で統一化された規則および透明性を課すことである。

PRIIPのコンセプトには、（クローズド・エンドかオープン・エンドかを問わず、UCITSを含む）あらゆる種類の投資ファンド、（その基礎形態が何であるかを問わず、かつ仕組預金を含む）仕組商品および（変額年金商品および配当付商品を含む）保険の方式による投資が含まれる。除外される投資商品はごく少数で、生命保険以外の商品、仕組預金以外の預金、雇用者による資金拠出が要求される個人年金商品である。

UCITSの受益証券／投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書（および該当ある場合はUCITS KIID／PRIIPs KID）が入手可能である旨について記載し、および入手場所を示さなければならない。

4.1.3 ルクセンブルグのUCITSに適用される主な規制

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改正済）およびMMF規則（マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2017/1131）
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-4
- ファンドの併合、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-5（改正済）
- 他のEU加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他のEU加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF告示11/509（CSSF告示21/778により改正済）
- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付CSSF告示12/540
- 2010年法パートIに服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS（場合に応じて）に適用される規定に関するCSSF告示16/644（CSSF告示18/697により改正済）
- SFT規則（規則（EU）No．648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2015/2365）
- ベンチマーク規則（指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則（EU）No．596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2016/1011）（改正済）
- 金融サービスセクターにおける持続可能性に関連する開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2019/2088

－　規則（EU）2019/2088を改正する、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2020/852

4.2　ルクセンブルグのUCITSに適用される追加的な規制

(i)　公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

(ii)　設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

(iii)　2010年法パートIに従うUCITSは、上記(ii)に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、CSSFにより認可されないものとする。

a)　FCPは、当該FCPを運用するための管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。

b)　上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたUCITSが指令2009/65/ECに従う管理会社により運用され、指令2009/65/ECに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、CSSFは、2010年法第123条に従い、当該UCITSを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年法第129条第4項に基づき、CSSFは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてUCITSの認可を拒否することがある。

a)　投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合

b)　管理会社が2010年法第15章に基づきUCITSを運用することを認可されていない場合

c)　管理会社がその所在加盟国においてUCITSを運用することを認可されていない場合

2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人（該当する場合）は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、UCITSの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

(iv)　販売資料

2005年4月6日付CSSF告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を生じさせる勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

(v)　目論見書の記載情報

目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品のいかんにかかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。

保管受託銀行に関しては、UCITS Vの規則により、パートIファンドの目論見書において以下の情報を開示することを求められる。

- 保管受託銀行の特定とその職務の詳細
- UCITS、投資家、管理会社および保管受託銀行の間の潜在的な利益相反の開示
- 保管受託銀行が委託する保管機能の詳細、委託先および再委託先のリストならびにかかる委託により生じる可能性のある利益相反
- 上記に関する最新の情報が要請に応じて投資家に公開される旨の記載
- すべての資産の保管を集中させるために単一のまたは限定的な第三者を利用することの開示

2010年法のパートIの範囲内に該当するUCITSに関しては、目論見書に以下の情報のいずれかを記載するものとする。

a) 最新の報酬方針の詳細（報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定（存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。）を含むが、これらに限られない。）

b) 報酬方針の要約、ならびに最新の報酬方針の詳細（報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定（存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。）を含むが、これらに限られない。）をウェブサイトで公開する旨（当該ウェブサイトへの言及を含む。）および要請に応じて紙による写しを無料で公開する旨の記載

目論見書は、少なくとも2010年法の別紙Iのスケジュールに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(vi) 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

(vii) 財務報告および監査

1915年法第461-6条第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF告示02/81に基づき、CSSFは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。CSSF告示02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、UCIの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手

続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることであると述べている。長文式報告書は、公衆の閲覧に供することを意図しておらず、UCIまたはUCIの管理会社の取締役会およびCSSFによる使用のためだけに発行される。

(viii) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、CSSFが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97/136（CSSF告示08/348により改正）およびCSSF告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

(ix) 罰則規定およびその他の行政措置

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には5,000,000ユーロ（または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%）以下の罰金刑に処される。

(1) 2010年法の下、2010年法第148条第1項ないし第3項に言及される場合において、CSSFは、下記(2)記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。

- 2010年法パートIおよびパートIIに従うUCI、その管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業
- 直前の項目に言及される事業体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第(5)項に規定する範囲の当該事業体の業務を有効に行う者
- （UCIが任意清算される場合）清算人

(2) かかる場合において、CSSFは、以下の処罰およびその他の行政措置を課することができる。

a) 責任を負うべき者および法律違反の性質を特定する声明

b) 責任を負うべき者に対し違法行為の停止および再犯の排除を求める命令

c) （UCIまたは管理会社の場合）UCIまたは管理会社の認可の停止または取消し

d) 管理会社もしくはUCIの経営陣の構成員、または管理会社もしくはUCIにより雇用された、責任を負う他の自然人に対する、これらの団体もしくはその他類似の団体の経営機能の行使の一時禁止令または（度重なる重大な法令違反の場合）永久禁止令

e) （法人の場合）5,000,000ユーロ以下の罰金または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%以下の金額（法人が親会社である場合または指令2013/34/EUに従って連結財務諸表を作成しなければならない親会社の子会社である場合は、会計領域の関連するEU法に従い、最終親会社の経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく関連する年間総売上高が、年間総売上高または対応する種類の収益となるものする。）

f) （自然人の場合）5,000,000ユーロ以下の罰金

g) 上記e)およびf)の代わりとして、法律の違反から生じた利益が決定される場合、（上記e）およびf)の上限金額を上回る場合であっても）当該利益の少なくとも2倍の金額以下の罰金

(3) 2010年法の規定の違反に対する行政制裁または行政措置を課する決定（不服申立てが存在しないものに限られる。）について当該制裁または措置を課せられた者が知らされた後、CSSFは、不当な遅滞なく、CSSFのウェブサイト上で当該決定を公表するものとする。かかる公表は、少なくとも、当該違反の種類および性質ならびに責任を負うべき者の身元に関する情報を含むものとする。当該義務は、調査の性質を有する措置を課する決定には適用されない。

ただし、法人の身元もしくは自然人の個人データの公表の均衡性を個別に評価した後において、当該公表は均衡性に欠くとCSSFが判断した場合、または、公表することで金融市場の安定性もしくは継続中の調査が危険にさらされる場合、CSSFは、以下のいずれかを行うものとする。

a) 非公表とする理由がなくなるまで、当該制裁または措置を課する決定の公表を延期すること。

b) 適用法を遵守する方法により、匿名で当該制裁または措置を課する決定を公表すること（当該匿名による公表により、関係する個人データの効果的な保護が確保される場合に限られる。）。

c) （上記a)およびb)に定める選択肢について、以下を確保するには不十分であると判断された場合）制裁または措置を課する決定を公表しないこと。

i) 金融市場の安定性が危険にさらされないこと。

ii) 重要ではない性質を有するとみなされる措置に関する当該決定の公表の均衡が取れていること。

CSSFが匿名で制裁または措置を公表することを決定した場合、関連するデータの公表は、合理的な期間、延期される場合がある。ただし、当該期間内に、匿名の公表とする理由がなくなるとみなされる場合に限られる。

(4) また、CSSFは、制裁または措置を課する決定が不服申立てに服する場合、その旨の情報および当該不服申立ての結果に関するその後の情報を、CSSFの公式ウェブサイト上で直ちに公表するものとする。制裁または措置を課する従前の決定を無効とする決定についても、公表するものとする。

(5) 本条に従った制裁または措置の公表は、公表後5年から10年の間、CSSFのウェブサイト上に掲載され続けるものとする。

(6) 指令2009/65/ECの第99e条第(2)項に従い、CSSFがUCITS、管理会社またはUCITSの保管受託銀行に関する行政処罰または行政措置を公開した場合、CSSFは、それと同時に、当該行政処罰または行政措置をESMAに報告するものとする。

さらに、CSSFは、上記(1) c)に従い、課せられたが公表されていない行政処罰（当該行政処罰に関する不服申立ておよびかかる不服申立ての結果を含む。）をESMAに報告するものとする。

(7) CSSFが行政処罰または行政措置の種類および罰金の水準を決定した場合、CSSFは、それらが効果的で、均衡が取れており、制止的であることを確保するとともに、以下（該当する方）を含む、一切の関連する状況を考慮するものとする。

a) 違反の重大性および期間

b) 違反につき責任を負うべき者の責任の程度

c) 例えば、法人の場合は総売上高または自然人の場合は年間所得により記載される、違反につき責任を負うべき者の財務力

d) 違反につき責任を負うべき者が得た利益または回避した損失の重要性、他者に対する損害および（該当する場合）市場または広範な経済の機能性に対する損害（それらが決定される範囲に限られる。）

e) 違反につき責任を負うべき者によるCSSFに対する協力の程度

f) 違反につき責任を負うべき者の従前の違反

g) 違反の後において当該違反につき責任を負うべき者により講じられた再犯防止措置

(8) CSSFは、2010年法の規定の潜在的または実際の違反の報告を勧奨する効果的かつ信頼できるメカニズム（かかる違反の報告について連絡を取れる経路の確保を含む。）を確立する。

(9) 上記(8)に言及されたメカニズムには、少なくとも、以下が含まれる。

a) 違反報告の受領およびその後の対応に関する具体的な手続

b) UCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業の従業員で、これらの内部で犯された違反を報告した従業員を、少なくとも報復、差別その他の類の不公平な扱いから適切に保護すること

c) 個人データの処理に係る個人の保護に関する改正2002年8月2日法に従い、違反報告者および違反に責任を負うべきと主張される自然人の双方の個人データを保護すること[2]

d) 追加の調査またはその後の司法手続において開示が必要となる場合を除き、違反報告者に関していかなる場合においても秘密が保証されるようにする明確な規則

(10) 第1項に言及されたUCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業の従業員による違反の報告は、契約または法令もしくは行政規定により強制される情報開示制限の違反を構成せず、かかる報告に関するいかなる責任も報告者に負わせることはない。

(11) UCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業は、特定の独立した自律的な経路を通じて内部から違反を報告できるように自らの従業員のために適切な手続を設ける。

---

[2] 個人データの処理に係る個人の保護に関する2002年8月2日法は、データ保護国家委員会を設立し、また、個人データの処理に関連する自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2016/679を施行し、また、労働法および公務員の昇進に関する処理の体制および条件ならびに手続を制定する2015年3月25日付改正法を改正する、指令95/46/EC（一般データ保護規則）を廃止する、2018年8月1日付ルクセンブルグ法により廃止された点に留意されたい。

4.3 清算

4.3.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは規約または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

4.3.1.1　FCPの強制的・自動的解散

a.　管理会社または保管受託銀行がその権限を停止し、その後2か月以内に後任が見付からない場合

b.　管理会社が破産宣告を受けた場合

c.　連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

（注）　純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

4.3.1.2　SICAVについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

a.　資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。

b.　資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該投資信託の解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の投資証券を保有する投資主によって決定される。

4.3.1.3　ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、CSSFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

4.3.2　清算の方法

4.3.2.1　通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

a)　FCP

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人

b)　会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、CSSFがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

清算人がその就任を拒否し、またはCSSFが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはCSSFの請求により清算人を申請するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

4.3.2.2　裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、CSSFの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いCSSFの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記4.3.2.1に記載された方法で預託される。

V.　2013年法に従うオルタナティブ投資ファンド

2013年7月15日に、AIFMをルクセンブルグ法に法制化するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付が公表された。

(ⅰ) 2013年法に従い、その通常業務が一または複数のAIFを運用することである法人は、（当該AIFMが2013年法の適用外である場合を除き）2013年法を遵守しなければならない。AIFとは、以下の投資信託（そのコンパートメントを含む。）をいうと定義される。

a) 多数の投資家から資金を調達し、かかる投資家の利益のために、定められた投資方針に従ってその資金を投資することを目的としており、かつ、

b) 指令2009/65/EC第5条に基づき認可を必要としない投資信託。

(ⅱ) 2013年法は、以下のAIFMには適用されない。

a) AIFM、AIFMの親会社もしくは子会社またはその他AIFMの親会社の子会社のみが投資家であるAIFを運用する、ルクセンブルグで設立されたAIFM（ただし、かかる投資家のいずれも、それ自体がAIFではないことを条件とする。）

b) ルクセンブルグで設立されたAIFMであり、共同運用もしくは共同管理により、または、直接的もしくは間接的な実質的保有により、当該AIFMと関連する会社を通じて、以下のいずれかのAIFのポートフォリオを直接的または間接的に運用するAIFM

(ⅰ) その運用資産（レバレッジの利用を通じて取得される資産を含む。）の総額が100百万ユーロの限度額を超えないAIF、もしくは

(ⅱ) レバレッジされておらず、各AIFへの当初投資日から5年間行使可能な買戻請求権を有していないAIFによりポートフォリオが構成される場合は、その運用資産の総額が500百万ユーロの限度額を超えないAIF

（それぞれを「最低限度額」という。）

AIFMは、上記b)(ⅱ)に基づき2013年法の適用が除外される場合であっても、CSSFへの登録を行わなければならない（以下「登録AIFM」という。）。登録AIFMは、CSSFへの登録時に、当該AIFMが運用するAIFを特定し、かかるAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供する。登録AIFMは、その登録の完了後、CSSFに対し、CSSFが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該AIFMの主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該AIFMが運用するAIFの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に（少なくとも年に一度）提供しなければならない。登録AIFMが最低限度額を上回る場合、当該AIFMは、CSSFにかかる変更を通知し、完全な認可の申請を行わなければならない。

当該AIFMは、AIFMDパスポート（下記V.1.6を参照のこと。）の恩恵を受けることはなく、このためパートIIファンドの販売は、国内私募規則に今後も準拠する。

1. 2013年法に従うAIFM および保管受託体制

1.1 AIFM

1.1.1 AIFMの概要

AIFの資格を有するルクセンブルグのファンドは、次に掲げるいずれかの例外が適用される場合を除き、認可済みAIFMにより運用されるものとする。

a) AIFMが、AIFによりまたはAIFのために選任される法人であり、かかる選任を通じてAIFを運用することにつき責任を負う「外部AIFM」である場合。

b) AIFMが、AIFの法的形態により内部運用が可能な場合で、AIFの統治組織が「外部AIFM」を選任しないことを選択した場合におけるAIFそれ自体（かかる場合、「内部AIFM」、すなわちAIFそれ自体がAIFMとして認可される必要がある。）である場合。

内部で運用されるAIFは、2013年法別表Iに記載されるAIFの内部運用行為以外の行為に従事しないものとする。

前段落とは別に、外部AIFMは、さらに以下の業務を提供することができる。

a) 指令2003/41/EUの第19条第1項に従い、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う年金基金および退職金運用機関により所有される投資ポートフォリオを含むこれらの運用

b) 付随的業務としての

ⅰ) 投資顧問業務

ⅱ) 投資信託の投資証券または受益証券に関する保管および管理事務業務

ⅲ) 金融証書に関する注文の受理および送達

AIFMは、2013年法第2章に基づき以下の業務の提供を認可されない。

a) 上記段落に記載される業務のみ

b) 上記段落のa)に記載される業務について認可を得ることなく、上記段落のb)に記載される付随的業務

c) 管理事務、販売行為のみおよび／またはAIFの資産に関する行為

d) リスク管理業務の提供を伴わないポートフォリオ運用業務またはポートフォリオ運用業務を伴わないリスク管理業務

1.1.2 AIFMの認可

ルクセンブルグで設立されたAIFMの行為を開始するには、CSSFの認可を条件とする。

認可申請は、以下の情報を含むものとする。

a) AIFMの事業を実質的に行う者に関する情報

b) 適格持分を有するAIFMの株主または社員（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元およびこれらの保有額に関する情報

c) AIFMが2013年法第2章（AIFMの認可）、第3章（AIFMの運営条件）および第4章（透明性要件）および、適用ある場合、第5章（特定タイプのAIFを運用するAIFM）、第6章（EU AIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限）、第7章（第三国に関する具体的規則）および第8章（個人投資家に対する販売）を遵守する方法に関する情報を含む、AIFMの組織構成を記載する活動プログラム

d) 報酬方針に関する情報

e) 第三者に対する業務の委託または再委託について締結された取り決めに関する情報

さらに、認可申請はAIFMが2013年法第6条に記載されるとおり運用を意図するAIFに関する情報を含むものとする。

認可の付与に伴い、AIFMは履行前に、とりわけCSSFが認可付与の根拠とした情報の重要な変更についてCSSFに通知する義務が生じる。

また、ルクセンブルグ法に準拠する投資ファンド運用会社の認可および組織に関するCSSF告示18/698ならびに投資ファンド運用会社および登録事務代行会社の機能を行使する事業体に適用されるマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する特定の規定（IV.3.4に詳述される。）は、AIFMの認可の取得および維持のための条件を定めている。

さらに、ルクセンブルグのAIFMは、CSSF告示19/733（上記IV．3.4に詳述される。）にも服する。

1.2 AIFMとしても認可された管理会社

以下の団体はAIFMとしての資格を有する可能性がある。

(a) UCITS/2010年法第15章記載の管理会社

(b) 2010年法（第125-1条および第125-2条）第16章記載の管理会社

(c) 2010年法パートIIに従い内部運用されるUCI

(d) 2007年法に従い内部運用されるSIF

(e) 2004年法に従い内部運用されるSICAR

(f) 2013年法に従い規制されるAIFMたる適格性を採用する予定のその他のルクセンブルグの団体

1. 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFに対して運用業務を提供するルクセンブルグの団体

2. 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFの資格を有する、内部運用されるルクセンブルグの団体

1.2.1 第15章記載の管理会社

UCITS/2010年法第101条に従う第15章記載の管理会社の主な活動は、UCITS IV指令に従い認可されたUCITSの運用である。しかしながら、2010年法第15章に従いCSSFにより認可され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、2013年第2章に基づくAIFMとして行為するため追加許可をCSSFから得ることを条件とし、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される場合もある。

AIFMとして行為する第15章記載の管理会社に関する認可情報については、IV.3を参照のこと。

1.2.2 その他の管理会社－第16章記載の管理会社

第16章記載の管理会社は、AIFの管理会社およびAIFMとして行為することができる。2010年法第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社は、充足しなければならない要件および遂行できる行為について規定している。

(1) 管理会社の業務の開始にはCSSFの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社（société anonyme）、非公開有限責任会社（société à responsabilité limitée）、共同会社（société coopérative）、公開有限責任会社として設立された共同会社（société coopérative organisée comme une société anonyme）または株式有限責任事業組合（société en commandite par actions）として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりメモリアルにおいて公告される。

A) 以下B)に記載される2010年法第125-2条の適用を害することなく、2010年法第125-1条に基づき認可された管理会社は以下の活動にのみ従事することができる。

(i) AIFMDに規定される範囲内のAIF以外の投資ビークルの運用を行うこと。

(ii) AIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の契約型投資信託、またはAIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人のために、2010年法第89条第2項に規定する範囲の管理会社の業務を行うこと。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人に代わり、2010年法第88-2条第2項a)に従い外部AIFMを選任しなければならない。

(iii) その運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれかを超えない一または複数のAIFの運用を行うこと。かかる場合、当該管理会社は、以下の事項を行わなければならない。

－ CSSFに対して当該管理会社が運用するAIFを特定すること。

－ 当該管理会社が運用するAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供すること。

－ CSSFに対し、CSSFが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該管理会社の主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該管理会社が運用するAIFの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に提供すること。

上記に定められる限度額の条件を満たさなくなった場合で、当該管理会社が2010年法第88-2条第2項a)に規定する範囲の外部AIFMを選任していない場合、または当該管理会社が2013年法に服することを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内にCSSFに対し認可の申請を行わなければならない。

AIFMDに規定する範囲のAIF以外の投資ビークルがそれに関係する特定分野の法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる場合も、b)またはc)に記載される業務をあわせて行うことなくa)に記載される業務のみを行うものとして、2010年法第125-1条に基づく認可を受けることはできない。

管理会社自らの資産の事務管理は、付随的なものである限り、これを行うことができる。

当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第125-1条第4項a)またはc)に記載される活動を行う2010年法第125-1条の範囲内に該当する管理会社は、活動のより効率的な実施のため、自らの業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。

b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、UCIが運用されることを妨げてはならない。

c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。

当該権限付与が慎重な監督に服する国外の事業体に付与される場合、CSSFと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。

d) c)の条件が充足されない場合、かかる委託は、CSSFの事前の承認を得た後でなければ、その効力を生じない。

e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。

上記(ii)の活動を行う2010年法第125-1条の範囲内に該当する管理会社は、当該管理会社が選任した外部AIFMが当該管理会社の運用業務および販売業務を引き受けていない場合、活動のより効率的な実施のため、かかる業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。

b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為すること、および契約型投資信託、変動資本を有する投資法人または固定資本を有する投資法人が運営されることを妨げてはならない。

B) 2010年法第88-2条第2項a)に規定される範囲内の外部AIFMを任命せずに、選任を受けた管理会社としてAIFMDに規定する範囲の一または複数のAIFを運用する2010年法第125-2条に基づき認可された管理会社は、運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれか一つを上回る場合、2013年法第2章に基づき、AIFのAIFMとしての認可をCSSFから事前に取得しなければならない。

2010年法第125-2条に記載される管理会社は、2013年法別表Iに記載される活動および同法第5条第4項に記載される非中核的活動にのみ従事することができる。

管理会社は、2010年法第125-2条に基づき運用するAIFに関し、選任を受けた管理会社として、当該管理会社に適用される範囲において、2013年法に規定されるすべての規則に服する。

(2) CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

（注）現在はかかる規則は存在しない。

b) 上記a)に記載される資本金は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。

c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要な専門家としての経験を有していなければならない。

d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がCSSFに提供されなければならない。

e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。

(3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

(5) CSSFは、以下の場合、2010年法第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合。

b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。

e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

(6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。

(7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(8) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な専門経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人（réviseurs d'entreprises agréés）に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。

(9) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、CSSFから承認を受けなければならない。清算人は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。

また、第16章管理会社は、IV.3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

1.3 委託

2013年法に従い、AIFMは、業務を遂行する職務を自己の代わりに第三者に対して委託することが許可されているが、委託取り決めが発効する前にCSSFに対してその意思を通知するものとする。2013年法第18条に従い、以下の条件が充足される必要がある。

a) AIFMは、その委託のストラクチャー全体を客観的理由に基づき正当化できなくてはならない。

b) 委託先は各業務を遂行するために十分な人員を配置しなければならず、実際に委託業務を行う者は十分に良好な評価および十分な経験を備えていなければならない。

c) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与する場合、CSSFの監督に服すか、その条件が充足できない場合は、CSSFの事前の承認を得て、資産運用のために認可または登録された組織に対してのみ委託されなければならない。

d) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与し、第三国の組織に委託される場合、c)の要件に加えて、CSSFおよび同組織の監督官庁間の協力が確保されなければならない。

e) 委託はAIFMの監督の有効性を阻害してはならず、特にAIFMが投資家の最善の利益のために行為し、または運用されることを妨げてはならない。

f) AIFMは、委託先がかかる業務を引き受ける資格と能力を有し、あらゆる適切な配慮の上に選択され、AIFMは委託された行為を常に実質的に監督し、委託先にいつでも追加指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は、即時に当該権限付与を撤回する立場にあることを示さなければならない。

AIFMは各委託先が提供する業務を継続的に精査しなければならない。

（注） AIFMは第三者が委託業務の適切な遂行のために必要とされる、十分な人員を有し、技能、知識および専門知識を持つ十分な人員を雇用することを確保するため、委託先について適切な配慮を当初から徹底し、委託業務の遂行を支援する適切な組織的構造を有するものとする。また、この適切な配慮は、AIFMによって、継続的に遂行されるものとする。

AIFMは、保管受託銀行もしくは保管受託銀行の代理人またはAIFMもしくはAIFの投資家と利益が相反するその他の団体にポートフォリオ管理またはリスク管理を委託しないものとする。

上記の制限は、委託先が業務上および階層構造上、ポートフォリオ管理またはリスク管理の遂行を他の潜在的相反リスクから分離している場合には、適用されない。

AIFに対するAIFMの責務は、AIFMが第三者または再委託により業務の一部を委託した事実により影響を受けないものとする。

AIFMは、AIFMの運用者として見なされなくなる程度まで、つまり、名義のみの団体としてみなされる程度まで、すべての業務を委託することはできない。

委託先がAIFMから委託された業務の一部を再委託する範囲において、以下の条件を充足するものとする。

－ 再委託に対するAIFMの事前承認

－ AIFMは再委託契約の条項を当該契約遂行の前にCSSFに通知すること。

－ AIFMからの委託先（第三者）に対する業務委託に関する上記の他の条件すべてを充足しなければならない。

(注) ポートフォリオ管理は、ルクセンブルグのAIFMによって非EU運用者に対して委託することができる。認可済みルクセンブルグのAIFMからの委託により、非EU運用者によって最終的に運用されるルクセンブルグのAIFは、EUパスポートに基づき、EUでプロの投資家に対して販売することができる。

また、委託に関するCSSF告示18/698の規定を遵守しなければならない。

1.4 透明性要件

1.4.1 投資家に対する開示

AIFMは、AIFMが運用する各EU AIFおよびAIFMがEU内で販売する各AIFについて、AIFの規約（またはFCPの場合は約款）に基づき投資家がAIFに投資する前に投資家に下記の情報およびそれらの重要な変更を提供しなければならない。

- AIFの投資戦略および投資目的の記載ならびにAIFが投資戦略または投資目的もしくはその両方を変更する際の手続に関する記載
- 投資のために締結した契約関係の主な法的意味についての記載
- AIFM、AIFの保管受託銀行、監査役およびその他の業務提供者の身元ならびにそれらの職務および投資家の権利に関する記載
- AIFMの専門職業賠償責任要件の遵守状況に関する記載
- 保管受託銀行により委託された委託管理業務および保管業務、委託先の身元、かかる委託により生じる可能性がある利益相反に関する記載
- AIFの評価手続および資産評価のための価格決定方法に関する記載
- AIFの流動性リスク管理、買戻権利および買戻取り決めに関する記載
- 投資家が直接または間接に負担するすべての報酬、手数料および費用ならびにそれらの限度額に関する記載
- AIFMが投資家に対する公正な対応を確保する方法、および投資家が優遇措置を受けるか、優遇措置を受ける権利を取得する場合はいつでも、当該優遇措置、当該優遇措置を取得する投資家の種別、および関連ある場合は、AIFまたはAIFMとの法的または経済的関連についての記載
- 2013年法第20条に記載される直近年次報告書
- 受益証券または投資証券の発行および販売の手続および条件
- 2013年法第17条に基づき決定されるAIFの直近純資産価額またはAIFの受益証券もしくは投資証券の直近市場価格
- 入手可能な場合、AIFの過去の実績
- プライム・ブローカーの身元ならびに、AIFおよびAIFのプライム・ブローカー間の重要な取り決めに関する記載、および関連する利益相反の管理方法、保管受託銀行との契約における、AIF資産の譲渡および再利用の可能性に関する規定、ならびにプライム・ブローカーに対する責務の譲渡に関する情報
- レバレッジ利用、リスク特性およびAIFのポートフォリオの流動性管理に関する情報の定期的開示の方法および時期に関する記載

AIFがその目論見書に公表する必要がある情報に付加される情報のみ、別途または目論見書の追加情報として開示する必要がある。

上記のとおり、AIFMは管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、資産の非流動性に関する情報、ファンドの流動性管理の取り決めおよび直近のリスク特性を定期的に投資家に開示するものとする。

AIFMは、さらにAIFのレバレッジ利用に関する情報を開示するものとし、AIFが許容し得るレバレッジの上限の変更ならびに担保再利用の権限またはレバレッジ契約に基づき認められる保証および当該AIFが用いるレバレッジの総額について、定期的に開示するものとする。

また、AIFMは、目論見書または個別の文書を通じて、SFT規則に基づき提供されるべき情報を開示する。

1.4.2 年次報告書

ルクセンブルグで設立されたAIFMは、管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、各会計年度の年次報告書をその関係会計年度末から6か月以内に入手可能にしなければならない。

年次報告書は、請求に基づき投資家に提供され、CSSFおよび適用ある場合、AIFの所在加盟国に提供されなければならない。

規制ある市場での取引が認可されたAIFは、指令2004/109/EC[3]に基づき、年次財務報告書をその関係会計年度末から4か月以内に公表することを要求されている。

年次報告書は、監査を受けなければならず、少なくとも貸借対照表または資産および負債計算書、収益および費用計算書、会計年度中の活動報告、投資家に提出するべき情報の重要な変更（前記1.4.1参照のこと。）ならびにAIFMが役職員に支払った会計年度中の報酬総額およびAIFが支払った繰り越し利息に関する情報を記載するものとする。

---

[3] 指令2004/109/ECとは、指令2001/34/ECを改正する、規制市場において証券の取引が許可されている発行体に関する情報に関連する透明性要件の調和に関する2004年12月15日付欧州議会および欧州理事会指令2004/109/EC（随時改正および補足済）をいう。

1.4.3 CSSFへの報告義務

2013年法第22条に従い、AIFはCSSFに定期的に報告しなければならない。

当該報告は、AIFMが管理するAIFのためにAIFMが取引する主な商品、AIFMが取引する主要な市場、AIFMが取引する主な商品、AIFMが加入する市場または積極的に取引を行う市場ならびにAIFMが管理する各AIFの主なエクスポージャーおよび最も重要な集中投資に関する情報を含むものとする。

AIFMは、管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、CSSFに以下の情報を提供しなくてはならない。

- 非流動性により生じる特定の取り決めに従うAIFの資産の割合
- AIFの流動性を管理するための新たな取り決め
- AIFの直近リスク特性ならびに市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーション・リスクを含むその他のリスクを管理するためAIFMが用いるリスク管理システム
- AIFが投資した資産の主な種類に関する情報
- 2013年法のリスク管理および流動性管理の規定に従い実施されたストレス・テストの結果

AIFMの報告期間の頻度は、AIFの構造、運用資産の額および使用されたレバレッジの水準に基づく。

- 運用資産の総額がAIFMDの第3(2)条(a)項および(b)項の条項に基づく1億ユーロまたは5億ユーロいずれかの上限を超えるが、10億ユーロ未満のAIFのポートフォリオを運用するAIFMの場合、運用する各EU AIFおよびEU内で販売する各AIFについて半年毎
- 上記の要件に従うAIFMの場合、レバレッジの利用により取得した資産を含む運用資産総額が、各AIFについて5億ユーロを超える場合、当該AIFについて四半期毎

－ 運用資産の総額が10億ユーロを超えるAIFのポートフォリオを運用するAIFMの場合、運用する各EU AIFおよびEU内で販売する各AIFについて四半期毎

－ 主要投資方針に従い、支配権取得のため非上場の企業および発行体に投資し、AIFMの運用下にあるレバレッジされていない各AIFについては、1年毎

前記1.4.2に記載される年次報告書に加えて、AIFMは、請求に応じてCSSFに、運用するすべてのAIFに関する詳細なリストを各四半期末に提供しなければならない。

1.4.4 レバレッジの報告

大規模にレバレッジを用いるAIFを運用するAIFMは、運用する各AIFが用いるレバレッジの全体的な水準、現金または証券の借り入れにより生じるレバレッジおよび金融デリバティブ商品に組み込まれたレバレッジ間の内訳、ならびにAIFの資産がレバレッジ契約に基づき再利用された範囲についての情報をCSSFに提供するものとする。

かかる情報は、AIFMが運用する各AIFのために借り入れた現金または証券の上位5出所の身元および各AIFのために、これらの各出所から受領したレバレッジの金額を含むものとする。

CSSFが当該通信がシステミック・リスクの有効な監視のために必要と見なす場合、AIFMに対し、定期的かつ逐次ベースで、V.1.4記載の情報に加えて情報の伝達を要求する場合がある。

1.5 保管受託銀行

2013年法は、非個人向けパートＩＩファンドを含む完全にAIFMDの範囲内に該当するAIFに関する新保管受託制度を導入した。

1.5.1 適格保管受託銀行

2013年法は、金融商品以外の資産の専門保管受託銀行の導入により適格性を有する保管受託銀行のリストを拡張する。

この新たな金融セクターの特殊専門機関の活動は、(i)当初の投資から5年間において行使することができる買戻権がなく、かつ、(ii)主な投資方針に基づき、2013年法第19条第8項(a)に基づき保管される資産に通常投資しないか、または通常発行者もしくは非上場会社（例えば、主にプライベート・エクイティ・ファンドおよび不動産ファンド）に対する支配権取得を目指す2007年法に規定するSIF、2004年法に規定するSICARおよびAIFMDに規定するAIFに対する保管受託機能の提供として1993年法によって定義されている。

かかる活動は、通信事務代行者、登録事務代行者、管理事務代行者および／または所在地事務代行者に適合するその他の者の業務と両立し、500,000ユーロの最低資本要件を条件とする。

前段落に記載され、上記の条件でのみ使用することができる新たな金融セクターの特殊専門機関に加えて、適格性を有する保管受託銀行は、（従前の保管受託制度と同じく）通常ルクセンブルグで設立された信用機関である。さらにルクセンブルグの投資会社は、以下の条件を充足する場合、保管受託銀行としても行為することができる。

－ 投資会社の認可は、1993年法別表IIの第C項1において言及される、顧客のための金融商品の保護預かりおよび管理に関する付随的なサービスを含むこと。

－ 投資会社は、法人であること。

－ 投資会社は、730,000ユーロの全額払込済最低資本を有しなければならないこと。

－ 投資会社は、保管受託銀行として活動するために適切な組織構造および管理構造ならびに内部管理上の手続を含む内部統制上の手続を有しなければならないこと。

－ 投資会社は、CSSFによって明確にされるとおり、AIFMD第21条第3項(b)に規定される、自らの資金に関する要件を充足すること。

AIFの保管受託銀行は、CSSFによる要求に応じて、CSSFがAIFによる2013年法の遵守を監視できるように特定の開示義務を遵守しなければならない。

さらに、すべての非UCITSの保管受託銀行（すなわち、UCITSとしての資格を有しないUCIの保管受託銀行）は、CSSFによる保管受託銀行の任命および承認に関するCSSF告示18/697の規定に従う。

CSSF告示18/697は、良好な統治原則を定め、以下のために保管業務を行うルクセンブルグの事業体の内部組織および良好な慣行に関するCSSFの要件を詳述することにより、2013年法および／またはAIFMRの一定の事項（また一定の範囲では2007年法および／または2004年法）について明確にし、またはその追加的な説明を提供している。

- AIFMにより運用されるAIF
- 非個人向けパートIIファンド
- 該当する場合、AIFとしての資格を有しないSIFおよびSICAR、ならびにAIFとしての資格を有し、登録AIFMにより運用されるSIFおよびSICAR

1.5.2 職務および責任

2013年法に規定される範囲内に完全に該当するAIFの保管受託銀行は、その義務および責任に関して、2013年法およびAIFMRに規定される保管受託制度に従わなければならない。

かかる保管受託制度により、以下を含む特定の義務が保管受託銀行に課される。

- AIFの資産の保護預かり義務
- AIFのキャッシュ・フローを監視する義務
- 特定の監視業務

保管受託銀行自体が行使しなくてはならない監督およびキャッシュ・フロー監視とは異なり、保管受託銀行は、一定の条件下で、その保管業務の全部または一部を委託する権限を有する。

2013年法に基づき、保管受託銀行の責任制度もまた、見直され、強化されている。保管受託銀行は、保護預かりの対象とされている金融商品に損失が生じた場合に厳密に責任を負い、同一の種類の金融商品またはその対当額を、AIFまたはAIFを代理して行為するAIFMに対し、不当な遅滞なく返還しなければならない。かかる厳重な責任制度を回避する可能性は、非常に限られている。さらに、AIFMDの第21条第13項に従い、数例の例外を条件とし、保管受託銀行の責任は、その業務の第三者に対する委託によって影響されないものとする。

さらに、保管受託銀行はまた、2013年法に基づく義務を適切に履行する際の保管受託銀行による過失または意図的な不履行によって、AIFまたはその投資家が被った一切のその他の損失に関し、AIFまたはその投資家に対して責任を負う。

1.6 AIFの国境を越えた販売および運用

2013年法第6章（EU AIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限）および第7章（第3国に関する具体的規則）に規定される通り、AIFはAIFMに規定されるパスポート制度に基づき、認可済みAIFMによってルクセンブルグおよびその他の加盟国においてプロの投資家に販売される。これらの規定はさらに、認可済AIFMが、これらのAIFを複数の国で運用することを許可する。

これは規制当局間の通知制度の利用により、AIFの販売または運用を行うためAIFMが受入加盟国からの認可を取得するか、AIFMが販売を希望する各加盟国の関連ある国内要件を満たす必要性を回避することにより達成される。

さらに、AIFMS第30a条（2013年法第28-1条および第28-2条により置き換えられ、2021年7月21日法により改正済）により、EU AIFMによるEUにおけるプレマーケティングに関する条件および届出手続が導入された。

2. 2013年法に従うオルタナティブ投資ファンドの概要

2.1 2010年法に従うパートIIファンド

2.1.1 一般規定とその範囲

すでに記載したとおり、すべてのパートIIファンドは、2013年法の規定するAIFとして資格を有する。2010年法第3条は、2010年法第2条のUCITS規定に該当するが、2010年法パートIに該当するUCITSの適格性を取得するものではなく、パートIIに準拠するものとする。

- クローズド・エンド型のUCITS
- EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券が販売されることがあるUCITS
- 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.2 ルクセンブルグ・パートIIファンドの投資制限

UCITSに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、CSSF規則によって、FCPについては2010年法第91条第1項に従い、SICAVについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

(注)　当該規則は未だ発せられていない。

IML告示91/75は、パートIIファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パートIIファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パートIIファンドは原則として、

a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に運営され、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券に対して、その純資産の10%を超えて投資できない。

b) 一の発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできない。

c) 一の発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、OECD加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするECの公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該UCIがパートIIファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型UCIの受益証券の購入にも適用される。

上記の規則の適用除外については、個別の事例毎にCSSFとともに協議することができる。

上記IV.2に記載されるとおり、MMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUCIは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求され、MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するパートIIファンドに追加的な投資制限が課される。

2.1.3 管理会社およびAIFM

各パートIIファンドは、2013年法第2章に基づき認可されたルクセンブルグで設立されたAIFMか、指令2011/61/EUの第2章に基づき認可された他の加盟国または第三国で設立されたAIFMのいずれか単一のAIFMによって運用されなければならない。

パートIIファンドは、2013年法に従い、(i)パートIIファンドの運用に責任を有する別のAIFMを任命することによって外部運用されるか、または(ii)ファンドの法的形態が内部運用を許可する場合およびファンドの支配組織が外部AIFMを任命しないことを選択する場合、内部運用される。後者の場合、パートIIファンドは、それ自体がAIFMとしてみなされ、(i)AIFMに適用される2013年法上の義務の全てを遵守すること、および(ii)2013年法に基づく認可請求を提出することを要求される。

2.1.3.1　第15章にいう管理会社およびAIFM

これらの管理会社がパートIIファンドを運用する条件は、前記の通りである。

2.1.3.2　第16章にいう管理会社およびAIFM

前記の記載事項は、原則として、パートIIファンドを運用する第16章にいう管理会社に適用される。

2.1.4　パートIIファンドの認可、登録および監督

2.1.4.1　認可および登録

パートIIファンドは、その機能を遂行するため事前にCSSFの認可を受けなければならない。

パートIIファンドは、CSSFがそれぞれ設立証書または約款および保管受託銀行の選任を承認した場合にのみ認可されるものとする。

前項に定める条件のほか、および2013年法第3条に規定される免除を条件として、パートIIファンドは、2010年法第88-2条第2項a)に従って選任されたその外部AIFMが当該条項に従って事前に認可されている場合にのみ認可されるものとする。

内部運用されるパートIIファンドは、2010年法第129条第1項に従い要求される認可に加えて、2013年法第3条に規定する例外を条件として、2013年法第2章に従い、AIFM自体として認可されなければならない。

パートIIファンドの取締役は、十分に良好な評判があり、十分な経験を備えていなければならない。取締役および取締役の後任者の身元をCSSFに通達しなければならない。

認可済みパートIIファンドは、CSSFによってリストに登録されるものとする。

2.1.4.2　投資家に提供される情報

2010年法第150条は、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を公表する投資信託の義務を規定している。

2010年法は、以下の公表義務を規定する。

－　投資会社および管理会社は、自己が運用する各FCPにつき、目論見書およびその訂正ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。

さらに、目論見書ならびに直近に公表された年次報告書および半期報告書は、投資家からの請求に応じて、無料で投資家に提供されなければならない。

－　年次および半期報告書は、目論見書に規定される方法で投資家に提供される。

－　監査済み年次報告書は、6か月以内に、半期報告書は3か月以内に公表されなければならない。

2010年法および2013年法によって、投資家に対する追加開示は、AIFMの範囲に完全に該当し、2013年法第2章に基づき認可されたAIFMによって運用されるか、または内部運用されるAIFM（後記参照のこと。）としての資格を有するパートIIファンドに対し要求されている。

IV.4.1.2に詳述されるとおり、2018年1月1日（または以下に記載する経過期間の末日）以降、EUの個人投資家に対して、いわゆる「PRIIP」について助言、募集または販売を行う者および団体は、個人投資家がPRIIP投資を行う前に、かかる個人投資家に対して、PRIIPs KIDを交付する必要がある。

PRIIPs規則は2018年1月1日から適用される。UCITS管理会社、自己運用UCITS投資会社およびUCITSについて助言または販売を行う者については、2022年12月31日までの経過期間が規定されている。2018年1月1日より前にUCITS KIIDを発行したパートIIファンドもまた、この経過期間の便益を受ける権利を有する。

パートIIファンドの受益証券／投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書（および該当する場合、UCITS KIID/PRIIP KID）が入手可能である旨を言及し、どこで入手できるかを示さなければならない。

2.1.4.3　ルクセンブルグのパートIIファンドに適用される追加的な規制

(i)　募集または販売の承認

2010年法第129条第1項は、全てのルクセンブルグのUCIが活動を行うためにはCSSFの認可を事前に受けなければならない旨規定している。

(ii)　設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

(iii)　販売資料

2005年4月6日付CSSF告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の監督当局に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融部門の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

(iv)　目論見書の更新義務

2010年法第153条は、目論見書（全体版）の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

(v)　財務状況の報告および監査

1915年法第461条の6第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF告示02/81に基づき、CSSFは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。CSSF告示02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、UCIの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マ

ネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることであると記載している。

(vi) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、CSSFが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97/136（CSSF告示08/348により改正）およびCSSF告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

(vii) 違反に対する罰則規定

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には5,000,000ユーロ（または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%）以下の罰金刑に処される。（さらなる詳細については、前記IV.4.2(ix)項を参照のこと。）

2.1.5 保管受託銀行

パートIIファンドの資産は、保護預りのため単一の保管受託銀行に委託されなければならない。関連するパートIIファンドの発行文書において、その受益証券／投資証券がルクセンブルグ領域の個人投資家に対する販売が認められているか否かによって、パートIIファンドは異なる保管受託制度に服する。

個人向けパートIIファンドに関しては、III.3に記載するUCITS保管受託制度が適用される。

非個人向けパートIIファンドに関しては、V.1.5に基づくAIFMD保管受託制度が適用される。

2.1.6 清算

上記IV.4.3「清算」の記載は、2010年法に従うパートIIファンドの清算にも適用される。

第２【参考情報】

ファンドについては、当計算期間中、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2021年11月30日　有価証券届出書／有価証券報告書（第15期）
2022年２月28日　半期報告書（第16期中）／有価証券届出書の訂正届出書

別紙Ａ

定　　義

「2010年法」	**投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）をいう。**
「ABファンド」	**「AB」のサービス・マークの下で販売され、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよび／またはその傘下の関連会社がスポンサーとなっている投資信託および投資法人（当ファンドを含む。）をいう。**
「AB」または「ABグループ」	**アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーおよびその傘下の関連会社をいう。**
「管理契約」	**管理会社と管理事務代行会社との間の契約をいう。**
「管理事務代行会社」	**ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイをいう。**
「定款」	**アライアンス・バーンスタイン SICAVの定款をいう。**
「基準通貨」	**ポートフォリオが会計記録を維持し、主要な純資産価格を表示する基準通貨、すなわち、アメリカ合衆国ドル（「米ドル」）をいう。**
「取締役会」	**アライアンス・バーンスタイン SICAVの取締役会をいう。**
「ファンド営業日」	**取引が処理され、１株当たり純資産価格が計算される日、すなわち、ルクセンブルグの銀行営業日で、かつニューヨーク証券取引所の営業日である日をいう。**
「現金同等物」	**財務省証券またはその他の短期国債、銀行預金、短期金融商品または短期金融商品投資信託等、容易に現金に換えることのできる証券をいう。**
「CSSF」	**ルクセンブルグの金融監督委員会をいう。**
「カットオフ時間」	**各評価日において買付注文または買戻請求または乗換請求の受付を締め切る時間。ファンドに関しては、各評価日の米国東部時間午後４時をいう。**
「保管銀行」	**ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイをいう。**

「保管契約」	アライアンス・バーンスタイン SICAV、管理会社および保管銀行との間の契約をいう。
「新興市場」	世界銀行により「高所得」と定義されていない、または投資顧問会社により別途決定された、フロンティア市場のサブ・カテゴリーを含む国をいう。
「EU」	ヨーロッパ連合をいう。
「EU加盟国」	ヨーロッパ連合の加盟国をいう。
「欧州」	ヨーロッパ連合の加盟国またはヨーロッパ経済領域の加盟国（EU加盟国、アイスランド、ノルウェーおよびリヒテンシュタインを含む。）をいう。
「ユーロ圏」	ユーロ圏国とは、唯一の法定通貨としてユーロを採用するヨーロッパ連合の加盟国をいう。2015年10月現在、ユーロ圏は、次のEU加盟国で構成されている。オーストリア、 ベルギー、キプロス、エストニア、フィンランド、フランス、ドイツ、ギリシャ、アイルランド、 イタリア、ラトビア、リトアニア、ルクセンブルグ、マルタ、オランダ、ポルトガル、スロバキア、スロベニアおよびスペイン。ユーロ圏企業には、ユーロ圏に所在する、またはユーロ圏で重要な事業活動を行うあらゆる企業が含まれる。
「ETF」	2010年法第41条(1)(e)の意味におけるUCITSまたは適格UCIとしての資格を有する上場投資信託をいう。
「財務書類」	ファンドの年次報告書（監査済）および最新の年次報告書（監査済）以降に発行された半期報告書（ある場合）をいう。
「ファンド」	ルクセンブルグの法律に基づいて設立された変動資本を有する会社型投資信託であるアライアンス・バーンスタイン SICAV（英文名称：AB SICAV I）、または、文脈によりポートフォリオの一つである、インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオをいう。
「海外における販売会社」	管理会社の一部門であるアライアンス・バーンスタイン・インベストメンツをいう。
「機関投資家」	2010年法第174条の意味における投資家をいう。
「投資顧問会社」	デラウェア州法に基づき設立されたリミテッド・パートナーシップであるアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーをいう。

「投資顧問契約」	管理会社と投資顧問会社との間のファンドに関する契約をいう。
「管理会社」	ルクセンブルグの法律に基づき設立された非公開有限責任会社であるアライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エルをいう。
「管理ファンド・サービス契約」	管理会社とアライアンス・バーンスタイン SICAVとの間の契約をいう。
「純資産価格」	ファンド株式またはその他ポートフォリオ株式の１株当たり純資産価格をいう。
「取引通貨」	海外においてファンド株式の申込みが可能な通貨、すなわち、米ドル、ユーロおよびシンガポール・ドルの各通貨をいう。
「OTC」	店頭販売をいう。
「ポートフォリオ」	アライアンス・バーンスタイン SICAVのいずれかのポートフォリオをいい、本書においては、インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ（注）をいう。 （注）日本においては、「ABワールド・イノベーション・ファンド～世界の変革者～」の愛称が用いられる。
「英文目論見書」	日本以外で使用される、ルクセンブルグ法に基づくアライアンス・バーンスタイン SICAVの最新版目論見書をいう。
「QFI」	随時公布または改正される中国の関連する法令規則に従い承認された適格外国投資家（適用ある場合、適格外国機関投資家（QFII）およびRMB適格外国機関投資家（RQFII）を含む。）をいう。
「REIT」	2010年法において投資適格のクローズド・エンド型不動産投資信託をいう。
「規制された市場」	金融商品の市場に関する欧州議会および欧州委員会の2014年５月15日付命令2014/65/EU（随時修正および補足される。）の意味における規制された市場ならびに適格国のその他の市場（ただし、規制され、定期的に取引が行われ、公認かつ公開のものとする。）をいう。

「SFDR」	サステナブル・ファイナンス開示規則、金融サービス・セクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）No．2019/2088をいう。
「SFT規則」	証券金融取引および再利用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および理事会規則（EU）No．2015/2365ならびに規則（EU）No．648/2012改正規則をいう。
「株式クラス」	ファンド株式のクラスをいう。
「株主」「ファンド株主」	アライアンス・バーンスタイン SICAVの株主名簿に登録されているファンド株式の所有者をいう。 （注）販売取扱会社にファンド株式の保管を委託している日本の実質株主は、ファンドの株主名簿上の株主ではない。
「株式」「ファンド株式」	文脈により、ファンドの関連するクラスの株式またはファンドの該当クラスの株式をいう。
「取引日」	ファンド株式の取引（販売、買戻しまたは交換）が受諾された旨、ファンドの株主名簿に記録されるファンド営業日をいう。
「名義書換代行会社」	ファンドの登録・名義書換代行会社である、管理会社の一部門であるアライアンス・バーンスタイン・インベスター・サービセズをいう。
「UCITS」	2010年法に準拠した譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託をいう。
「UCITS指令」	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）に係る法律、規制および行政上の規定の調整に関する2009年７月13日付欧州議会および欧州理事会の指令2009/65/EC（改正済）をいう。
「米国」	アメリカ合衆国またはその領土もしくは属領もしくはその管轄に属する地域（プエルト・リコ連邦を含む。）をいう。

「米国人」　**以下のいずれかの者をいう。**

- **米国所得税法に準拠して米国市民または居住者外国人とみなされる個人**
- **米国において、または米国連邦法もしくは米国州法に準拠して設立された法人またはパートナーシップ**
- **すべての源泉からの全世界的収益について米国の税金が課される財産**
- **米国の裁判所がその管理に対して主たる監督権を行使することができ、かつ、その範囲内で一もしくは複数の米国人がそのすべての実質的決定を支配する権限を有する信託**
- **レギュレーションＳの米国規則902に基づき識別されたいかなる米国人**

「評価基準時点」　**各取引日についての１株当たり純資産価格が計算される時点、すなわち、各取引日における米国東部時間午後４時をいう。**

別紙Ｂ

持続可能性に関連する開示事項

以下の分類および関連する開示事項は、随時変更および補足される規則（EU）2019／2088（SFDR）に従い、かつ、これを目的として作成されており、投資予定者の投資ニーズに対するポートフォリオの適切性に関する網羅的な情報を提供することを意図していない。本書に記載されるいかなる事項も、英文目論見書に記載される事項を変更するかまたはこれに取って代わるとみなされるべきではない。

管理会社の持続可能性に関連する開示事項に関するさらなる情報については、管理会社のウェブサイト（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）における責任投資の項を参照されたい。本書における「AB」へのあらゆる言及は、場合に応じて、投資顧問会社、管理会社および／または直接的もしくは間接的にポートフォリオに対して投資運用サービスを提供している別のアライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（ABLP）の子会社を指す。

管理会社は、そのリスク管理プロセスの一環として、持続可能性リスク（すなわち、発生した場合に、潜在的にまたは実際に投資対象の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況）を特定し、分析する。

すべてのポートフォリオに関して、ABは、銘柄選択を含む積極的な投資運用により、関連する投資戦略および投資方針に概説されるそれぞれの投資目的を達成することを追求する。かかる積極的運用の一環として、ABは、以下に概説されるとおり、持続可能性および／またはESGに関する考慮事項を統合した方法を含むファンダメンタル・リサーチを使用する場合がある。

ポートフォリオについての説明に詳述されるとおり、ABは、様々なポートフォリオにポジティブ・ネガティブ／排他的スクリーニングを使用する場合もある。かかるスクリーニングは、ESGまたは持続可能性や特定のセクターに重点を置く場合がある。

主要な定義

ABスチュワードシップ・アプローチ	ABグローバル・スチュワードシップ・ステートメント：責任投資、ESG統合、エンゲージメントおよびコラボレーションに関するABのポリシー。
ESG	環境、社会および／またはガバナンス。
ESG要因	リスクまたは機会を示す可能性のあるESG問題および持続可能性リスク。
持続可能な投資対象	環境および／または社会の目的に貢献する経済活動。ただし、かかる関連する投資対象がいかなる適用ある環境および／または社会の目的をも大きく損なわないこと、また、投資先発行体が優良なガバナンス慣行に従うことを条件とする。

持続可能性リスク	発生した場合に、投資対象の価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼす可能性があるESGに関する出来事または状況。持続可能性リスクは、投資家へのリスク調整後の長期的なリターンに影響を及ぼすことがある。持続可能性リスクの発生の結果として生じる影響は、特定のリスク、地域または資産クラスによって多岐にわたる可能性がある。一般的に、ある資産に関して持続可能性リスクが発生した場合、悪影響が生じ、潜在的にその価値の損失が生じるため、該当するポートフォリオの純資産総額に影響が生じる。
タクソノミー規則	持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年６月18日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2020/852ならびに改正規則（EU）2019/2088。

第９条　（ダークグリーン）ポートフォリオ：持続可能な目的を伴うABの戦略

・クライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオ

・ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオ

・サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ

・サステナブル・クライメート・ソリューションズ・ポートフォリオ

・サステナブル・エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ

・サステナブル・ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオ

・サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ

・サステナブル・グローバル・シーマティック・クレジット・ポートフォリオ

・サステナブル・インカム・ポートフォリオ

・サステナブル米国シーマティック・ポートフォリオ

上記のダークグリーン・ポートフォリオは、その各投資目的の達成を目指す一方で、持続可能な投資対象という目的を有する。持続可能な投資対象とは、いかなる環境または社会の目的をも大きく損なわないことをいい、関連する投資先会社（発行体）が優良なガバナンス慣行に従うことを条件とする。各ダークグリーン・ポートフォリオは、環境および／または社会の目的に貢献する経済活動に投資することによってこの目的を達成することを目指す。ただし、かかる関連する投資対象がいかなる適用ある環境および／または社会の目的をも大きく損なわないこと、また、投資先発行体が優良なガバナンス慣行に従うことを条件とする（以下「持続可能な投資対象」という。）。

これらのダークグリーン・ポートフォリオは、その純資産のすべてまたは大部分の金額を持続可能な投資対象に投資することが期待されるが、持続可能な投資対象として適格ではない投資対象を保有することがあり、また、ABはこれらの関連する対象発行体が優良なガバナンス慣行に従っているかを評価することをしないかまたはできないことがある。これらのダークグリーン・ポートフォリオの投資ユニバースに関するさらなる情報は、英文目論見書の関連するポートフォリオ詳細および管理会社のウェブサイト

（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）に記載されており、これらの投資対象に関する追加の詳細（もしあれば）は、2022年５月31日付の年次報告書に記載される。

ABは、ダークグリーン・ポートフォリオの投資戦略に関連する持続可能性リスクの影響を評価しており、かかるリスクが、発生した場合に、その投資対象の価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼすような環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況に当てはまると考える。持続可能性リスクの予想される影響は、投資目的、投資戦略および投資方針によって異なるが、それぞれの投資ユニバースを考慮すれば、ABは、環境、社会またはガバナンスに関する出来事が、とりわけ、有価証券の価値、品質および／もしくは安定性、投資先発行体の財政的健全性、発行体の信用度ならびに／または債務の発行体が利払いを行いもしくはその他の債務を履行する能力に重大な悪影響を及ぼす可能性が高いと確信する。

Ⅰ．　投資プロセス

サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ、サステナブル・エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ、サステナブル・ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオ、サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ、サステナブル・グローバル・シーマティック・クレジット・ポートフォリオ、サステナブル・インカム・ポートフォリオ、およびサステナブル米国シーマティック・ポートフォリオに関して、ABは、国連の持続可能な開発目標（以下「UNSDGs」という。）に由来する環境または社会に重点を置く持続可能な投資テーマに積極的に関係している有価証券のユニバースを作成する。これらのテーマは変更される可能性がある。

サステナブル・クライメート・ソリューションズ・ポートフォリオに関して、ABは、UNSDGsに由来する持続可能な気候的解決策に積極的に関係している有価証券のユニバースを作成する。気候的解決策とは、気候変動に関する環境問題に対処することを目指す商品またはサービスをいう。かかる気候的解決策は変更される可能性がある。

クライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオに関して、ABは、UNSDGsに由来するまたはパリ協定の長期的地球温暖化目標と一致する気候変動に関する持続可能な投資テーマと積極的に一致する有価証券のユニバースを作成する。かかる持続可能な投資テーマは変更される可能性がある。

環境および／または社会の目的に貢献することに加えて、すべての持続可能な投資対象は、少なくとも一つのUNSDGsの達成に直接貢献しなければならず、またはクライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオの場合には、その他の方法でパリ協定の長期的地球温暖化目標と一致しなければならない。

ABはまた、様々な持続可能な投資テーマと一致しないために持続可能な投資対象の基準を満たさない発行体を決定するために、独自の枠組みを使用する。不一致と決定された場合、無条件に除外されることがある。

持続可能な投資対象の関連する基準を満たすことができる有価証券の対象となるユニバースを特定した後、ABは、リスク／リターンの観点から当該有価証券を評価するための詳細なリサーチ・プロセスを開始する。かかるプロセスには、特に、ABスチュワードシップ・アプローチに従って、発行体の財務状況の分析にESG要因を組み込むことが含まれる。企業発行体に関して、ABは、独自のマテリアリティ・マトリックスを策定しており、これは、関連するダークグリーン・ポートフォリオにとってどのESG要因が最も重要であるかを特定するためにアナリストによって用いられている。この独自のマテリアリティ・マトリックスには、40を超えるESG要因が含まれる。ESG要因に関するアナリストによるリサーチの結果は、関連するダークグリーン・ポートフォリオの投資決定プロセスに組み込まれている。

ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオ

ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオについては、ABはまず、ダイバーシティ・エクイティ＆インクルージョン（DEI）（例えば、ジェンダー平等、ディーセント・ワークおよび経済成長ならびに不平等の縮小）に関する国連の持続可能な開発目標（UNSDGs）に沿うと考える発行体の投資ユニバースを

構築する。そして、ダイバーシティ、雇用慣習、人材開発、DEIに関連した報酬および方針、文化ならびに生産性および革新性を増加させるダイバーシティの活用等の柱に焦点を当てる。

ABスチュワードシップ・アプローチに関するさらなる情報は、以下に記載されるほか、管理会社のウェブサイト(https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm)から入手することができる。

ABの受託者責任の一環として、ABは、対象発行体の優良なガバナンス慣行がそのファンダメンタル・リサーチのための一つの重要な情報であると確信する。投資プロセスの一環として、ABは、対象発行体のガバナンスの側面を定性的に評価する。かかるガバナンスの側面には、適用ある場合、健全な経営構造に関する情報を含む財務諸表の継続的な作成、報酬、従業員関係ならびに法務および税務のコンプライアンス問題などがある。持続可能な投資対象に関して、ABは、優良なガバナンス慣行に従っていないと確信する発行体には投資を行わない。

ABは、優良なガバナンス慣行の評価を、そのファンダメンタル・リサーチにESG要因を統合することを通じて行う。企業発行体に関して、ABは、対象発行体が従う優良なガバナンス慣行を示す15を超えるガバナンス要因を含む独自のマテリアリティ・マトリックスを用いる。ガバナンス要因に関するアナリストによるリサーチの結果は、関連するダークグリーン・ポートフォリオの投資決定プロセスに組み込まれている。

Ⅱ.　　ベンチマーク

ダークグリーン・ポートフォリオは、持続可能性を測定するかまたは持続可能な投資対象を決定するために、指定された参照ベンチマークを使用していない。ダークグリーン・ポートフォリオのポートフォリオ詳細において参照されるベンチマークは、ダークグリーン・ポートフォリオが追求する持続可能な目的を考慮していない。以下の項では、ダークグリーン・ポートフォリオが、その能力の限りにおいて、その持続可能な投資対象のそれぞれの目的をどのように達成するかを略述する。

Ⅲ.　　持続可能な投資対象の目的の達成

投資プロセスの一環として、ABは、ABスチュワードシップ・アプローチにおいて略述されるとおり、機会およびリスクのいずれについても持続可能性要因を検討する。該当する場合、これらの要因には、環境、社会、従業員の要因、人権尊重、腐敗防止および贈収賄防止が含まれる。

投資プロセスの結果として、ABは、持続可能な投資対象であるとみなされるための関連する基準を満たすと確信する有価証券を特定する。特に、ダークグリーン・ポートフォリオは、その製品およびサービスが一または複数のUNSDGsの達成に直接貢献する（またはクライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオの場合には、その他の方法でパリ協定の長期的地球温暖化目標と一致する）有価証券のポートフォリオを所有することにより、プラスの社会的および環境的な結果に貢献することを目指す。ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオについては、ポートフォリオは特にDEI（例えば、ジェンダー平等、ディーセント・ワークおよび経済成長ならびに不平等の縮小）に関する国連の持続可能な開発目標（UNSDGs）に沿うダイバーシティ・エクイティ＆インクルージョンから恩恵を得る発行体の証券をポートフォリオに保有することにより、ポジティブな社会的成果に貢献することを追求する。

ABはまた、下記に詳述されるとおり、持続可能な投資対象を通じて目的を達成することを助けるために二つの方法でエンゲージメントを用いる。第一に、ABは、投資対象への洞察を得るためにエンゲージメントを行い、この洞察が投資対象に関するABのファンダメンタル・リサーチに統合されている。例えば、エンゲージメントを通じて、ABは、ある投資対象の再生可能エネルギー戦略をより深く理解することができ、このことが、当該投資対象が持続可能な投資対象であるとみなされるための関連する基準を満たすかをABが評価する際の助けとなる。第二に、ABは、発行体にとって持続可能かつ長期的な利益をもたらすとABが確信する措置を講じることを発行体に奨励するためにエンゲージメントを行う。

Ⅳ.　　エンゲージメント

エンゲージメントは、常に、ABの投資プロセスの不可欠な部分であり、エンゲージメントの程度および焦点は、時を経て進化し続ける。その他の目的の中でも、ABのエンゲージメント努力は、環境、社会およびガバナンスの目的に対するより良い結果ならびに発行体および／またはダークグリーン・ポートフォリオの財務成果に対する利益を促進することができる措置を講じることを発行体に奨励するために用いられている。ABスチュワードシップ・アプローチに関するさらなる情報は、管理会社のウェブサイト
（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）から入手することができる。ABは、ダークグリーン・ポートフォリオが保有する有価証券の発行体とエンゲージメントを行うが、ダークグリーン・ポートフォリオがまだ投資していないかまたは今後も投資しない発行体ともエンゲージメントを行うことがある。

定期的に、ダークグリーン・ポートフォリオに関して、ABは、発行体とのエンゲージメントおよびその結果を要約した「エンゲージメント報告書」を作成する。ABは、環境、社会およびガバナンスの要因を基底となるファンダメンタル・リサーチに統合することが非常に重要であり、エンゲージメントのリサーチおよび結果を記録することによってABスチュワードシップ・アプローチをうまく活用することができると確信している。

ABのアナリストおよびポートフォリオ・マネジャーが開始するエンゲージメントは、当初の投資が行われる前にも行われることがあり、また、ABの継続的なモニタリングの一部を構成する。エンゲージメントに関する情報は、AB内の投資戦略および運用チームの間で共有されることがある。エンゲージメントは、発行体のCEOおよびCFOを含む上級管理職との間で行われることが多い。エンゲージメントにおいて、ABは、会社の経営陣との間で、戦略、事業運営、ガバナンスおよびESG要因を含む幅広いその他の主題について議論する。アナリストは、時間をかけて、開かれた対話の場を構築する。ABはまた、一般的に特定の問題に関する自己の見解を共有するために、または、ABが経営陣とエンゲージメントを行った後に特定の懸念事をより高いレベルで検討するために、取締役との間でもエンゲージメントを行う。また、ABは、プロセスの一環として、供給業者および顧客などのその他のステークホルダーともエンゲージメントを行う。

Ⅴ．　タクソノミー規則

上記のダークグリーン・ポートフォリオは、環境の目的に貢献する経済活動への投資を含む持続可能な投資対象という目的を有する。ただし、ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオを除く。

かかる持続可能な投資対象の一部は、タクソノミー規則により定義される環境的に持続可能な投資対象として適格であり、かつ／または、タクソノミー規則により定義される実現活動もしくは移行活動である（これらすべてを総称して、以下「タクソノミー適合投資対象」という。）。

タクソノミー適合投資対象は、以下の環境の目的の一つ以上に貢献する。

・　気候変動緩和策
・　気候変動適応策

上記の投資プロセスの項に記載したとおり、各ダークグリーン・ポートフォリオは、持続可能な投資対象のユニバースを創造する。投資プロセスは、UNSDGsに基づいているか、または、クライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオの場合には、タクソノミー規則ではなく、パリ協定に部分的に基づいている。ダークグリーン・ポートフォリオの投資プロセスは、現行のタクソノミー規則に一致する保有資産のポートフォリオを生じさせる。その商品またはサービスがUNSDGsに一致する発行体の経済活動は、タクソノミー規則により定義される環境的に持続可能な活動、実現活動または移行活動（以下「実現活動および／または移行活動」という。）として適格となる場合がある。

ダークグリーン・ポートフォリオの大半は、タクソノミー規則より前に設計され売り出されたが、ABの投資プロセス、特に持続可能なテーマ別のアプローチおよびクライメート・ハイ・インカム・アプローチならびにABスチュワードシップ・アプローチは、それにもかかわらず、タクソノミー規則の側面を含み、または、タクソノミー規則にかなり類似している。上記の投資プロセスの項に記載したとおり、各ダークグリーン・ポート

フォリオは、UNSDGsおよび／またはパリ協定に基づく持続可能な投資対象のユニバースを創造する。投資ユニバースを特定するための投資プロセスの一環として、ABは、発行体ならびにそれらが提供する商品およびサービスのさまざまな側面を分析する。この分析の一環として、なかでも、ABは、テーマおよびサブテーマを特定し、これらのテーマの一部は、タクソノミー規則に記載される気候変動適応策および緩和策との類似点がある。その結果、ダークグリーン・ポートフォリオの各保有資産は、タクソノミー適合投資対象として適格となる場合がある。したがって、タクソノミー適合投資対象である保有資産の割合を正確に見積もることは困難であるが、ABは、以下の範囲を特定している。

各ダークグリーン・ポートフォリオは、セクターおよび投資対象にわたって広く分散されており、また、タクソノミー規則がより漸進的な活動を含むように拡大されるため、タクソノミー適合投資対象である保有資産の割合は増加することが予想されている。

通常の市況下において、ABは、以下のダークグリーン・ポートフォリオがその投資資産の以下の割合の範囲をタクソノミー適合投資対象に投資すると予想しているが、入手可能な情報が限られているため、ABは、実現活動および／または移行活動のいずれかに投資されることが予想される割合をまだ判断することはできない。ABは、現時点では割合を決定することはできないが、ダークグリーン・ポートフォリオの投資プロセスは、関連する持続可能な投資対象のユニバースをUNSDGsの達成に積極的に貢献する、すなわち、UNSDGsの達成に一致する会社に限定している。これは、なかでも、発行体が提供する商品およびサービスの直接的な収益エクスポージャーを見ることにより達成されるものであり、よって、関連するユニバースは、その商品およびサービスが実現活動および／または移行活動として適格である会社を含むことがある。タクソノミー適合投資対象の割合の計算と同様に、発行体がより多くのタクソノミー関連データを提供するにつれて、ABは、実現活動および／または移行活動として適格である発行体の商品およびサービスをより詳細に特定し、分析することができる。

これらの割合の範囲は、現在入手可能なデータに基づいており、上記のポートフォリオの保有資産のうちごくわずかな部分しか、一致を評価するための公的に入手可能な十分なデータを有していない。より多くのデータが入手可能となるにつれて、下記の割合も増加することが予想されている。

ポートフォリオ	タクソノミー適合投資対象	実現活動または移行活動
クライメート・ハイ・インカム・ポートフォリオ	0-15%	現時点では十分な情報が入手不可能
ダイバーシティ・チャンピオンズ・エクイティ・ポートフォリオ	0%	0%
サステナブル・オール・マーケット・ポートフォリオ	0-15%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・クライメート・ソリューションズ・ポートフォリオ	0-35%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ	0-15%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・ユーロ・ハイ・イールド・ポートフォリオ	0-25%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・グローバル・シーマティック・ポートフォリオ	0-15%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・グローバル・シーマティック・クレジット・ポートフォリオ	0-25%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・インカム・ポートフォリオ	0-20%	現時点では十分な情報が入手不可能
サステナブル・US・シーマティック・ポートフォリオ	0-15%	現時点では十分な情報が入手不可能

とりわけ、タクソノミー適合投資対象および実現活動または移行活動への投資として適格となるダークグリーン・ポートフォリオの有価証券の割合を含む持続可能な投資対象に関する追加の情報は、2022年５月31日に終了する会計年度から年次報告書において開示される。

VI.　　追加の情報

ダークグリーン・ポートフォリオのポートフォリオ詳細に詳述されるとおり、ABは、持続可能な投資対象に対するエクスポージャーをとるために、株式および債券などの直接投資ならびに特に適格なデリバティブおよびETFなどの間接投資を含むさまざまな投資手法を用いることがある。例えば、デリバティブを用いることにより、ABは、より効率的にかつ費用効率の高い方法で持続可能な投資対象に対するエクスポージャーを獲得することができる。

その投資目的、投資戦略および投資方針に従い、ダークグリーン・ポートフォリオは、限られた範囲内で、とりわけ、株式、債券、現金および株式化のために用いられるビークルならびに裏付けとなる参照資産が通貨ヘッジなどの持続可能な投資対象ではないデリバティブを含む、持続可能な投資対象として適格ではない可能性のある個別の投資対象を保有することがある。ただし、ABが、ダークグリーン・ポートフォリオがそれでもなお持続可能な投資対象を通じてその投資目的の達成を目指していると確信することを条件とする。これらの投資対象の種類および金額などの追加の情報は、2022年５月31日付の年次報告書において開示される。

第８条　（ライトグリーン）ポートフォリオ - 環境的および／または社会的な特徴を促進するABの戦略

・オール・チャイナ・エクイティ・ポートフォリオ
・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ
・オール・マーケット・トータル・リターン・ポートフォリオ
・アメリカン・グロース・ポートフォリオ
・アメリカン・マルチアセット・ポートフォリオ
・アジア・ハイ・イールド・ポートフォリオ
・アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオ
・アジア・パシフィック・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ
・チャイナ・Aシェア・エクイティ・ポートフォリオ
・チャイナ・ボンド・ポートフォリオ
・チャイナ・マルチアセット・ポートフォリオ
・チャイナ・ネットゼロ・ソリューションズ・ポートフォリオ
・コンセントレーテッド・アジア・エクイティ・ポートフォリオ
・コンセントレーテッド・ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ
・コンセントレーテッド・グローバル・エクイティ・ポートフォリオ
・コンセントレーテッド・US・エクイティ・ポートフォリオ
・エマージング・マーケット・コーポレート・デット・ポートフォリオ
・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・デット・ポートフォリオ
・エマージング・マーケッツ・ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ
・エマージング・マーケッツ・マルチアセット・ポートフォリオ
・エマージング・マーケッツ・スモール・キャップ・ポートフォリオ
・ヨーロッパ・エックス・UK・エクイティ・ポートフォリオ
・ヨーロピアン・エクイティ・ポートフォリオ
・ユーロゾーン・エクイティ・ポートフォリオ
・ファイナンシャル・クレジット・ポートフォリオ
・グローバル・コア・エクイティ・ポートフォリオ
・グローバル・ダイナミック・ボンド・ポートフォリオ
・グローバル・ESG・インプルーバーズ・ポートフォリオ
・グローバル・インカム・ポートフォリオ
・グローバル・ロー・カーボン・エクイティ・ポートフォリオ
・グローバル・プラス・フィクスト・インカム・ポートフォリオ
・グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・ポートフォリオ
・グローバル・バリュー・ポートフォリオ
・インディア・グロース・ポートフォリオ
・インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ
・インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ
・ロー・ボラティリティ・オール・マーケット・インカム・ポートフォリオ
・ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ
・ロー・ボラティリティ・トータル・リターン・エクイティ・ポートフォリオ
・RMB・インカム・プラス・ポートフォリオ
・セレクト・アブソリュート・アルファ・ポートフォリオ
・セレクト・US・エクイティ・ポートフォリオ
・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ポートフォリオ

・ショート・デュレーション・インカム・ポートフォリオ
・US・ハイ・イールド・ポートフォリオ
・US・ロー・ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオ
・US・スモール・アンド・ミッドキャップ・ポートフォリオ
・US・バリュー・ポートフォリオ

上記の各ライトグリーン・ポートフォリオは、環境的および／もしくは社会的な特徴またはその組み合わせを促進する。ただし、関連する投資先発行体が優良なガバナンス慣行に従うことを条件とし、当該戦略が持続可能な投資対象の目的を有していない場合である。

これらのライトグリーン・ポートフォリオは、環境的および／または社会的な特徴と一致していない投資対象を保有することがある。当該投資対象に関するさらなる情報（もしあれば）は、2022年５月31日付の年次報告書に記載される。

ABは、各ライトグリーン・ポートフォリオの各投資戦略に関連する持続可能性リスクの影響を評価しており、かかるリスクが、発生した場合に、投資対象の価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼすような環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況に当てはまると考える。持続可能性リスクの予想される影響は、投資目的、投資戦略および投資方針によって異なるが、それぞれの投資ユニバースを考慮すれば、ABは、環境、社会またはガバナンスに関する出来事が、とりわけ、有価証券の価値、品質および／もしくは安定性、投資先発行体の財政的健全性、発行体の信用度ならびに／または債務の発行体が利払いを行いもしくはその他の債務を履行する能力に重大な悪影響を及ぼす可能性が高いと確信する。

Ⅰ．　投資プロセス

環境的および／または社会的な特徴の促進を達成するために、ABは、ABスチュワードシップ・アプローチを用いる。ABスチュワードシップ・アプローチに関するさらなる情報は、管理会社のウェブサイト（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）から入手することができる。ABにとって、環境的および／または社会的な特徴の促進は、以下を組み合わせることによって達成される。

・Ⅱに詳述されるとおり、投資決定プロセスのすべての側面にESG要因を統合すること。これにより、ESG要因に関する対象となる投資の影響は、投資プロセスのすべての段階にわたって評価される。

・Ⅳに詳述されるとおり、環境、社会およびガバナンスの目標に向けた行動および前進を奨励するために、特に発行体および政府との間で広範囲にわたるエンゲージメントを行うこと。

Ⅱ．　ESG要因の統合

ABがESG要因を統合する方法の基本的な部分は、ABによる持続可能性リスクの重要性および影響の継続的な評価である。これには、発生した場合に、ライトグリーン・ポートフォリオのリターンに実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼす可能性のある環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況が含まれる。環境、社会およびガバナンスに関する要因の重要性は、セクターおよび産業ごとに異なる。

投資決定を行う際、ABは、対象発行体を評価するためにファンダメンタル・リサーチを用いる。ABスチュワードシップ・アプローチの一環として、このファンダメンタル・リサーチにはESG要因の検討が含まれるが、このことは、ABが対象発行体に関するESG要因を投資決定プロセスの各段階において評価することを意味する。ABスチュワードシップ・アプローチを通じて、ABは、ライトグリーン・ポートフォリオが促進する関連する環境的および／または社会的な特徴と一致する発行体を特定することができる。

特に、ABの運用チーム内のアナリストは、ESG要因を特定し、これに関してリサーチを行い、発行体とエンゲージメントを行い、ESG要因をライトグリーン・ポートフォリオの投資モデルおよびフレームワークに適宜組み込むことによって、投資決定プロセスの開始時にESG要因を検討する責任を負う。ABのアナリストによるESG要因の勧告および評価は、さまざまな形において投資決定に影響を及ぼすことがある。例えば、キャッシュ・

フロー、信用格付けまたは割引率に対するESG要因の影響は、投資決定およびポジション・サイジングに影響を及ぼす可能性がある。

ライトグリーン・ポートフォリオに対するABの受託者責任の一環として、ABは、対象発行体の優良なガバナンス慣行がそのファンダメンタル・リサーチのための一つの重要な情報であると確信する。投資プロセスの一環として、ABは、対象発行体のガバナンスの側面を定性的に評価する。かかるガバナンスの側面には、適用ある場合、健全な経営構造に関する情報を含む財務諸表の継続的な作成、報酬、従業員関係ならびに法務および税務のコンプライアンス問題などがある。ABは、優良なガバナンス慣行の検討をそのファンダメンタル・リサーチにガバナンス要因を統合することを通じて行う。ABスチュワードシップ・アプローチにおいて略述されるとおり、この統合は、投資プロセスのすべての段階において発生する。ABは、そのファンダメンタル・リサーチにESG要因を統合することを通じて優良なガバナンス慣行の評価を達成することを確保する。企業発行体に関して、ABは、対象発行体が従う優良なガバナンスを示す15を超えるガバナンス要因を含む独自のマテリアリティ・マトリックスを用いる。ガバナンス要因に関するアナリストによるリサーチの結果は、関連するライトグリーン・ポートフォリオの投資決定プロセスに組み込まれている。

ライトグリーン・ポートフォリオの投資戦略を実施する際、ABは、希望する水準のリスクおよびリターンを考慮し、リスクおよびリターンの評価の一環としてESG要因の財務的または経済的な影響を考慮する。

発行体が優良なガバナンス慣行に従っていることを含む関連するESG要因を考慮した後、それでもなお、有価証券が各投資目的、投資戦略および投資方針に従っている場合、持続可能性リスクがマイナスの影響を与える可能性のある有価証券を含めて、ABは、限られた範囲で、当該有価証券を購入し、かつ／またはこれをライトグリーン・ポートフォリオにおいて保有することがある。これらのライトグリーン・ポートフォリオの投資方針に関するさらなる情報は、関連するライトグリーン・ポートフォリオのポートフォリオ詳細および管理会社のウェブサイト（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）に記載されている。さらに、これらの投資対象に関する詳細は、2022年５月31日付の年次報告書において開示される。

Ⅲ.　ベンチマーク

いずれのライトグリーン・ポートフォリオも、持続可能性を測定するかまたは環境的および／もしくは社会的な特徴を決定するために、指定された参照ベンチマークを使用していない。関連するライトグリーン・ポートフォリオのポートフォリオ詳細において参照されるベンチマークは、関連するライトグリーン・ポートフォリオが追求する環境的、社会的およびガバナンス的な特徴を考慮していない。

Ⅳ.　エンゲージメント

エンゲージメントに関して、ABは、とりわけ、環境、社会およびガバナンスの目的に対するより良い結果ならびに発行体および／またはライトグリーン・ポートフォリオの財務成果に対する利益を促進することができる措置を講じることを発行体に奨励する。ABスチュワードシップ・アプローチに関するさらなる情報は、管理会社のウェブサイト（https://www.alliancebernstein.com/corporate/management-company.htm）から入手することができる。

ABはまた、環境的および／または社会的な特徴を促進するために二つの方法でエンゲージメントを用いる。第一に、ABは、投資対象への洞察を得るためにエンゲージメントを行い、この洞察が投資対象に関するABのファンダメンタル・リサーチに統合されている。例えば、エンゲージメントを通じて、ABは、ある投資対象の再生可能エネルギー戦略をより深く理解することができ、このことが、環境的および／または社会的な特徴について投資対象が一致していることをABが評価する際の助けとなる。第二に、ABは、発行体にとって持続可能かつ長期的な利益をもたらすとABが確信する措置を講じることを発行体に奨励するためにエンゲージメントを行う。例えば、ABは、発行体がその優良なガバナンス慣行を向上させるために、人的資本、特に従業員との関

係を考慮することを発行体に奨励することがあり、それにより、環境的および／または社会的な特徴について投資対象が一致していることを維持する。

ABは、各ライトグリーン・ポートフォリオが保有する有価証券の発行体とエンゲージメントを行うが、ライトグリーン・ポートフォリオがまだ投資していないかまたは今後も投資しない発行体ともエンゲージメントを行うことがある。

定期的に、ライトグリーン・ポートフォリオの関連する運用チームは、発行体とのエンゲージメントおよびその結果を要約した「エンゲージメント報告書」を作成する。ABは、ESG要因を基底となるファンダメンタル・リサーチに統合することが非常に重要であり、エンゲージメントのリサーチおよび結果を記録することによってABスチュワードシップ・アプローチをうまく活用することができると確信している。

ABのアナリストおよびポートフォリオ・マネジャーが発行体との間で直接開始するエンゲージメントは、当初の投資が行われる前にも、また、ABの継続的なモニタリングの一環としても行われることがある。エンゲージメントは、発行体のCEOおよびCFOを含む上級管理職との間で行われることが多い。エンゲージメントにおいて、ABは、経営陣との間で、戦略、事業運営、ガバナンスおよびESG問題を含む幅広いその他の主題について議論する。アナリストは、時間をかけて、開かれた対話の場を構築する。ABはまた、一般的に特定の問題に関する自己の見解を共有するために、または、ABが経営陣とエンゲージメントを行った後に特定の懸念事項をより高いレベルで検討するために、取締役との間でもエンゲージメントを行う。また、ABは、プロセスの一環として、サプライヤーおよび顧客などのその他のステークホルダーともエンゲージメントを行う。

Ⅴ．　タクソノミー規則

ライトグリーン・ポートフォリオは、持続可能な投資対象という目的を有しない。したがって、これらの金融商品の裏付けとなる投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮しておらず、ライトグリーン・ポートフォリオは、その投資の特定の割合を環境的な目的を有する持続可能な投資対象に投資することを確約しないが、ライトグリーン・ポートフォリオに組み込まれた特定の戦略の実施の結果としてかかる種類の投資対象を保有することがある。したがって、ライトグリーン・ポートフォリオが、タクソノミー規則に沿う証券に投資するコミットメントは0%である。

Ⅵ.　追加の情報

さらに、英文目論見書に略述されるとおり、ライトグリーン・ポートフォリオは、問題性のある武器などの追加の審査を適用することがある。

ライトグリーン・ポートフォリオの関連するポートフォリオ詳細に詳述されるとおり、ABは、環境的および／または社会的な特徴を促進するために、株式および債券などの発行体への直接投資ならびに特に適格なデリバティブおよびETFなどの間接投資を含むさまざまな投資手法を用いることがある。例えば、デリバティブを用いることにより、ABは、より効率的にかつ費用効率の高い方法で環境的または社会的な目的に貢献すると確信する発行体に対するエクスポージャーを獲得することができる。

上記Ⅱにおいて言及されるとおり、これらのライトグリーン・ポートフォリオは、環境的および／または社会的な特徴にそぐわない投資対象を保有することがある。これらの投資対象には、とりわけ、株式、債券、株式化のために用いられるビークル、現金、幅広い指数、シンセティック・ショート・ポジションならびに裏付けとなる参照資産が環境的および／または社会的な特徴にそぐわない為替先物および金利スワップなどのデリバティブが含まれる。これらの投資対象の種類および金額などの追加の情報は、2022年５月31日付の年次報告書において開示される。

第６条（ニュートラル）ポートフォリオ－持続可能性リスクを投資決定に統合しないABの戦略

・イベント・ドリブン・ポートフォリオ

・マルチストラテジー・オルタナティブ・ポートフォリオ

上記の各ニュートラル・ポートフォリオは、持続可能な投資対象という目的を有さず、投資決定プロセスにおいて環境的および／もしくは社会的な特徴またはその組み合わせを促進せず、持続可能性リスクを投資決定プロセスに統合しない。

ABは、上記ニュートラル・ポートフォリオの各投資戦略および企図された投資に関連する持続可能性リスクの影響を評価しており、本書の日付現在においては、かかるリスクが、発生した場合に、ニュートラル・ポートフォリオの投資対象の価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼしうる環境、社会またはガバナンスに関する出来事または状況に当てはまらないと考える。

各ニュートラル・ポートフォリオは、オルタナティブな投資戦略を通じてそれらの投資目的の達成を追求し、これらの戦略は持続可能性リスクを含む従来のリスクの影響を受けないため、持続可能性リスクは、投資決定プロセスに統合されていない場合がある。したがって、持続可能性リスクは、各ニュートラル・ポートフォリオのリターンおよびリスク全般に重大な影響を及ぼすとは認識されていない。

さらに、各投資戦略を実施する際、かかる影響が、ABによる特定の投資目的の達成に影響を与えうる、または妨げとなりうることを考慮し、ABは、投資決定による持続可能性要因への悪影響を検討しない。明確化のために付言すると、ABは、上記の理由から、その投資決定による持続可能性要因への悪影響を検討しない。

これらのニュートラル・ポートフォリオは、持続可能な投資対象という目的を有しないため、これらの各金融商品の裏付けとなる投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮していない。したがって、タクソノミー規則の要件は適用されない。

ABスチュワードシップ・アプローチ（2021年３月10日現在）

Ⅰ．　はじめに

ABは、ESG上の勘案事項（「ESG要因」という。）がAB商品のパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある潜在的なリスクおよび機会の両方を示すことを長きにわたり認識してきた。ABスチュワードシップ・アプローチは、持続可能性リスク（発生した場合に、投資対象の価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼす可能性のあるESGに関する出来事または状況として定義されている。）を含むさまざまなESG要因を略述する。ABは、これらのESG要因を分析し、その投資プロセスのすべての段階にこれらのESG要因を体系的に統合しており、ABは、このことが、投資決定の改善、財務成果の向上、責任投資へのABのコミットメントの前進およびESGの目標に向けた世界の進歩につながると確信している。

ABが2011年11月に「責任投資原則の署名者」になった際、ABは、ESG要因の統合が当該戦略に当てはまらないかまたはABが特定のAB商品の投資目的（すなわち、ニュートラル商品）を達成することを妨げる可能性がある場合、一定の戦略を例外として、ほとんどの積極的運用戦略に関するABの投資プロセスへのESG要因の統合を正式に承認した。一部のAB商品に関して、ESG要因の統合に関する文言は、適用ある募集書類に記載されていた。

ABは、今日においてABの会社全体の当該問題に対する戦略およびコミットメントを推進する責任投資リーダーシップの管理体制を構築した。ABのグローバル・スチュワードシップ・ステートメントおよびアニュアル・スチュワードシップ・レポートに、ABの活動が詳細に記載されている。さらなる情報については、https://www.alliancebernstein.com/corporate-responsibility/responsible-investing.htmを参照のこと。

ESG要因を統合する投資戦略を実施する際、ABは、当該戦略について希望する水準のリスクおよびリターンを考慮し、リスクおよびリターンの評価においてESG要因の財務的または経済的な影響を考慮する。長期的な価値創造のレンズを通して発行体を分析し、評価することにより、ABは、ESG要因を含め、投資期間およびその後の

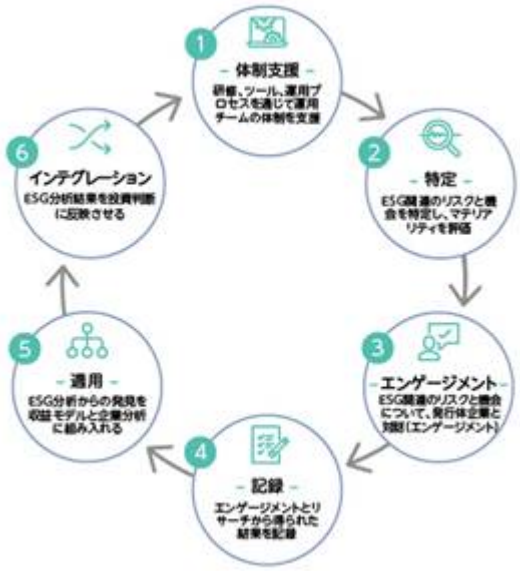
過程にわたって有価証券に影響を及ぼすようなすべての要因のより徹底的な分析を通じてリスクを軽減する一方で、強固な財務成果を達成することが可能となる場合が多い。

以下に詳述されるとおり、ESG要因を統合し、投資決定を行う際、ABは、投資決定が当該ESG要因に及ぼす主要な悪影響も考慮する。これらの影響は、ABスチュワードシップ・アプローチの一環として記録されている。

Ⅱ.　　持続可能性リスクの統合

ABは、体制支援、特定、エンゲージメント、記録、適用およびインテグレーションの６つのステップを通じて、その投資決定プロセスの一環としてESG要因を統合する。

AB商品の種類によって、統合の程度および焦点は異なることがあるが、投資目的の達成を追求するという目標は同じである。この場合、関連するABの運用チームは、そのリサーチ・プロセスの各段階においてESGを統合するために、ABのESG専門家および責任投資専門家（以下「責任投資チーム」という。）を活用する。



(1)　体制支援

ABの運用チームが重要なESG要因を十分に理解し、リサーチし、かつ、統合することを可能にするために、フレームワーク、ツールおよび研修によってABの運用チームの体制を支援することからプロセスが開始される。これには、以下が含まれる。

・独自のツールセット

第三者のデータおよびツールセットを補強するために、ABは、ESGおよび気候に関するリサーチを強化し、会社全体にわたって統合を体系化するための独自のリサーチおよびコラボレーションのツールを開発した。これには、リサーチおよびコラボレーションのためのABのESIGHT（後記「(4) 記録および(5) 適用」を参照。）プラットフォームならびに信用格付けおよびスコアリングのためのPRISM（後記「(4) 記録および(5) 適用」を参照。）が含まれる。ABはまた、ABのファンダメンタル・アナリストの産業特有の知識とオルタナティブデータおよびABリサーチからより良い洞察を行うABのデータ・サイエンス・チームの能力を組み合わせたオルタナティブデータ・ダッシュボードも構築している。

・第三者のデータおよびツールセット

すべてのABの運用チームは、特に発行体またはセクターのESGの特徴をより広く理解することを可能にするさまざまなデータサービスにアクセスすることができる。これらは、ブルームバーグおよびファクトセットからのESGデータ、MSCI ESGレーティング、カーボンデルタおよびMSCIの炭素排出量データ、サステイナリティクスのリスク・レーティング、世界的な規範および論争の分析、ISS-Ethixの問題のある武器の分析、ならびにISSおよびグラス・ルイスのコーポレート・ガバナンスおよび議決権代理行使のリサーチを含むが、これらに限られない。責任投資チームは、ABがABの運用チームに対して可能な最善のデータおよび情報を提供していることを確保するために既存および新規のプロバイダーを継続的に評価する。

・世界一流の機関との戦略的なパートナーシップ

ABは、コロンビア大学地球研究所と気候変動に関してコラボレーションを行った。コラボレーションの第一段階には、気候変動の科学、規制、法律および公共政策の側面ならびに会社および発行体の財務分析に気候変動を統合する方法について対処する気候科学およびポートフォリオ・リスクのカリキュラムの共同開発が含まれていた。第二段階には、多数の気候変動の主題に関する科学者との共同研究が含まれる。

・広範囲にわたる研修プログラム

気候変動カリキュラムに加えて、ABは、ABの運用チームに対し、継続的なESG研修を提供する。これには、CIOおよびポートフォリオ・マネジャーのためのピアツーピアの学習が含まれ、その間、選抜された運用者のグループは、その特定の戦略においてESGがどのように統合されるかを発表する。ABはまた、外部のデータ、システムおよびツールに関する研修や、現代奴隷制度、コーポレート・ガバナンス、セクター特有のテーマおよびESGをポートフォリオの意思決定に統合する方法に及ぶ一連の主題に関する教育セッションについても体系化した。

・幅広い参加

ABは、知的財産、フレームワーク、ツールおよびシステムの開発に幅広く参加している。責任投資チームに加えて、約100名のABの担当者が一または複数のESGワーキング・チームに参加している。

(2) 特 定

ABの運用チームは、関連する投資戦略に関して重要なESG要因を特定および評価することによってESG統合を開始する。ESG要因の重要性は、セクター、産業および地理的な場所によって異なる。

資産クラスをまたがるABの運用チーム内の120名を超えるアナリストと協同することにより、ABは、40を超えるESG要因を取り扱い、約70のサブセクターに及ぶ独自のマテリアリティ・マトリックスを開発した。ABは、当該マトリックスを適切に適用することができ、ABの運用チームに対してESG要因の影響ひいては対象発行体に関するABの長期的な財務見通しに関する貴重な視点を与える。ABの見解において、不利な持続可能性の影響を特定するための一貫したフレームワークは、ABの運用チームが情報に基づくより良い投資決定を行うことを助け、最終的にはABがより良い投資成果を提供することを可能にする。これらのESG要因には、現時点において以下が含まれる。

環境的な要因

- **炭素排出量**
- **製品の二酸化炭素排出量**
- **気候変動への脆弱性**
- **水管理**
- **資源管理**
- **生物多様性および土地利用**
- **毒物排出および有害廃棄物**
- **新型コロナウイルス感染症および環境**
- **包装廃棄物**
- **電気電子機器廃棄物**
- **サプライチェーン－環境**
- **クリーンテクノロジーの機会**
- **グリーンビルディングの機会**
- **再生可能エネルギーの機会**

社会的要因

- **労務管理**

・人材開発
・従業員の健康および安全
・製品の安全性および品質
・新型コロナウイルス感染症および社会問題
・金融商品の安全性
・プライバシーおよびデータ・セキュリティ
・サプライチェーン－社会
・責任投資
・健康の保証および人口統計リスク
・コミュニケーションの機会
・ファイナンシャル・インクルージョンの機会
・医療の機会
・栄養およびより健康に良い商品の機会
・教育の機会

ガバナンスの要因

取締役会

・取締役会の独立性
・取締役会の性別多様性
・CEOおよび会長の統合
・取締役会の確立

監督およびリスク管理

・会計
・反競争的慣行
・企業倫理
・腐敗および不安定
・金融システム不安
・組織文化
・給与
・制裁
・新型コロナウイルス感染症およびガバナンス

株主アクセス権

・一株一議決権
・プロキシーアクセス
・臨時総会を招集する権利

ABはまた、ABのリサーチを推進する一助とするために、国連グローバル・コンパクトなどのデューデリジェンスおよび報告に関する国際的に認められた基準を遵守する。これらの世界的な規範に違反しているとみなされるすべての発行体は、AB商品に含めることの適切性に関する徹底的な調査のフラグが立てられる。この徹底的な分析では、発行体による違反の理由や、関連するAB商品の投資戦略を考慮した上で、当該発行体がそれでもなお適切となり得るかが評価される。

ESG要因および関連する影響は、すべての種類の金融商品または投資対象に適用されないことがある。

(3) エンゲージメント

ABの運用チームはまた、これらのESG要因に関して発行体との間でエンゲージメントを行う。ESGのエンゲージメントは、常に、ABの投資プロセスの非常に重要な部分である。毎年、ABの運用チームは、公開発行体および非公開発行体ならびに地方自治体、超国家的発行体およびソブリン発行体などの企業形態をとらない法主体のリーダーとエンゲージメントを行っている。2020年、ABは、発行体別のエンゲージメントならびに戦略的、テーマ別および共同作業のエンゲージメントを含め、15,000回を超える会議を記録した。ABは、そのエンゲージメント・ポリシーの一環として、ESG要因以外の主題および目標に関してもエンゲージメントを行う。

ESGの問題に関するエンゲージメントは、責任投資におけるリーダーになるというABのコミットメントの一環として、ABのリサーチおよびスチュワードシップ・プロセスの主要な部分である。

エンゲージメントは、ABが発行体をよりよく理解し、当該発行体の株主および債券保有者としてAB商品の利益を保護し、特にESGの目標に向けた前進を提供する可能性のある戦略を用いることを発行体に奨励することを助ける。エンゲージメントは、発行体および／またはAB商品の財務成果を向上させるとABが確信する措置を講じることをABが発行体に奨励することを可能にする。ABは、エンゲージメントを外部委託しない。ABの運用チームは、多くの場合において責任投資チームと連携しながら、発行体と直接エンゲージメントを行う。ABの見解において、直接関与するエンゲージメント・アプローチは、より良いリサーチ、より良い成果およびAB商品のより良いサービスへの道である。

https://www.alliancebernstein.com/content/dam/corporate/corporate-pdfs/ABGlobalStewardship.pdfから入手可能なABのエンゲージメント・ポリシーには、ABの発行体とのエンゲージメントについてより詳細に記載されている。ABのエンゲージメント・ポリシーはまた、産業エンゲージメントにおけるABのコラボレーションならびに発行体とエンゲージメントを行う際の潜在的な利益相反のABによる特定および解決についても略述する。ABのエンゲージメント・ポリシーには、特に、ABが株式に付帯する議決権およびその他の権利を行使する方法、その他の株主と協力する方法、投資先発行体の関連するステークホルダーとの連絡方法ならびにエンゲージメントに関連する実際のおよび潜在的な利益相反の管理方法が含まれる。

(4)　記録および(5)　適用

独自のリサーチおよびコラボレーションのプラットフォームであるESIGHTは、ABによるESG発行体評価、議決権代理行使履歴、エンゲージメントならびにMSCIおよびサステイナリティクスからの第三者リサーチを統合する。ESIGHTはまた、テーマ別のセルサイドのリサーチ報告書、学術研究、非政府組織の報告書、スペシャリストの持続可能性および気候変動のシンクタンクの論文ならびにAB独自のESGレーティングを含むESGの情報を保管するナレッジセンターでもある。

ESIGHTを用いることにより、ABの社債および株式の運用チームは、投資プロセスのすべての段階において、発行体のESG慣行についての情報にアクセスし、これを共有することができる。ABの運用チームは、リサーチまたはエンゲージメントの準備を行う際、発行体、ABの運用チームまたはESGの主題およびテーマごとに問い合わせることによって過去の交流を調査することができる。ESIGHTはまた、ポートフォリオ運用および報告も向上させる。ABの専門家は、会社もしくは発行体、産業またはポートフォリオごとにESGの主題にアクセスし、エンゲージメントの統計、事例および結果を顧客と共有することができる。

独自の信用格付けおよびスコアリングシステムであるPRISMは、債券ESGリサーチを、完全にデジタル化されたデータおよびセキュリティ分析プラットフォームに統合する。PRISMを用いることにより、アナリストは、産業、格付け、分類および地理にわたって、一貫した比較可能な定量化できる方法で、個別の発行体に関する見解を作成し、共有することができる。アナリストはまた、当該システムを通じてMSCIのスコアにもアクセスすることができる。アナリストは、特定のESGスコアを割り当てるためのリサーチおよびエンゲージメントの洞察を用いて、各発行体をさまざまな方面から評価する。これは、信用度のスコアリングに用いられている。PRISMのスコアリングは、分析される産業によって異なる方法でESG要因を考察し、ABのアナリストが会社または発行

体にとって何を最も重要なESG要因として見るかに基づいている。債券のポートフォリオ・マネジャーまたはアナリストは、投資プロセスにおいて常にPRISMのESGスコアにアクセスすることができる。

(6) インテグレーション

ABの運用チームは、投資の意思決定プロセスにESG要因を統合し、これは、情報に基づいたより良い投資決定につながる。ABの運用チーム内のアナリストは、ESG要因を特定し、これに関してリサーチを行い、発行体とエンゲージメントを行い、ESG要因をAB商品の投資モデルおよびフレームワークに適宜組み込むことによって、投資決定プロセスの開始時にESG要因を検討する責任を負う。

ABのアナリストによるESG要因の勧告および評価は、有価証券を購入するか否かだけではなく、さまざまな形において投資決定に影響を及ぼすことがある。例えば、キャッシュ・フロー、信用格付けまたは割引率に対するESG要因の影響は、投資決定およびポジション・サイジングに影響を及ぼす可能性がある。

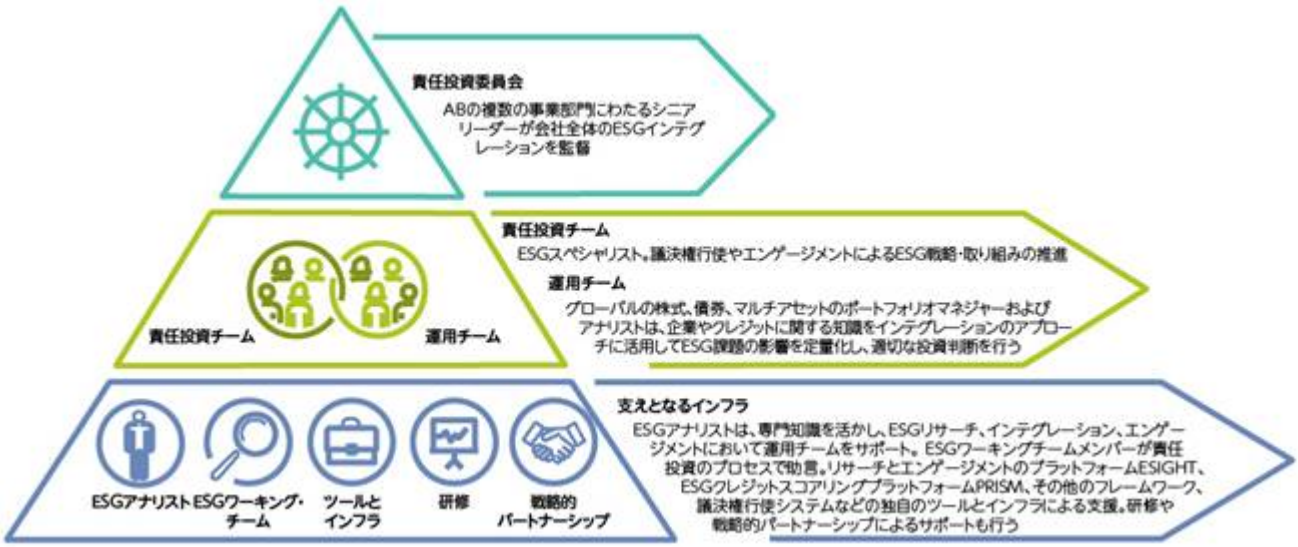
適用あるスコアリングを含むESG要因を検討した後、投資目的およびAB商品の種類（すなわち、ダークグリーン、ライトグリーン、ニュートラル）に応じて、ABはそれでもなお有価証券を購入し、および／または保有資産としてこれを保持することがある。

Ⅲ. ESG持続可能性の統合をサポートするための構造およびガバナンス

ABスチュワードシップ・アプローチを含むABのESGおよび持続可能性の活動を監督するため、ABは、組織のすべてのレベルにおいてABの責任に対するコミットメントを反映する構造を構築した。ABの取締役会およびCEOは、2020年にチーフ・レスポンシビリティ・オフィサー（CRO）の役職を設置した。

この役職は、ABの企業責任および責任投資の努力に対する直接の監督権を有する。CROはまた、ABの運営委員会のメンバーでもある。ABのCROは、責任投資チームおよび企業責任チームを含むABの責任戦略事業ユニット（SBU）を監督する。ABの責任投資戦略はまた、その他のABの運用チームによってもサポートされている。

- ABの取締役会の監査およびリスク委員会は、責任および責任投資に対する正式な監督を行う。
- ABのCROが委員長を務める責任投資運営委員会は、戦略を開発し、実行を監督する。当該委員会は、ABにおける上級専門職によって構成される。
- 主題専門家からなるABの責任投資チームは、この努力においてABの運用チームとパートナーを組む。ABのさまざまなESGワーキング・グループと共に、責任投資チームは、独自のフレームワークおよびツールセットを開発し、ABの戦略的なESGパートナーシップを管理し、研修プログラムを開発し、議決権代理行使を実行する。
- ABの企業責任チームは、責任に対するABのアプローチを開発する。このチームは、ABの目的および価値、ダイバーシティおよびインクルージョン（D&I）、持続可能性ならびに企業慈善活動を設計し、提供する。
- ABの運用チームは、発行体とエンゲージメントを行い、ESG要因を分析および定量化し、これらのインプットを投資決定に組み込む。



責任投資運営委員会に加えて、ABは、責任、責任投資およびスチュワードシップの監督にとって重大であるその他の３つの委員会を維持する。

・議決権代理行使およびガバナンス委員会

この委員会は、ABの株式および債券運用チーム、責任投資チーム、オペレーションならびに法務およびコンプライアンス部門の上級代表からなる。この委員会は、ABの議決権代理行使ポリシーを策定し、議決権代理行使活動を監督し、議決権代理行使プロセスの正式な監督を行い、これがABの最新の考え方を捉えることを確保するためにABの会社としての議決権代理行使ポリシーおよび手続を維持および更新し、新たな提案に関するABの立場を策定し、ABの正式な議決権代理行使およびガバナンス・ポリシーによってカバーされない議決に関して協議する。

・問題投資諮問委員会

この委員会は、ABの上級代表からなる。ABのCEOおよびCROが共同委員長を務める。委員会の目的は、問題のある武器、たばこまたは国際的な規範などの問題に関する議論および討論の場を提供することである。委員会の議論は、特定の投資決定を形成するだけではなく、これらの分野におけるABのポリシーを策定する際の助けとなる。

・ダイバーシティ・チャンピオン委員会（DCC）

DCCの使命は、D&IがABの文化、ポリシーおよび慣行の中心にとどまることを確保することである。DCCのメンバーは、多様な人材を雇用し、昇進させ、かつ、維持することに関するSBU内の責任を増加させることによって、D&Iを擁護し、そのロールモデルとなる。DCCのメンバーは、SBU特有のD&Iの目標を監視および調査し、会社全体にわたって最善の慣行を共有することを助ける責任を負っている。

独立監査人の報告書

アライアンス・バーンスタインSICAV（英文名称：AB SICAV I）の株主各位

監査意見

我々は、2022年５月31日現在の資産・負債計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成される、アライアンス・バーンスタインSICAV（以下「ファンド」という。）およびその各ポートフォリオの財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および行政当局の定める要件に準拠して、ファンドおよびその各ポートフォリオの2022年５月31日現在の財政状態ならびに同日をもって終了した年度の運用実績および純資産の変動を真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査専門家に関する2016年７月23日付の法律（以下「2016年７月23日法」という。）および金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて採択した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに基づく我々の責任については、当監査報告書の「財務書類の監査に関する法定監査人（réviseur d’entreprises agréé）の責任」の項に詳述されている。我々はまた、国際会計士倫理基準審議会が公表され、CSSFがルクセンブルグについて採択した、国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）および財務書類の監査に関する倫理規定に従ってファンドから独立した立場にあり、かかる倫理規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の情報

ファンドの取締役会（以下「取締役会」という。）は、その他の情報に関して責任を負う。その他の情報は、年次報告書に含まれている情報で構成されるが、財務書類およびそれに対する我々の法定監査人の報告書は含まれない。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象とはしておらず、我々はその他の情報に対していかなる形式での結論の保証も表明しない。

財務書類監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、その他の情報が財務書類または我々が監査において取得した情報と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した作業に基づいて、当該その他の情報に重大な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関して、我々には報告すべき事項はない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および行政当局の定める要件に準拠して本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの取締役会が必要と判断した内部統制を整備することにある。

財務書類の作成にあたり、取締役会は、ファンドおよびその各ポートフォリオが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、継続企業に関する事項を開示し、ファンドの取締役会がファンドまたはいずれかのポートフォリオの清算もしくは運用の中止を意図している、またはそれ以外に現実的な選択肢を持たない場合を除き、継続企業を前提とした会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する法定監査人（réviseur d’entreprises agréé）の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得ること、および我々の監査意見を含む法定監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は、高度な水準の保証ではあるが、重要な虚偽表示が存在する場合に、2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠して行われる監査が常にその虚偽表示を発見す

ることを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬から発生する可能性があり、単独または全体で、財務書類利用者が当該財務書類に基づいて行う経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠した監査の一環として、我々は専門的判断を下し、監査を通じて職業的猜疑心を維持する。我々はまた、

- 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、これらのリスクに対応した監査手続きを策定および実行し、我々の監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による虚偽表示には、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化が伴うことがあるため、誤謬による虚偽表示よりも見逃すリスクは高い。
- 監査に関連した内部統制についての知識を得るが、これは、状況に応じた適切な監査手続を立案するためのものであり、ファンドの内部統制の有効性について意見表明するためのものではない。
- 取締役会が採用した会計方針の妥当性ならびに取締役会によって行われた見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- 取締役会による継続企業を前提とした会計基準の適用の妥当性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはいずれかのポートフォリオが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性がある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、法定監査人の報告書において、財務書類の関連する開示に対して注意を喚起し、当該開示が不十分である場合は、除外事項付意見を表明することが義務付けられる。我々の結論は、我々の法定監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドまたはいずれかのポートフォリオが継続企業として存続しなくなる原因となる場合がある。
- 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について評価し、また、財務書類が、対象となる取引および事象を適正表示を実現する方法で表示しているかについて評価する。

我々はガバナンスの責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々はまた、ガバナンスの責任者に対して、我々が独立性について関連する倫理要件を遵守していることの表明をし、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、適用された予防対策に対する脅威を排除するために取られた行動について報告する。

アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム
公認の監査法人（Cabinet de révision agréé）
ケリー・ニコル
ルクセンブルグ、2022年９月13日

次へ

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of AB SICAV I

Opinion

We have audited the financial statements of AB SICAV I (the “Fund”) and of each of its portfolios, which comprise the statement of assets and liabilities and the portfolio of investments as at May 31, 2022, and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its portfolios as at May 31, 2022, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession (the “Law of July 23, 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (“CSSF”). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “responsibilities of the “réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund (the "Board of Directors") is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of the “réviseur d’entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Fund’s and each of its portfolios’ ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the

going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its portfolios or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its portfolios' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its portfolios to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats of safeguards applied.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol
Luxembourg, September 13, 2022

（※）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いる。

独立監査人の報告書

アライアンス・バーンスタインSICAV（英文名称：AB SICAV I）の株主各位

監査意見

我々は、2021年５月31日現在の資産・負債計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成される、アライアンス・バーンスタインSICAV（以下「ファンド」という。）およびその各ポートフォリオの財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および行政当局の定める要件に準拠して、ファンドおよびその各ポートフォリオの2021年５月31日現在の財政状態ならびに同日をもって終了した年度の運用実績および純資産の変動を真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査専門家に関する2016年７月23日付の法律（以下「2016年７月23日法」という。）および金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて採択した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに基づく我々の責任については、当監査報告書の「財務書類の監査に関する法定監査人（réviseur d’entreprises agréé）の責任」の項に詳述されている。我々はまた、国際会計士倫理基準審議会が公表され、CSSFがルクセンブルグについて採択した、国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）および財務書類の監査に関する倫理規定に従ってファンドから独立した立場にあり、かかる倫理規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の情報

ファンドの取締役会は、その他の情報に関して責任を負う。その他の情報は、年次報告書に含まれている情報で構成されるが、財務書類およびそれに対する我々の法定監査人の報告書は含まれない。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象とはしておらず、我々はその他の情報に対していかなる形式での結論の保証も表明しない。

財務書類監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、その他の情報が財務書類または我々が監査において取得した情報と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した作業に基づいて、当該その他の情報に重大な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関して、我々には報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の行政当局の定める要件に準拠して本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの取締役会が必要と判断した内部統制を整備することにある。

財務書類の作成にあたり、ファンドの取締役会は、ファンドおよびその各ポートフォリオが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、継続企業に関する事項を開示し、ファンドの取締役会がファンドまたはいずれかのポートフォリオの清算もしくは運用の中止を意図している、またはそれ以外に現実的な選択肢を持たない場合を除き、継続企業を前提とした会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する法定監査人（réviseur d’entreprises agréé）の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得ること、および我々の監査意見を含む法定監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は、高度な水準の保証ではあるが、重要な虚偽表示が存在する場合に、2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠して行われる監査が常にその虚偽表示を発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬から発生する可能性があり、単独または全体で、

財務書類利用者が当該財務書類に基づいて行う経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠した監査の一環として、我々は専門的判断を下し、監査を通じて職業的猜疑心を維持する。我々はまた、

- 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、これらのリスクに対応した監査手続きを策定および実行し、我々の監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による虚偽表示には、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化が伴うことがあるため、誤謬による虚偽表示よりも見逃すリスクは高い。
- 監査に関連した内部統制についての知識を得るが、これは、状況に応じた適切な監査手続を立案するためのものであり、ファンドの内部統制の有効性について意見表明するためのものではない。
- ファンドの取締役会が採用した会計方針の妥当性ならびにファンドの取締役会によって行われた見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ファンドの取締役会による継続企業を前提とした会計基準の適用の妥当性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはいずれかのポートフォリオが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性がある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、法定監査人の報告書において、財務書類の関連する開示に対して注意を喚起し、当該開示が不十分である場合は、除外事項付意見を表明することが義務付けられる。我々の結論は、我々の法定監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドまたはいずれかのポートフォリオが継続企業として存続しなくなる原因となる場合がある。
- 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について評価し、また、財務書類が、対象となる取引および事象を適正表示を実現する方法で表示しているかについて評価する。

我々はガバナンスの責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々はまた、ガバナンスの責任者に対して、我々が独立性について関連する倫理要件を遵守していることの表明をし、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、適用された予防対策に対する脅威を排除するために取られた行動について報告する。

アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム
公認の監査法人（Cabinet de révision agréé）
ケリー・ニコル
ルクセンブルグ、2021年９月10日

次へ

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of AB SICAV I

Opinion

We have audited the financial statements of AB SICAV I (the "Fund") and of each of its portfolios, which comprise the statement of assets and liabilities and the portfolio of investments as at May 31, 2021, and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its portfolios as at May 31, 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession (the "Law of July 23, 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d' entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its portfolios' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using

the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its portfolios or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its portfolios' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its portfolios to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats of safeguards applied.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol

Luxembourg, September 10, 2021

（※）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いる。