

アライアンス・バーンスタイン SICAVー  
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ  
クラス AX 株式

ルクセンブルグ籍 オープンエンド型外国投資法人(米ドル建)



## 運用報告書

[ 第 11 期 ] 自2016年6月 1 日  
至2017年5月31日

### 株主の皆様へ

アライアンス・バーンスタイン SICAVーシーマティック・リサーチ・ポートフォリオ\* (以下「ファンド」といいます。) の第 11 期の運用の経過および監査済財務諸表についてご報告いたします。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、御願ひ申し上げます。

\* 2016 年 10 月 28 日付でアライアンス・バーンスタイン - グローバル・グロース・トレンド・ポートフォリオは、アライアンス・バーンスタイン SICAVーシーマティック・リサーチ・ポートフォリオと合併し、「アライアンス・バーンスタイン SICAVーシーマティック・リサーチ・ポートフォリオ (クラス AX 株式)」となりました。上述の会計期間 (第 11 期) は、ファンドの会計期間です。

代行協会員 アライアンス・バーンスタイン株式会社

目                  次

	頁
I ファンドの運用の経過 .....	1
II ファンドの経理状況 .....	2

## I ファンドの運用の経過

2017年5月31日に終了した年次報告期間についてご報告申し上げます。

2017年5月31日までの12ヶ月間のグローバル株式市場は、短期的な調整場面が何度かあったものの、大幅に上昇しました（米ドルベース）。新興国株式が特に堅調に推移し、先進国市場をアウトパフォームしました。

債券市場では、世界的に総じて債券価格が上昇しました（債券利回りは逆の動き）。投資適格社債や先進国の国債もプラスのリターンを上げましたが、新興国の現地通貨建て国債がこれをアウトパフォームしました。グローバル・ハイイールド債は2桁のリターンとなり、これらをさらに上回りました。欧州以外の先進国の国債利回りはこの12ヶ月間に総じて上昇しました。欧州中核国の利回りは長期セクターがアンダーパフォームする一方、英国の利回りはほぼ全面的に上昇しました。

この期間、株式、債券いずれの市場においても、政治イベントが大きな関心事となりました。米大統領選挙におけるドナルド・トランプ氏の勝利、英国の欧州連合（EU）離脱決定（ブレグジット）、フランス大統領選挙におけるエマニュエル・マクロン氏の勝利などが、いずれも投資家心理に影響を及ぼしました。トランプ氏の勝利は当初市場に歓迎されましたが、政策を巡る不透明感や政権内部の混乱が時おり市場を動揺させました。一方、英国ではテリーザ・メイ首相が予定より3年早く総選挙に踏み切ったことで投資家の警戒感が高まりました。さらに、フランスの大統領選挙において親EUを掲げる中道派のマクロン候補が当選したことで、地政学的リスクがやや和らぎ、欧州をはじめとする世界各地の市場が上昇しました。

各国の中央銀行の金融政策に相違がみられたことも、市場を左右する要因となりました。欧州の中央銀行はおおむね緩和バイアスを維持しており、特に英国のイングランド銀行はブレグジット決定を受けて金利を過去最低水準に引き下げました。対照的に、米連邦準備制度理事会（FRB）は2008年の金融危機以降2度目と3度目の利上げに踏み切りましたが、その動きは市場で幅広く予想されていたものでした。

アライアンス・バーンスタインSICAV のポートフォリオへのご投資に感謝いたします。

2017年6月20日

アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルク・エス・エイ・アール・エル  
（ファンドの管理会社）

## II ファンドの経理状況

- a ファンドの直近会計年度の財務書類は、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。本書において日本文の作成にあたっては、シーマティック・リサーチ・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 シーマティック・リサーチ・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2017年9月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=112.73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、シーマティック・リサーチ・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。

## 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

我々は、2017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、ならびに財務書類に対するその他説明注記から構成される、添付のアライアンス・バーンスタインSICAVおよびその各ポートフォリオ（以下「ファンド」という。）の添付の財務書類について監査を行った。

### 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および規制基準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し表示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。

### 公認法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）の責任

我々の責任は、我々が実施した監査に基づいて、本財務書類についての意見を表明することにある。我々は、金融監督委員会がルクセンブルグについて採択した国際監査基準に準拠して監査を行った。当該基準は、我々に、倫理規定を遵守し、財務書類に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ために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務書類の金額および開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、監査人の判断により、不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示のリスクの評価等に基づいて選択および適用される。監査人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務書類の作成と適正な表示に関連する事業体の内部統制を検討するが、これは、事業体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。また、監査には、ファンドの取締役会が採用した会計方針の妥当性およびファンドの取締役会によって行われた見積りの合理性を評価すること、ならびに全体としての財務書類の表示を評価することが含まれる。

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。

### 意見

我々は、本財務書類が、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規制基準に準拠して、アライアンス・バーンスタインSICAVおよびその各ポートフォリオの2017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適正に表示しているものと認める。

### その他の事項

年次報告書に含まれている補足的情報は、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続の対象となるものではないが、我々の委任に関連して検討された。従って、我々はかかる情報に対して意見を表明するものではない。我々は、財務書類全体との関連で見た場合、かかる情報に関して特に意見はない。

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)

マイケル・ファーガソン

ルクセンブルグ、2017年8月31日

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

---

### **To the Shareholders of AB SICAV I**

We have audited the accompanying financial statements of AB SICAV I and of each of its portfolios (the "Fund"), which comprise the statements of assets and liabilities and the portfolios of investments as of May 31, 2017 and the statements of operations and changes in net assets for the year then ended and other explanatory information to the financial statements.

### **Responsibility 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 and presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Responsibility of the "réviseur d'entreprises agréé"**

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgement of the "réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the

financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Fund, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of AB SICAV I and of each of its portfolios as of May 31, 2017, 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.

### **Other matter**

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

### **ERNST & YOUNG**

Société Anonyme  
Cabinet de révision agréé



Michael Ferguson  
Luxembourg, August 31, 2017

## 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

2017年5月31日現在

	シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	
	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券一時価	728,455,216	82,118,756
定期預金	76,509,646	8,624,932
投資有価証券売却未収金	622,929	70,223
ファンド株式販売未収金	8,115,911	914,907
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	887,149	100,008
為替先渡契約未実現評価益	4,844,423	546,112
スワップ契約前渡プレミアム	0	0
スワップ未実現評価益	0	0
スワップ未収金利	0	0
金融先物契約未実現評価益	0	0
繰延創業費	0	0
有価証券貸付未収収益	3,467	391
その他未収金	0	0
	<u>819,438,741</u>	<u>92,375,329</u>
<b>負 債</b>		
投資有価証券購入未払金	0	0
ファンド株式買戻未払金	1,915,270	215,908
保管銀行およびブローカーに対する未払金	8,348,680	941,147
為替先渡契約未実現評価損	5,212,226	587,574
スワップ契約前受プレミアム	0	0
スワップ未実現評価損	0	0
未払配当金	114,214	12,875
金融先物契約未実現評価損	0	0
スワップ未払金利	0	0
発行オプション一時価	0	0
未払費用およびその他債務	1,149,492	129,582
	<u>16,739,882</u>	<u>1,887,087</u>
<b>純 資 産</b>	<u>802,698,859</u>	<u>90,488,242</u>

財務諸表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

2017年5月31日に終了した年度

	シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	
	(米ドル)	(千円)
投資収益		
利息	61,142	6,893
配当金（純額）	5,436,427	612,848
スワップ収益	0	0
有価証券貸付収益（純額）	134,929	15,211
	5,632,498	634,951
費用		
管理報酬	5,826,576	656,830
成功報酬	0	0
スワップ関連費用	0	0
名義書換代行報酬	473,198	53,344
税金	171,222	19,302
管理会社報酬	164,936	18,593
専門家報酬	91,217	10,283
保管報酬	91,175	10,278
会計および管理事務代行報酬	88,531	9,980
販売報酬	156,636	17,658
印刷費	22,529	2,540
創業費償却	0	0
利息費用	0	0
その他	59,980	6,762
	7,146,000	805,569
費用の払戻しまたは権利放棄	0	0
費用純額	7,146,000	805,569
純投資収益／（損失）	(1,513,502)	(170,617)
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	(65,546,680)	(7,389,077)
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	180,843,115	20,386,444
為替先渡契約	(385,019)	(43,403)
スワップ	0	0
金融先物契約	0	0
発行オプション	0	0
運用実績	113,397,914	12,783,347
ファンド株式の取引		
増加／（減少）	622,581,511	70,183,614
配当金	(885,518)	(99,824)
純資産		
期首	67,604,952	7,621,106
為替換算調整	0	0
期末	802,698,859	90,488,242

財務諸表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

2017年5月31日現在

シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

(株)

株式のクラス

A	1,680,627
A AUD H	242,644
A EUR H	831,454
A SGD H	5,610
A 2	0
A 2 CHF H	0
A 2 USD H	0
AA	0
AA AUD H	0
AA HKD H	0
AA RMB H	0
AA SGD H	0
AA USD H	0
AD AUD H	0
AN	724
AR	0
AT	0
AT AUD H	0
AT SGD H	0
AT USD H	0
AX	6,841,531
AXX	23,337
B	119,320
B AUD H	42,020
B CAD H	9,068
B 2	0
B X	396,445
B X X	50,870
C	36,130
C 2	0

CT USD H	0
CX	24,316
I	383,633
I EUR H	47,421
I 2	0
I 2 CHF H	0
I 2 GBP H	0
I 2 USD H	0
IN	647
IT USD H	0
IX	107,635
NT USD H	0
S	667
S GBP	232,739
S 1	6,077,462
S 1 USD H	0
S 1 X	726,859
SD	279,730
SX	149

アライアンス・バーンスタイン SICAV

統計情報

(\$ : 米ドル/AUD : オーストラリア・ドル/CAD : カナダ・ドル/€ : ユーロ

/SGD : シンガポール・ドル/£ : 英ポンドで表示)

シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

	2017年5月31日	2016年5月31日	2015年5月31日
純資産	\$ 802,698,859	\$ 67,604,952	\$ 71,984,423
各クラス1株当たり純資産価格			
A	\$ 22.06	\$ 18.41	\$ 20.14
A AUD H	AUD 28.04	AUD 23.29	AUD 25.19
A CAD H	N/A	N/A	CAD 16.98
A EUR H	€ 19.01	€ 16.17	€ 17.71
A SGD H	SGD 18.19	SGD 15.26	SGD 16.65
AN	\$ 22.08	\$ 18.41	\$ 20.13
AX (1)	\$ 64.67	N/A	N/A
AXX (1)	\$ 72.28	N/A	N/A
B	\$ 17.92	\$ 15.11	\$ 16.69
B AUD H	AUD 26.16	AUD 21.96	AUD 24.02
B CAD H	CAD 17.64	CAD 14.94	CAD 16.61
B EUR H	N/A	N/A	€ 16.15
BX (1)	\$ 50.14	N/A	N/A
BXX (1)	\$ 61.78	N/A	N/A
C	\$ 22.00	\$ 18.43	\$ 20.25
C AUD H	N/A	N/A	AUD 24.71
CX (1)	\$ 60.04	N/A	N/A
I	\$ 26.11	\$ 21.60	\$ 23.44
I AUD H	N/A	N/A	AUD 26.28
I EUR H	€ 19.93	€ 16.83	€ 18.28
IN	\$ 26.12	\$ 21.61	\$ 23.44
IX (1)	\$ 76.18	N/A	N/A
S	\$ 26.65	\$ 21.76	\$ 23.31
S GBP	£ 22.80	£ 16.57	N/A
S1	\$ 25.26	\$ 20.80	\$ 22.43
S1X (1)	\$ 81.92	N/A	N/A
SD (1)	\$ 110.77	N/A	N/A
SX (1)	\$ 88.36	N/A	N/A
A - EUR *	€ 19.62	€ 16.54	€ 18.34
AX - EUR * (1)	€ 57.51	N/A	N/A
B - EUR *	€ 15.94	€ 13.58	€ 15.20
BX - EUR * (1)	€ 44.59	N/A	N/A

C - EUR *	€ 19.56	€ 16.56	€ 18.44
CX - EUR * (1)	€ 53.39	N/A	N/A
I - EUR *	€ 23.22	€ 19.41	€ 21.34
IX - EUR * (1)	€ 67.74	N/A	N/A
S - EUR *	€ 23.70	€ 19.55	€ 21.22
S1 - EUR *	€ 22.46	€ 18.69	€ 20.42
S1X - EUR * (1)	€ 72.85	N/A	N/A
SX - EUR * (1)	€ 78.57	N/A	N/A

(N/A : 該当なし)

\* 情報の目的で記載している。

- (1) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・トレンド・ポートフォリオがアライアンス・バーンスタイン SICAV-シーマティック・リサーチ・ポートフォリオと合併したことによる株式クラス。財務諸表に対する注記Aを参照のこと。

## アライアンス・バーンスタイン SICAV

### 財務諸表に対する注記

2017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。

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、インディア・グロース・ポートフォリオのためにインドの有価証券への投資を行うモーリシャスの子会社として、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)リミテッドがモーリシャスの法律に準拠して設立された(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。

2016年4月26日、取締役会は、2016年10月28日付でアライアンス・バーンスタイン グローバル・グロース・トレンド・ポートフォリオをアライアンス・バーンスタイン SICAV-シーマティック・リサーチ・ポートフォリオの新規に設定された株式クラスであるAX、AXX、BX、BXX、CX、IX、SD、SX、S1Xに合併させる旨の承認を決議した。

2016年6月6日、取締役会は、2016年8月5日付で、アライアンス・バーンスタイン SICAV-リアル・アセット・ポートフォリオを清算する旨決議した。

2016年8月11日、取締役会は、ファンドに以下の新しいポートフォリオを設定することを承認する旨決議した。アライアンス・バーンスタイン ESGレスポンシブル・グローバル・ファクター・ポートフォリオ、アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオおよびアジア・ディスカバリー・エクイティ・ポートフォリオ。これらのポートフォリオは、それぞれ、2016年9月9日、2016年9月30日および2016年10月21日に運用を開始した。

2016年11月3日、取締役会は、2016年12月8日付で、アライアンス・バーンスタイン SICAV-アジア・パシフィック・エクイティ・インカム・ポートフォリオを清算する旨決議した。

2016年11月16日、取締役会は、(i) 2016年12月15日付で、すべてのクラスA株式(すべての派生株式および対応するヘッジ付株式を含む)について、購入時手数料の上限を6.25%から5.00%に引き下げる旨、および(ii) 2016年12月15日付で、クラスB株式(すべての派生株式および対応するヘッジ付株式を含む)の新規および既存の投資家からの申込みを停止する(ただし、一定の交換は認められる場合がある)旨を決議した。

2017年4月28日、取締役会は、「アジア・パシフィック・インカム・ポートフォリオ」を「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」に2017年5月30日付で名称変更する旨、およびアライアンス・バーンスタイン SICAV-グローバル・インカム・ポートフォリオの設定を承認する旨を決議した。当該ポートフォリオは、2017年5月5日に運用を開始した。

以下は、各ポートフォリオの運用開始日および2017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, AX, B, BX, C, I & S1
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, B, C, 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, BD AUD H, C, I, ID & S1
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	2006年9月1日	A, A AUD H, A EUR H, A SGD H, AN, AX, AXX, B, B AUD H, B CAD H, BX, BXX, C, CX, I, I EUR H, IN, IX, S, S GBP, S1, 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 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 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
ユー・エス・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 EUR H, A SGD H, B, C, C EUR H, I, I EUR H, S, S EUR H, S1 & S1 EUR H
エマージング・マーケット・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 SGD H, AD ZAR H, AR, AR EUR H, B, BD, C, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, ID, N, S, S GBP H, S1, SD & SQD GBP H
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

アライアンス・バーンスタイン SICAVー	運用開始日	販売クラス株式
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 SEK 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 & S1QD EUR H
セレクト・ユー・エス・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 EUR H, A GBP 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 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・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, BT, BT CAD H, C2, C2 EUR H, CT, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, IK EUR H, S, S CAD H, S GBP H, S1, S1 EUR H & S1 NOK H
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 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
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 EUR H, AT SGD H, I2, I2 EUR H, S, S1 & 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, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, B2, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT EUR H, BT GBP H, C2, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, I2 SGD H, IT, IT AUD H, IT EUR H, IT SGD H, S & S1

アライアンス・バーンスタイン SICAVー	運用開始日	販売クラス株式
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
ユー・エス・ハイ・イールド・ポートフォリオ	2012年3月29日	A2, A2 EUR H, AT, C2, I2, I2 EUR H, N2, NT, S & S1
人民元インカム・プラスIIポートフォリオ (米ドル建)	2012年8月24日	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, AR EUR H, AT AUD H, AT SGD H, C2 EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, S EUR H & S1 EUR H
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 BH, A EUR H, A NZD H, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD NZD H, AD SGD H, AR, AR EUR H, C, I, I BH, I EUR H, I GBP H, I SGD H, N, S, S BH, S EUR H, S1, S1 BH & S1 EUR H
無制約型ボンド・ポートフォリオ	2013年9月13日	A2, A2 CHF H, A2 EUR H, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
エマージング・マーケット・エクイティ・ ポートフォリオ	2014年3月14日	A, I, S, S GBP & S1
エマージング・コンシューマー・ポートフォリオ	2013年12月20日	A, A EUR H, A SGD H, AR EUR, I, I EUR H, S, S CAD & S1
ディーバーシファイド・イールド・プラス・ 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 USD H & SQD
グローバル・エクイティ・インカム・ポートフォリオ	2014年2月14日	A, A EUR H, A SGD H, AD, AD SGD H, C, C EUR H, CD, I, I CHF H, I EUR H, I GBP H, N, ND, S, S1 & S1 GBP



アライアンス・バーンスタイン SICAVー	運用開始日	販売クラス株式
集中型ユー・エス・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 H, I SGD H, N, S, S EUR H, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
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, I, I CAD H, I CHF H, I EUR H, 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 H, I GBP H, I SGD H, IX EUR, N, RX EUR, S EUR H, S GBP H, S USD, S1, S1 EUR H, S1X EUR, XX EUR & XX GBP
グローバル・ファクター・ポートフォリオ	2014年11月5日	SF1 & SF1 GBP
クレジット・アルファ・ポートフォリオ	2015年3月6日	A, C, I, N, S & S1
マルチセクター・クレジット・ポートフォリオ	2015年11月13日	A, I, S, S GBP H, S1 & S1 GBP H
アライアンス・バーンスタインESGレスポンシブル・グローバル・ファクター・ポートフォリオ	2016年9月9日	SF1 & SF1 GBP
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, AA, AT, I2, IT, S & S1
アジア・ディスカバリー・エクイティ・ポートフォリオ	2016年10月21日	A, I, S & S1
グローバル・インカム・ポートフォリオ	2017年5月5日	A2, A2 EUR H, 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。

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により定められた手続きに従い、管理会社の取締役会の全般的監督下で決定された「適正価値」で評価される。

適正評価手続きは、ポートフォリオの評価基準時点における有価証券の適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適正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・ツールに基づく適正評価価格が用いられる場合がある。従って、適正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、適正評価調整は、一定の株式および先物契約にのみ適用されている。

従って、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、適正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、適正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、適正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が定める手続きに従い、管理会社の取締役会の全般的監督の下でその適正価値を反映させるために定められる方法により評価される。

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券は、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、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、適正価値で誠実に評価される。すべての非上場ワラントは、適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に係る未実現損益は、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に係る純損益を含む。

#### 1.5 オプションの購入およびオプションの発行

オプションが購入される場合、支払われたプレミアムに相当する金額が投資として計上され、その後購入した当該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オプションの購入に対して支払われたプレミアムは、行使期間満了日において実現損失として扱われる。購入したプット・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。購入したコール・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。オプションが発行される場合、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が負債として計上され、その後発行した当該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発行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、行使期間満了日における実現利益として扱われる。発行したコール・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。発行したプット・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。ポートフォリオにより購入された上場プット・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、「スワップに係る未実現評価益（評価損）」として資産・負債計算書に計上され、「スワップに係る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、「スワップに係る実現利益または（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、「スワップからの実現利益および(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、「スワップからの実現利益および(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「スワップに係る未実現利益および(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に係る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。各ポートフォリオにおける取引は、取引日における実勢為替レートにより換算される。

合算資産・負債計算書は、当該合算資産・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、合算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 0.8892、平均レート 0.9171

人民元から米ドルへの換算：直物レート 6.7340、平均レート 6.7889

英ポンドから米ドルへの換算：直物レート 0.7765、平均レート 0.7809

## 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当って、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

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。

統計情報で開示されている1株当たり純資産価格が公表1株当たり純資産価格であるのに対し、純資産・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額合計である。

2017年5月31日現在、1株当たり純資産価格にスイング調整が行われたポートフォリオはなかった。

## 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。

## 注記D 配 当

取締役会は、現時点では次のポートフォリオに関して、配当金を支払わない方針である。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、ユー・エス・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、無制約型ボンド・ポートフォリオ、エマージング・マーケット・エクイティ・ポートフォリオ、グローバル・ファクター・ポートフォリオ、クレジット・アルファ・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、アライアンス・バーンスタインESGレスポンシブル・グローバル・ファクター・ポートフォリオおよびアジア・ディスカバリー・エクイティ・ポートフォリオ。従って、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。

### シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

・ファンドの取締役会は、クラスSD株式に対して、毎月分配金を宣言して支払う方針である。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す得る。

- ・クラスSD株式を除くすべての当ポートフォリオの株式について、現時点では取締役会は配当金を支払わない方針である。従って、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反映される。

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、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（以下「管理会社」という。）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、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。）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	%
シーマティック・リサーチ・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 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 AUD H	3.25%
	クラスB CAD H	3.25%
	クラスC	2.70%
	クラスI	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 SD	0.15%
	クラス SX	0.15%
	クラス S1	0.85%
クラス S1X	0.85%	

以下の表は、2017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2017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
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	-	5,921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D株式、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%の間の料率で偶発的な繰延販売手数料が課される。クラスBA株式、クラスB2株式、クラスBT株式および適用ある各H株式には、0.00%から3.00%の間の料率で偶発的な繰延販売手数料が課される。クラスC株式、クラスC2株式、クラスCD株式、クラスCT株式および適用ある各H株式には、0.00%から1.00%の間の料率で偶発的な繰延販売手数料が課される。クラスC2株式およびクラスCT株式（および対応するH株式）については、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。

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・サービスズ（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。2017年5月31日に終了した年度について、当該報酬の額は5,301,682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。2017年5月31日に終了した年度について、当該報酬の額は385,237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（ファンドおよび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のひとりである。）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。2017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7,833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・リミテッドのサービスを利用した証券取引に対し、2017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ない。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。

グローバル・プラス・フィックス・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。人民元インカム・プラス・ポートフォリオ、人民元インカム・プラスⅡポートフォリオ（米ドル建）およびアジア・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 SICAV II ーチャイナ・エクイティ・ポートフォリオに投資する。

#### 注記F ソフトコミッション契約および取引費用

2017年5月31日に終了した年度において、投資顧問会社は、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実行が最良の執行基準に合致し、かつ取引

手数料率が機関投資家を対象とした総合的サービスを提供する証券会社の通常の手数料率を超過しないことを基準として、締結された。

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、従って、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「投資有価証券に係る純実現利益および（損失）」および「投資有価証券に係る未実現評価益および（評価損）」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。

2017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	77,206
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	169,875
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	631,488

#### 注記G 為替先渡契約

為替先渡契約は、取決められ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、為替先渡契約に係る未実現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關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ため、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。

2017年5月31日現在、為替先渡契約について保有される現金担保はない。



## 注記H 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。

2017年5月31日現在、ブローカーが保有する／ブローカーに支払うべき現金は、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、2017年5月31日現在、ポートフォリオが保有する金融先物契約に関連した、有価証券で構成される担保を示している。

	ブローカーに引渡	ブローカーから受領
アライアンス・バーンスタイン SICAV-	された担保の時価	した担保の時価

本ポートフォリオは該当していない。

以下の表は、2017年5月31日現在、ブローカーが保有する／に負担する現金を記載している。

	ブローカーが	ブローカーに
アライアンス・バーンスタイン SICAV-	保有する現金	負担する現金

本ポートフォリオは該当していない。

## 注記I 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。スワップに係る実現利益および(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「スワップに係る未実現利益および(損失)の変動」の項目の構成要素として計上される。

スワップ契約に関連してブローカーが保有する／ブローカーに支払うべき現金は、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。

### 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。

以下の表は、2017年5月31日現在、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・スワップについて、ブローカーが保有する／に負担する現金担保を記載している。

	ブローカーが 保有する現金	ブローカーに 負担する現金
アライアンス・パースタイン SICAV-		
本ポートフォリオは該当していない。		

#### 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。

以下の表は、2017年5月31日現在、中央決済機構を通じて決済される金利スワップについて、ブローカーが保有する／に負担する現金担保を記載している。

	ブローカーが 保有する現金	ブローカーに 負担する現金
アライアンス・パースタイン SICAV-		
本ポートフォリオは該当していない。		

#### 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。

2017年5月31日現在、金利スワップに関連し預託された担保はなかった。

#### 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。

2017年5月31日現在、インフレ・スワップに関連し預託された担保はなかった。

#### バリエーション・スワップ

バリエーション・スワップは、あらかじめ定められた率のバリエーション（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エーション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「バリエーション」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、バリエーション・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。

2017年5月31日現在、バリエーション・スワップに関連し預託された担保はなかった。

以下の表は、2017年5月31日現在、バイラテラル・スワップ契約について、ブローカーが保有する／に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	ブローカーに負担する現金
本ポートフォリオは該当していない。		

以下の表は、2017年5月31日現在、ポートフォリオが保有するバイラテラル・スワップ契約に関して、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J 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けを行うに当り、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。2017年5月31日に終了した年度について、ポートフォリオは、以下の手数料収益（純額）を得た。

アライアンス・バーンスタイン SICAV-	金額(米ドル)
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ	46,298
インターナショナル・テクノロジー・ポートフォリオ	74,879
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ	134,929

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。2017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（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118,032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。

2017年5月31日現在の貸付有価証券および関連する担保の残高は次のとおりである。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-	価額(米ドル)	担保の市場価値(米ドル)
インターナショナル・ヘルス・ケア・ポートフォリオ		
シティグループ・グローバル・マーケット・リミテッド	1,084,710	1,168,861

アライアンス・バーンスタイン SICAV-	価額(米ドル)	担保の市場価値 (米ドル)
シーマティック・リサーチ・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	46,227	48,539
クレディ・スイス・セキュリティーズ・ヨーロッパ	58,694	61,629
UBS AG	14,920,636	15,666,667

#### 注記K 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L 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・オプションを購入および発行（売付）することができる。オプションの購入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を負担する。購入した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収入は、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発行した場合、ファンドが受領したプレミアムは負債として計上され、その後発行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発行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、発行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。オプションを発行する場合、ファンドは、発行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。

ファンドが発行し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。

以下の表は、2017年5月31日現在、オプション契約について、モルガン・スタンレーが保有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	ブローカーに 負担する現金
本ポートフォリオは該当していない。		

以下の表は、2017年5月31日現在、ポートフォリオが保有するオプション契約に関して、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。		

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。

2017年5月31日現在、スワップションに関連し預託された担保はない。

#### 注記M 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ではなく、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。

2017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次のプールを使用して合同運用している。

#### 資産プール

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

#### 参加ポートフォリオ

シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

#### 注記N 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O 後発事象

2017年5月10日、ファンドの取締役会は、2017年6月26日付で、アライアンス・バーンスタイン SICAV－無制約型ボンド・ポートフォリオを清算する旨決議した。

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 *
シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ				
株式のクラス				
A	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.20%
A AUD H	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.15%
A EUR H	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.21%
A SGD H	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.15%
AN	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.18%
AX	1.70% (1)	0.05%	N/A	2.01%
AXX	1.20% (1)	0.05%	N/A	1.51%
B	1.70% (1)	0.05%	1.00%	3.24%
B AUD H	1.70% (1)	0.05%	1.00%	3.22%
B CAD H	1.70% (1)	0.05%	1.00%	3.20%
BX	1.70% (1)	0.05%	1.00%	3.01%
BXX	1.20% (1)	0.05%	N/A	1.50%
C	2.15% (2)	0.05%	N/A	2.65%
CX	2.15% (2)	0.05%	N/A	2.45%
I	0.90% (3)	0.05%	N/A	1.37%
IX	0.90% (3)	0.05%	N/A	1.21%
I EUR H	0.90% (3)	0.05%	N/A	1.22%
IN	0.90% (3)	0.05%	N/A	1.39%
S	N/A	0.01% (4)	N/A	0.13%
S GBP	N/A	0.01% (4)	N/A	0.14%
S 1	0.70%	0.01% (4)	N/A	0.78%
S 1 X	0.70%	0.01% (4)	N/A	0.78%
SD	N/A	0.01% (4)	N/A	0.08%
SX	N/A	0.01% (4)	N/A	0.11%

(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。

管理報酬

- (1) 1,250,000,000米ドルまでは1.70%、1,250,000,000米ドル超過分については1.50%。
- (2) 1,250,000,000米ドルまでは2.15%、1,250,000,000米ドル超過分については1.95%。
- (3) 1,250,000,000米ドルまでは0.90%、1,250,000,000米ドル超過分については0.70%。

管理会社報酬

- (4) 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 \*

---

シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

52.10%

\* 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 - シーマティック・リサーチ・ポートフォリオ

投資有価証券明細表

2017年5月31日現在

	株 数	時 価 (米ドル)	対純資産 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			
Lumentum Holdings, Inc.	175,168	9,993,317	1.3
Palo Alto Networks, Inc.	104,146	12,350,675	1.5
		<u>22,343,992</u>	<u>2.8</u>
インターネットソフトウェア・サービス			
Alibaba Group Holding Ltd. (Sponsored ADR) (c)	125,721	15,395,756	1.9
Alphabet, Inc. - Class C	15,677	15,126,360	1.9
Facebook, Inc. - Class A	116,823	17,694,056	2.2
Tencent Holdings Ltd.	486,490	16,719,394	2.1
		<u>64,935,566</u>	<u>8.1</u>
情報技術サービス			
Visa, Inc. - Class A	158,481	15,092,134	1.9
半導体・半導体製造装置			
ams AG	172,388	11,307,297	1.4
Broadcom Ltd.	64,546	15,457,496	1.9
Infineon Technologies AG	455,662	10,090,419	1.3
NVIDIA Corp.	94,862	13,693,260	1.7
		<u>50,548,472</u>	<u>6.3</u>
ソフトウェア			
Microsoft Corp.	209,842	14,655,367	1.8
salesforce.com, Inc.	109,569	9,821,728	1.2
		<u>24,477,095</u>	<u>3.0</u>
テクノロジー・ハードウェア、コンピュータ記憶装置・周辺機器			
Apple, Inc.	99,771	15,240,973	1.9
		<u>192,638,232</u>	<u>24.0</u>
ヘルスケア			
バイオテクノロジー			
Foundation Medicine, Inc.	292,341	11,108,964	1.4
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	17,637	8,096,591	1.0
		<u>19,205,555</u>	<u>2.4</u>



	株 数	時 価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
<b>ヘルスケア機器・用品</b>			
Abbott Laboratories	353,745	16,152,016	2.0
Danaher Corp.	143,155	12,159,554	1.5
Essilor International SA	108,213	14,385,703	1.8
West Pharmaceutical Services, Inc.	169,542	16,448,938	2.1
		<u>59,146,211</u>	<u>7.4</u>
<b>ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス</b>			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	563,236	10,492,880	1.3
UnitedHealth Group, Inc.	81,962	14,358,100	1.8
		<u>24,850,980</u>	<u>3.1</u>
<b>ライフサイエンス・ツール／サービス</b>			
Bio-Rad Laboratories, Inc. - Class A	72,933	16,298,966	2.0
Bruker Corp.	531,318	14,457,154	1.8
ICON PLC	133,260	12,539,764	1.6
		<u>43,295,884</u>	<u>5.4</u>
<b>医薬品</b>			
Roche Holding AG	43,758	12,013,685	1.5
Vectura Group PLC(c)	5,119,680	7,764,023	0.9
		<u>19,777,708</u>	<u>2.4</u>
		<u>166,276,338</u>	<u>20.7</u>
<b>金融</b>			
<b>銀行</b>			
Bank Mandiri Persero Tbk PT	10,482,260	9,872,988	1.2
Credicorp Ltd.	44,762	7,498,481	1.0
HDFC Bank Ltd.	318,720	8,101,378	1.0
Svenska Handelsbanken AB - Class A SHS	699,621	9,839,854	1.2
Swedbank AB - Class A	361,464	8,698,846	1.1
		<u>44,011,547</u>	<u>5.5</u>
<b>資本市場</b>			
Charles Schwab Corp. (The)	250,819	9,719,233	1.2
MSCI, Inc. - Class A	181,286	18,442,197	2.3
Partners Group Holding AG	26,327	16,141,729	2.0
		<u>44,303,159</u>	<u>5.5</u>
<b>消費者金融</b>			
Bharat Financial Inclusion Ltd.	771,504	8,820,285	1.1
<b>保険</b>			
AIA Group Ltd.	2,682,586	18,980,778	2.3
Prudential PLC	454,859	10,205,384	1.3
		<u>29,186,162</u>	<u>3.6</u>
<b>貯蓄・抵当・不動産金融</b>			
Housing Development Finance Corp., Ltd.	789,062	19,285,171	2.4
		<u>145,606,324</u>	<u>18.1</u>
<b>資本財・サービス</b>			
<b>航空宇宙・防衛</b>			
Hexcel Corp.	255,269	13,128,477	1.6

	株 数	時 価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
<b>建材</b>			
Kingspan Group PLC	8,938	309,735	0.1
Kingspan Group PLC (London)	558,908	19,345,589	2.4
		<u>19,655,324</u>	<u>2.5</u>
<b>商業サービス・用品</b>			
China Everbright International Ltd.	5,593,983	7,137,233	0.9
<b>電気設備</b>			
Schneider Electric SE (Paris)	122,074	9,405,414	1.2
Vestas Wind Systems A/S	228,573	20,291,201	2.5
		<u>29,696,615</u>	<u>3.7</u>
<b>コングロマリット</b>			
Siemens AG (REG)	74,729	10,687,583	1.3
<b>機械</b>			
Xylem, Inc./NY	223,503	11,653,427	1.5
		<u>91,958,659</u>	<u>11.5</u>
<b>一般消費財・サービス</b>			
<b>自動車部品</b>			
Delphi Automotive PLC	207,410	18,245,820	2.3
<b>ホテル・レストラン・レジャー</b>			
Starbucks Corp. .	177,026	11,260,628	1.4
<b>インターネット販売・通信販売</b>			
Amazon.com, Inc.	11,327	11,265,628	1.4
<b>繊維・アパレル・贅沢品</b>			
NIKE, Inc. - Class B	186,419	9,878,333	1.2
		<u>50,650,409</u>	<u>6.3</u>
<b>公益事業</b>			
<b>独立発電事業者・再生可能電気事業者</b>			
China Everbright Greentech Ltd.	69,061	49,452	0.0
<b>水道</b>			
American Water Works Co., Inc.	143,682	11,233,056	1.4
AquaVenture Holdings Ltd. (c)	219,996	3,728,929	0.5
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	11,238,813	8,994,489	1.1
		<u>23,956,474</u>	<u>3.0</u>
		<u>24,005,926</u>	<u>3.0</u>
<b>生活必需品</b>			
<b>食品</b>			
Nestle SA (REG)	127,265	10,866,085	1.4
<b>家庭用品</b>			
Unicharm Corp.	459,263	12,429,069	1.5
		<u>23,295,154</u>	<u>2.9</u>

	株 数	時 価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
<b>素材</b>			
化学			
Ecolab, Inc.	124,235	16,503,440	2.1
<b>電気通信サービス</b>			
各種電気通信サービス			
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	29,195,572	9,519,327	1.2
<b>不動産</b>			
不動産管理・開発			
SM Prime Holdings, Inc.	11,830,934	8,001,407	1.0
		728,455,216	90.8
<b>フロント</b>			
<b>情報技術</b>			
テクノロジー・ハードウェア、コンピュータ記憶装置・周辺機器			
Thin Film Electronics ASA, expiring 7/14/18(a)	257,548	0	0.0
<b>投資有価証券合計</b>			
(取得原価 540,024,570 米ドル)		728,455,216	90.8

	利率	日付 (月/日/ 年)	株 数	時価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
<b>定期預金</b>					
BBH, Grand Cayman(b)	(0.80)%	-	-	115,051	0.0
BBH, Grand Cayman(b)	0.01%	-	-	3	0.0
BBH, Grand Cayman(b)	0.06%	-	-	5	0.0
BBH, Grand Cayman(b)	0.12%	-	-	1	0.0
BBH, Grand Cayman(b)	0.46%	-	-	1	0.0
BBH, Grand Cayman(b)	6.71%	-	-	2	0.0
Credit Suisse AG, Zurich(b)	(1.45)%	-	-	298,124	0.0
Deutsche Bank, Frankfurt(b)	(0.57)%	-	-	693,193	0.1
Deutsche Bank, Grand Cayman(b)	0.01%	-	-	34,558	0.0
Deutsche Bank, Grand Cayman(b)	0.05%	-	-	248,781	0.0
Deutsche Bank, Grand Cayman(b)	0.42%	-	-	46,751,892	5.9
National Australia Bank, London(b)	0.46%	-	-	30,574	0.0
SEB, Stockholm(b)	(0.95)%	-	-	75,972	0.0
Sumitomo, Tokyo(b)	(0.23)%	-	-	73,218	0.0
Sumitomo, Tokyo(b)	0.42%	-	-	28,188,271	3.5
<b>定期預金合計</b>				<b>76,509,646</b>	<b>9.5</b>
<b>その他の資産 (負債控除後)</b>				<b>(2,266,003)</b>	<b>(0.3)</b>
<b>純資産</b>				<b>802,698,859</b>	<b>100.0</b>

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
Bank of America, NA.	USD 7,593	GBP 5,836	9/15/17	\$ (48,275)
Barclays Bank PLC	EUR 10,520	USD 11,270	6/15/17	(556,218)
Barclays Bank PLC	INR 1,627,196	USD 24,016	6/15/17	(1,192,663)
Barclays Bank PLC	USD 21,564	CAD 29,095	6/15/17	(21,018)
Barclays Bank PLC	USD 9,785	GBP 8,023	6/15/17	556,868
Barclays Bank PLC	USD 29,155	JPY 3,350,803	6/15/17	1,116,598
Barclays Bank PLC	USD 1,254	NOK 10,777	6/15/17	21,880
BNP Paribas SA	CNY 198,594	USD 28,557	6/15/17	(557,389)
BNP Paribas SA	USD 5,318	CHF 5,245	6/15/17	101,647
BNP Paribas SA	USD 11,441	EUR 10,502	6/15/17	363,370
BNP Paribas SA	USD 895	EUR 818	9/15/17	28,668
Brown Brothers Harriman & Co.	HKD 15,460	USD 1,993	6/15/17	8,132
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 5,759	AUD 7,815	6/15/17	46,171
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 115	CAD 158	6/15/17	1,916
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 18,583	EUR 16,647	6/15/17	129,513
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 72	SGD 101	6/15/17	1,319
Citibank, NA	CHF 13,466	USD 13,376	6/15/17	(539,167)
Citibank, NA	EUR 4,178	USD 4,438	6/15/17	(258,527)
Citibank, NA	USD 1,081	SEK 9,480	6/15/17	10,967
Citibank, NA	USD 2,865	JPY 320,744	9/15/17	45,017
Citibank, NA	USD 3,013	MXN 58,437	9/15/17	66,094
Deutsche Bank AG	CHF 7,235	USD 7,296	6/15/17	(180,357)
Deutsche Bank AG	USD 3,682	EUR 3,443	6/15/17	187,670
Goldman Sachs Bank USA	EUR 5,506	USD 5,871	6/15/17	(318,956)
Goldman Sachs Bank USA	USD 1,569	CAD 2,104	6/15/17	(10,800)
Goldman Sachs Bank USA	USD 14,678	JPY 1,628,969	6/15/17	38,695
JPMorgan Chase Bank, NA	SEK 109,339	USD 12,203	6/15/17	(386,735)
Morgan Stanley & Co. LLC	USD 3,062	RUB 181,425	6/15/17	126,948
Royal Bank of Scotland PLC	AUD 21,789	USD 16,474	6/15/17	288,062
Royal Bank of Scotland PLC	CAD 14,764	USD 10,786	6/15/17	(146,024)
Royal Bank of Scotland PLC	HKD 51,643	USD 6,659	6/15/17	29,830
Royal Bank of Scotland PLC	USD 16,362	AUD 21,789	6/15/17	(175,120)
Royal Bank of Scotland PLC	USD 11,489	EUR 10,552	6/15/17	373,263
Royal Bank of Scotland PLC	USD 5,225	ZAR 72,005	9/15/17	163,294
Standard Chartered Bank	CNY 7,383	USD 1,060	6/15/17	(22,674)
Standard Chartered Bank	INR 539,070	USD 8,140	6/15/17	(211,476)
Standard Chartered Bank	USD 7,111	CNY 49,416	6/15/17	133,377
Standard Chartered Bank	USD 9,864	INR 663,847	6/15/17	420,544
Standard Chartered Bank	USD 23,280	INR 1,502,420	6/15/17	(4,163)
Standard Chartered Bank	USD 6,444	BRL 20,614	7/05/17	(120,779)
Standard Chartered Bank	EUR 7,447	USD 8,232	9/15/17	(182,478)
Standard Chartered Bank	INR 1,502,420	USD 23,051	9/15/17	4,066
Standard Chartered Bank	USD 2,455	KRW 2,787,783	9/15/17	38,761
Standard Chartered Bank	USD 1,466	TWD 44,031	9/15/17	818
State Street Bank & Trust Co.	EUR 4,292	USD 4,546	6/15/17	(279,407)
UBS AG	USD 7,262	GBP 5,815	6/15/17	233,895

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
UBS AG	USD 10,438	KRW 11,889,873	6/15/17	\$ 185,678
UBS AG	USD 8,922	TWD 272,478	6/15/17	121,362
				<u>\$ (367,803)</u>
				評価益 \$ 4,844,423
				評価損 \$ (5,212,226)

+ 株式クラスのヘッジ目的で使用。

- (a) 管理会社の取締役会およびファンドの取締役会によって定められた手続きに従い、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な監督の下で決定された適正評価価格
- (b) 翌日物預金
- (c) 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、財務諸表に対する注記 J を参照のこと。

通貨略称：

AUD－豪ドル  
 BRL－ブラジル・レアル  
 CAD－カナダ・ドル  
 CHF－スイス・フラン  
 CNY－中国元  
 EUR－ユーロ  
 GBP－英ポンド  
 HKD－香港ドル  
 INR－インド・ルピー  
 JPY－日本円  
 KRW－韓国ウォン  
 MXN－メキシコ・ペソ  
 NOK－ノルウェー・クローネ  
 RUB－ロシア・ルーブル  
 SEK－スウェーデン・クローナ  
 SGD－シンガポール・ドル  
 TWD－台湾ドル  
 USD－米ドル  
 ZAR－南アフリカ・ランド

用語説明：

ADR－米国預託証券  
 REG－登録株

財務諸表に対する注記を参照のこと。