

アライアンス・バーンスタイン  
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
**日興ABアジア・バリューファンド** (愛称)

クラスA 受益証券 (円建)  
クラスB 受益証券 (円建)  
クラスA 受益証券 (米ドル建)

ルクセンブルグ籍オープンエンド型契約型公募外国投資信託 (円建/米ドル建)

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間 第11期  
(2019年9月1日~2020年8月31日)

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、アライアンス・バーンスタイン (以下「トラスト」といいます。) のポートフォリオの一つであるアジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ (愛称: 日興ABアジア・バリューファンド) (以下「ファンド」といいます。) は、このたび、第11期の決算を行いました。ここに運用状況および当期の監査済財務書類についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンドの形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド型契約型公募外国投資信託 (円建/米ドル建)
信託期間	ファンドの存続期間は無期限です。ただし、管理会社の決定により、ファンドを解散することができます。
運用方針	ファンドの投資目的および投資方針は、投資顧問会社により割安と判断されたアジア地域 (日本を除く) の企業の株式に投資することにより長期的な元本の成長と配当収益の獲得です。
主要投資対象	ファンドの総資産の3分の2以上をアジア地域 (日本を除く) の企業の株式に投資します。ファンドの投資ユニバース (投資候補銘柄群) は、MSCI オールカントリー・アジア・エックス・ジャパン指数およびMSCI フロンティア・マーケット指数の構成国の企業の株式としますが、同指数構成銘柄以外へ投資を行う場合もあります。
ファンドの運用方法	投資顧問会社は、長期的な収益力に基づく企業の本質的な経済価値と現在の株価が乖離している銘柄を割安銘柄として追求します。運用にあたっては、ファンダメンタル分析と定量分析、二つの観点を融合し魅力度の高い銘柄を選定します。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・同一発行体の譲渡性のある有価証券または短期金融市場商品への投資は、原則として、ファンドの純資産総額の10%を限度とします。</li><li>・証券取引所またはその他規制された市場において、上場または取引されていない譲渡性のある有価証券または短期金融市場商品への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%を限度とします。</li><li>・トラスト全体で、同一発行体の同一種類の証券への投資は、当該証券の10%を限度とします。</li><li>・他のオープン・エンド型投資信託/投資法人への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%を限度とします。</li><li>・証券の信用取引や空売りは行いません。</li><li>・一時的措置による銀行からの借入を除き、金銭の借入を行うことはできません。また借入総額は、ファンドの純資産総額の10%を超えないものとします。</li></ul>
分配方針	クラスA 受益証券 (円建) / クラスB 受益証券 (円建) 管理会社は、各クラスに帰属するファンドの純利益から分配を宣言し、支払いを行うことができます。 クラスA 受益証券 (米ドル建) 管理会社は、現在のところ、分配を行わない方針です。

**管理会社**  
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  
**代行協会員**  
**SMBC日興証券株式会社**

## I. 当期の運用の経過および運用状況の推移等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

(注1) クラスA受益証券(円建)、クラスB受益証券(円建)およびクラスA受益証券(米ドル建)については、分配金は支払われておりません。

(注2) ベンチマークは、第10期末の1万口/1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

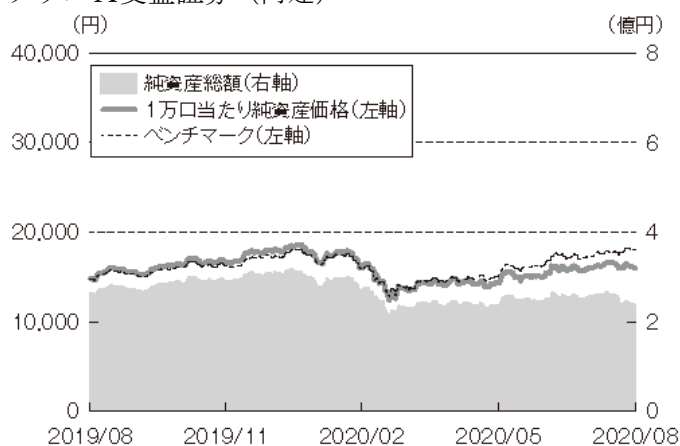
(注4) グラフ中の純資産総額は、各クラスの純資産総額を表示しています。

(注5) ファンドのベンチマークは、MSCIオールカントリー・アジア・エックス・ジャパン指数です。ベンチマークの詳細は、後記「ベンチマークについて」をご参照ください。以下同じです。

(注6) 騰落率は、税引き前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算することとなっていますが、ファンドは設定来、分配を行っていないため、1万口/1口当たり純資産価格の騰落率を記載しています。端数調整方法の違いにより、月次報告書に記載の騰落率とは異なる場合があります。以下同じです。

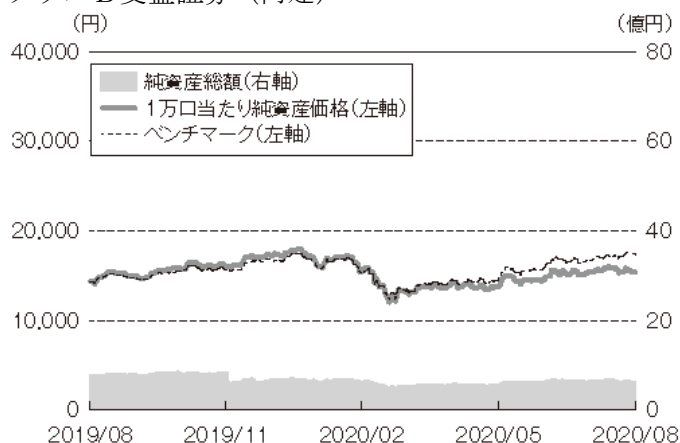
#### ■当期の受益証券1万口/1口当たり純資産価格の推移

##### クラスA受益証券(円建)



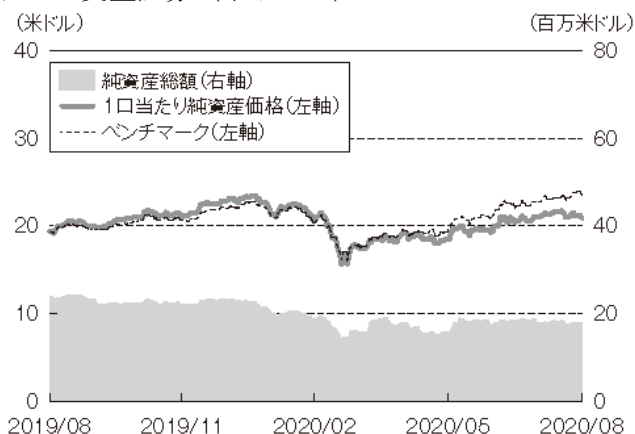
第10期末の1万口当たり純資産価格：	14,810円
第11期末の1万口当たり純資産価格：	15,932円
騰落率：	+7.6%

##### クラスB受益証券(円建)



第10期末の1万口当たり純資産価格：	14,276円
第11期末の1万口当たり純資産価格：	15,286円
騰落率：	+7.1%

## クラスA受益証券（米ドル建）



第10期末の1口当たり純資産価格：
19.35米ドル
第11期末の1口当たり純資産価格：
20.88米ドル
騰落率：
+7.9%

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

#### クラスA受益証券（円建）

##### ○上昇要因

情報技術関連や一般消費財・サービス関連の保有銘柄の価格上昇

##### ○下落要因

金融関連の保有銘柄の価格下落

円高ドル安となったこと

#### クラスB受益証券（円建）

##### ○上昇要因

情報技術関連や一般消費財・サービス関連の保有銘柄の価格上昇

##### ○下落要因

金融関連の保有銘柄の価格下落

円高ドル安となったこと

#### クラスA受益証券（米ドル建）

##### ○上昇要因

情報技術関連や一般消費財・サービス関連の保有銘柄の価格上昇

##### ○下落要因

金融関連の保有銘柄の価格下落

### ■ ベンチマークについて

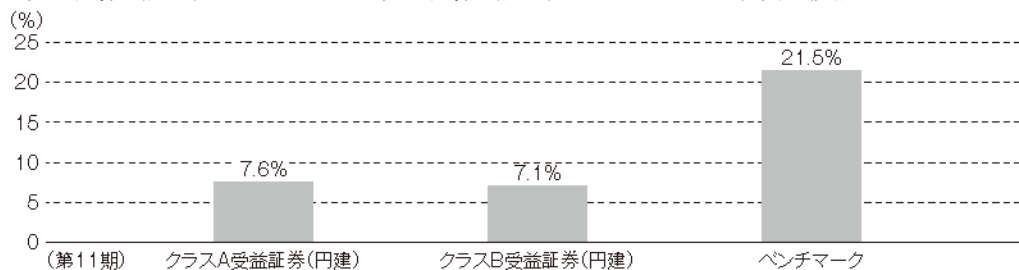
MSCIオールカントリー・アジア・エックス・ジャパン指数は、日本を除くアジア諸国の株式市場のパフォーマンスを測る指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。

当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

## ■ベンチマークとの差異について

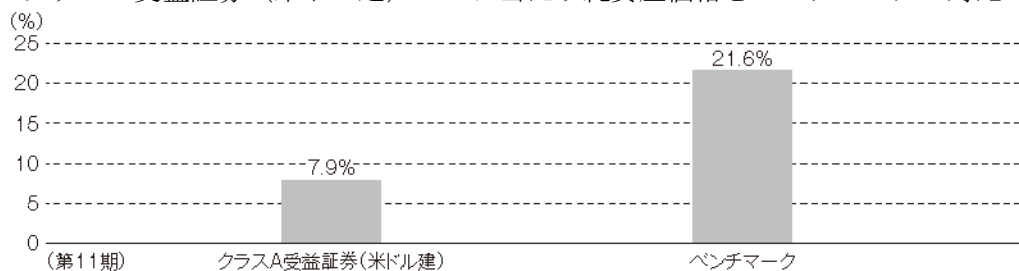
以下のグラフは、ファンドのクラスA受益証券（円建）およびクラスB受益証券（円建）の1万口当たり純資産価格とベンチマークの騰落率の対比です。

＜クラスA受益証券（円建）およびクラスB受益証券（円建）の1万口当たり純資産価格とベンチマークの対比＞



以下のグラフは、ファンドのクラスA受益証券（米ドル建）の1口当たり純資産価格とベンチマークの騰落率の対比です。

＜クラスA受益証券（米ドル建）の1口当たり純資産価格とベンチマークの対比＞



## ファンドとベンチマークの騰落率の差異の状況および要因について

ベンチマークとの比較では、当期は銘柄選択、セクター配分ともにマイナス要因となりました。銘柄選択では、一般消費財・サービス・セクターやコミュニケーション・サービス・セクターなどにおける選択がマイナスとなりました。セクター配分では、一般消費財・サービス・セクターやコミュニケーション・サービス・セクターのアンダーウェイトなどがマイナスとなりました。

## ■分配金について

クラスA受益証券（円建）、クラスB受益証券（円建）およびクラスA受益証券（米ドル建）のいずれも、設定来、分配金は支払われておりません。

## ■投資環境について

2020年8月31日までの12ヵ月間におけるアジア（日本を除く）株式市場（米ドルベース）は上昇しました。期初から2020年1月下旬にかけては、企業収益の底堅いファンダメンタルズに支えられ上昇基調で推移しました。その後は、新型コロナウイルス感染が世界的に拡大したことから世界経済への影響に対する懸念が高まり、3月下旬にかけて大幅安となりました。その後は、感染拡大を受けた外出制限が徐々に解除され、経済活動が再開されたことから再び上昇し、期末にはコロナショック前の水準まで回復しました。

円ドル・レートは、前期末比で円高ドル安となりました。期初から2020年2月半ばにかけては、米中通商協議の進展期待などから円安ドル高基調となりました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大懸念が広がり、3月上旬にかけて急速に円高が進行しました。その後いったん円安ドル高に転じたものの、4月以降期末にかけては、再び円高ドル安基調で推移しました。

## ■ポートフォリオについて

ファンドは成長が期待されるアジア地域（日本を除く）で、割安と判断された企業の株式に投資を行い、長期的な元本の成長と配当収益の獲得を目指します。運用にあたっては、当期も引き続きファンダメンタル分析と定量分析、二つの観点を融合し魅力度の高い銘柄を選定しました。

その結果、セクター別配分においては、金融セクター、情報技術セクター、一般消費財・サービス・セクターなどが上位となりました。国別配分においては、中国、韓国、台湾などが上位となりました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券等の全銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「③投資有価証券明細表等」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

多くの国々で経済はコロナショックから回復しつつありますが、感染第2波への懸念も引き続き根強いほか、米中通商摩擦の激化も不透明感に輪をかけています。こうした環境下、2020年は「クオリティ・グロース」銘柄に投資家の人気集中し、バリューストックは強い逆風に直面してきました。しかしその結果、割安銘柄と割高銘柄のバリュエーション格差が過去最大に近い水準に拡大し、割安銘柄は反発のためのエネルギーが蓄積されている状態です。

株価収益率や株価純資産倍率などの主なバリュエーション指標に照らせば、ベンチマークに対する保有銘柄のディスカウント幅は通常のレンジの上限近くに達しています。業績見通しの修正動向や株式市場における資金フロー、銘柄間の相関などのトレンドが転換し、投資家の関心が再び企業のファンダメンタルズに集まるようになれば、ファンドは力強いパフォーマンスを実現できると考えています。

アジア株式市場は、いずれ強靱なファンダメンタルズに支えられ、より持続力の高い上昇が期待できるとみられます。とりわけバリューストックは回復の余地が大きいと考えられ、ファンドはそうした潮流の変化を捉えられるよう態勢を整えています。

## (2) 費用の明細

項目	料率／金額 (注1)	役務の概要	
(a)管理報酬	<b>クラスA 受益証券 (円建/米ドル建)</b> 当該クラスに帰属するファンドの日々の平均純資産総額の年率1.70%  <b>クラスB 受益証券 (円建)</b> 当該クラスに帰属するファンドの日々の平均純資産総額の年率1.45%	管理会社が一括受領し、その中から主に以下の関係法人に対し報酬が支払われます。	
		支払先	役務の内容
		投資顧問会社	ファンド資産の日々の投資運用業務
		販売会社	ファンドの受益証券の販売取扱業務
		代行協会員	ファンドの受益証券に関する代行協会員業務
(b)管理会社報酬	各クラスに帰属するファンドの日々の平均純資産総額の年率0.05%	ファンドの運営および中心的管理業務の対価として、管理会社に支払われます。	
(c)販売管理報酬	<b>クラスA 受益証券 (円建/米ドル建)</b> なし  <b>クラスB 受益証券 (円建)</b> 当該クラスに帰属するファンドの日々の平均純資産総額の年率0.72%	クラスB 受益証券 (円建) の販売関連サービス  海外における販売会社が一括受領し、クラスB 受益証券 (円建) を販売したディーラーに一部もしくは全部を支払うことができます。	
(d)保管報酬、管理事務代行報酬および名義書換代行報酬	ルクセンブルグの通常の実務慣行に従い、資産を基準とする報酬と取引手数料の組合せとなっています。 管理事務代行報酬、保管報酬および名義書換代行報酬の年間の合計額は、通常、ファンドの純資産総額の最大1%です。保管報酬には、別途課されるコルレス銀行の費用、その他一定の税金、仲介手数料、借入利息は含まれていません。	ファンドの資産の保管業務、純資産価格の計算等の管理事務代行業務、ファンドの受益証券の登録・名義書換代行業務の対価として、保管受託銀行、管理事務代行会社および名義書換代理人にそれぞれ支払われます。	
(e)その他の費用 (当期)	0.10% (注2) (管理会社による報酬および費用の自発的負担額を考慮していません。下記「受益者による報酬・費用の負担の上限率」をご参照ください。)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ファンドの資産および収益に課せられる一切の税金</li> <li>・ファンドの投資対象の取引に課せられる銀行手数料および仲介手数料等</li> <li>・監査報酬および弁護士報酬</li> <li>・書面、通知、会計記録、届出書、目論見書および報告書の作成、翻訳、印刷費等</li> </ul>	

(注1) 各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記しています。

(注2) 「その他の費用 (当期)」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

### 受益者による報酬・費用の負担の上限率

受益者が一計算期間に負担する報酬および費用の総額は、各クラスに帰属するファンドの平均純資産総額に対して以下の年率を上限とし、その上限率を超える報酬および費用 (※) は管理会社が自発的に負担します。ただし、管理会社がかかる負担をしない場合には、その旨を事前に販売会社に対し通知します。

クラスA 受益証券 (円建)	クラスB 受益証券 (円建)	クラスA 受益証券 (米ドル建)
年率2.05%	年率2.52%	年率2.05%

(※) 管理会社が負担する当該超過報酬および費用には、本項に記載する報酬および費用 (ルクセンブルグ年次税を含む) が含まれますが、ルクセンブルグ年次税以外の税金、仲介手数料および借入利息は含まれません。

## II. 運用実績

### (1) 純資産の推移

下記の各計算期間末および第11期中の各月末のファンドの受益証券全クラスの純資産総額の推移は、以下のとおりです。

#### 受益証券全クラス合計

月 末	純 資 産 総 額	
	米ドル	千円
第2期末 (2011年8月31日)	380,176,248	39,348,242
第3期末 (2012年8月31日)	865,511,580	89,580,449
第4期末 (2013年8月31日)	423,957,559	43,879,607
第5期末 (2014年8月31日)	445,893,805	46,150,009
第6期末 (2015年8月31日)	389,905,228	40,355,191
第7期末 (2016年8月31日)	379,614,598	39,290,111
第8期末 (2017年8月31日)	507,776,327	52,554,850
第9期末 (2018年8月31日)	470,776,868	48,725,406
第10期末 (2019年8月31日)	300,017,545	31,051,816
第11期末 (2020年8月31日)	299,846,609	31,034,124
2019年9月末日	300,243,425	31,075,194
10月末日	310,625,920	32,149,783
11月末日	304,642,273	31,530,475
12月末日	357,490,717	37,000,289
2020年1月末日	319,955,068	33,115,350
2月末日	306,154,485	31,686,989
3月末日	259,833,248	26,892,741
4月末日	269,187,227	27,860,878
5月末日	262,229,347	27,140,737
6月末日	274,580,950	28,419,128
7月末日	299,949,203	31,044,743
8月末日	299,846,609	31,034,124

クラスA受益証券（円建）およびクラスB受益証券（円建）の運用開始日（2012年2月17日）以降の下記の各計算期間末および第11期中の各月末の純資産総額および1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりです。

クラスA受益証券（円建）

月 末	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第3期末 (2012年8月31日)	637,923	0.8506
第4期末 (2013年8月31日)	823,435	1.0979
第5期末 (2014年8月31日)	1,081,753	1.4423
第6期末 (2015年8月31日)	1,034,749	1.3797
第7期末 (2016年8月31日)	1,007,920	1.3439
第8期末 (2017年8月31日)	1,349,230	1.7990
第9期末 (2018年8月31日)	1,327,671	1.7702
第10期末 (2019年8月31日)	265,136,589	1.4810
第11期末 (2020年8月31日)	238,633,544	1.5932
2019年9月末日	273,292,092	1.5558
10月末日	287,065,786	1.6308
11月末日	292,138,401	1.6596
12月末日	308,852,358	1.7909
2020年1月末日	279,670,383	1.6589
2月末日	270,350,869	1.6053
3月末日	231,483,681	1.3654
4月末日	246,844,464	1.4806
5月末日	238,891,743	1.4329
6月末日	246,840,811	1.5026
7月末日	258,458,548	1.6048
8月末日	238,633,544	1.5932

クラスB受益証券 (円建)

月 末	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第3期末 (2012年8月31日)	42,594,882,319	0.8483
第4期末 (2013年8月31日)	3,578,327,380	1.0895
第5期末 (2014年8月31日)	2,223,511,839	1.4240
第6期末 (2015年8月31日)	1,990,442,160	1.3553
第7期末 (2016年8月31日)	1,170,442,370	1.3140
第8期末 (2017年8月31日)	3,383,910,012	1.7505
第9期末 (2018年8月31日)	2,021,452,713	1.7145
第10期末 (2019年8月31日)	773,963,567	1.4276
第11期末 (2020年8月31日)	642,316,501	1.5286
2019年9月末日	807,532,366	1.4992
10月末日	805,846,316	1.5708
11月末日	854,623,017	1.5979
12月末日	696,215,598	1.7238
2020年1月末日	641,980,614	1.5961
2月末日	640,663,444	1.5439
3月末日	543,171,774	1.3127
4月末日	588,742,878	1.4228
5月末日	579,747,170	1.3765
6月末日	632,973,632	1.4429
7月末日	658,652,957	1.5404
8月末日	642,316,501	1.5286

下記の各計算期間末および第11期中の各月末のクラスA受益証券（米ドル建）の純資産総額および1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりです。

クラスA受益証券（米ドル建）

月 末	純 資 産 総 額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第2期末 (2011年8月31日)	9,704,578	1,004,424	16.39	1,696
第3期末 (2012年8月31日)	68,974,591	7,138,870	15.09	1,562
第4期末 (2013年8月31日)	28,136,399	2,912,117	15.53	1,607
第5期末 (2014年8月31日)	35,313,868	3,654,985	19.25	1,992
第6期末 (2015年8月31日)	21,226,983	2,196,993	15.80	1,635
第7期末 (2016年8月31日)	20,161,464	2,086,712	18.03	1,866
第8期末 (2017年8月31日)	20,535,555	2,125,430	22.71	2,350
第9期末 (2018年8月31日)	27,732,129	2,870,275	22.11	2,288
第10期末 (2019年8月31日)	23,977,278	2,481,648	19.35	2,003
第11期末 (2020年8月31日)	17,720,968	1,834,120	20.88	2,161
2019年9月末日	23,368,268	2,418,616	19.97	2,067
10月末日	22,333,895	2,311,558	20.96	2,169
11月末日	22,033,129	2,280,429	21.04	2,178
12月末日	23,103,007	2,391,161	22.88	2,368
2020年1月末日	19,843,811	2,053,834	21.25	2,199
2月末日	18,667,628	1,932,099	20.66	2,138
3月末日	15,834,209	1,638,841	17.62	1,824
4月末日	17,993,293	1,862,306	19.15	1,982
5月末日	15,707,947	1,625,773	18.44	1,909
6月末日	17,163,320	1,776,404	19.31	1,999
7月末日	17,904,346	1,853,100	21.04	2,178
8月末日	17,720,968	1,834,120	20.88	2,161

(注1) 本書中、米ドル建金額は、便宜上、1米ドル=103.50円の換算率（2020年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行における対顧客電信直物売買相場の仲値）により換算されています。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書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ります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合があります。

## (2) 分配の推移

クラスA受益証券（円建）、クラスB受益証券（円建）およびクラスA受益証券（米ドル建）のいずれも、設定来、分配金は支払われておりません。

### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。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. ファンドはアライアンス・バーンスタインのポートフォリオであるが、原文の財務書類はアライアンス・バーンスタインおよびポートフォリオにつき一括して作成されている。日本語の作成にあたっては当該ファンド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. ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよび各クラス受益証券の基準通貨で表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、株式会社三菱UFJ銀行の2020年12月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=103.50円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（注1）本財務書類中、クラスA受益証券（円建）、クラスB受益証券（円建）およびクラスA受益証券（米ドル建）は、それぞれ「AY JPY」、「BY JPY」および「A」と表示されている。

（注2）「財務諸表に対する注記」において、「ファンド」とは、アライアンス・バーンスタインを指し、「ポートフォリオ」とは、アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ（日興ABアジア・バリューファンド）を含む、アライアンス・バーンスタイン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・バーンスタインの受益者各位

### 監査意見

我々は、アライアンス・バーンスタイン（以下「ファンド」という。）および各ポートフォリオの2020年8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運用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なる本財務書類について監査を実施した。

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上の要件に準拠して、2020年8月31日現在のファンドおよび各ポートフォリオの財務状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

### 意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの金融監督委員会（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（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ISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認監査人の責任」の項において詳述されている。我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の規定に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってファンドから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の規定の下で他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

### その他の情報

管理会社の取締役会は、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る情報から構成されているが、財務書類およびそれに対する公認監査人の報告書は含まれない。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

本財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識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。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要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、我々に報告すべき事項はない。

### 財務書類に対する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、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要件に準拠して、本財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると管理会社の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、管理会社の取締役会は、ファンドおよび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、管理会社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または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の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「公認監査人」の責任

我々の監査の目的は、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き合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認監査人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、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に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により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の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である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・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、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに管理会社の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・管理会社の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、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の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、「公認監査人」の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当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ことがある。
- ・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、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、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、我々が独立性に関する倫理要件を遵守している旨を表明し、かつ独立性に影響を及ぼすと合理的に考えら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、関連する安全策について統治責任者に提出する。

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、2020年12月8日

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

---

### To the Shareholders of AB FCP I

#### Opinion

We have audited the financial statements of AB FCP I (the "Fund") and of each of its portfolios, which comprise the statement of assets and liabilities and the portfolios of investments as at August 31, 2020, 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 each of its portfolios as at August 31, 2020, 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 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 Managers of the Management Company 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 Managers of the Management Company for the financial statements

The Board of Managers of the Management Company 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 Managers of the Management Company 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 Managers of the Management Company 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 Managers of the Management Company 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

The objectives of our audit 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 *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 Managers of the Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Managers of the Management Company'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 *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

## ***INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)***

---

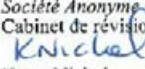
obtained up to the date of report of "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its portfolios to cease to continue as a going concern.

- 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, related safeguards.

**Ernst & Young**  
*Société Anonyme*  
Cabinet de révision agréé

  
Kerry Nichol  
Luxembourg, December 8, 2020

2020年8月31日終了年度

① 貸借対照表

アライアンス・バーンスタイン

資産・負債計算書

2020年8月31日現在

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
(愛称：日興ABアジア・バリューファンド)

	(米ドル)	(千円)
<b>資産</b>		
投資有価証券一時価	290,312,787	30,047,373
定期預金	7,685,225	795,421
未収配当金および未収利息	394,160	40,796
投資有価証券売却未収金	1,302,814	134,841
保管受託銀行およびブローカー預託金	746,625	77,276
スワップ未実現評価益	0	0
ファンド証券売却未収金	1,065,123	110,240
先物為替予約未実現評価益	1,150,565	119,083
スワップ契約の前払プレミアム	0	0
スワップに係る未収利息	0	0
金融先物契約未実現評価益	0	0
貸付証券収益の未収金	8,289	858
その他未収金	0	0
	<u>302,665,588</u>	<u>31,325,888</u>
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金	246,845	25,548
スワップ未実現評価損	0	0
スワップ契約の前受プレミアム	0	0
保管受託銀行およびブローカーへの未払金	0	0
未払分配金	482,073	49,895
ファンド証券買戻未払金	1,498,930	155,139
先物為替予約未実現評価損	0	0
金融先物契約未実現評価損	0	0
スワップに係る未払利息	0	0
売建オプション一時価	0	0
未払費用その他債務	591,131	61,182
	<u>2,818,979</u>	<u>291,764</u>
<b>純資産額</b>	<u>299,846,609</u>	<u>31,034,124</u>

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  
運用および純資産変動計算書  
2020年8月31日に終了した年度

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
(愛称：日興ABアジア・バリューフاند)

	(米ドル)	(千円)
投資収益		
利息	50,181	5,194
スワップ収益	0	0
配当金、純額	9,354,751	968,217
貸付証券収益、純額	41,009	4,244
	<hr/>	<hr/>
	9,445,941	977,655
費用		
管理報酬	3,450,849	357,163
スワップに係る費用	0	0
管理会社報酬	91,094	9,428
税金	88,453	9,155
名義書換代行報酬	151,404	15,670
販売報酬	106,025	10,974
保管報酬	134,456	13,916
専門家報酬	143,431	14,845
会計および管理事務代行報酬	68,863	7,127
印刷費	19,192	1,986
支払利息	0	0
その他	53,369	5,524
	<hr/>	<hr/>
	4,307,136	445,789
費用払戻または権利放棄	(3,032)	(314)
純費用	<hr/>	<hr/>
	4,304,104	445,475
投資純(損)益	<hr/>	<hr/>
	5,141,837	532,180
実現(損)益		
投資有価証券、先物為替予約、 スワップ、金融先物契約、オプション および通貨	(10,612,487)	(1,098,392)
源泉税	0	0
未実現(損)益の変動		
投資有価証券	27,781,689	2,875,405
金融先物契約	0	0
先物為替予約	990,965	102,565
スワップ	0	0
売建オプション	0	0
運用実績	<hr/>	<hr/>
	23,302,004	2,411,757
ファンド証券取引		
増(減)額	(17,681,283)	(1,830,013)
分配金	(5,791,657)	(599,436)
純資産額		
期首	300,017,545	31,051,816
為替換算調整	0	0
	<hr/>	<hr/>
期末	299,846,609	31,034,124

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

発行済受益証券口数

2020年8月31日現在

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
(愛称：日興ABアジア・バリューファンド)

受益証券のクラス	(口)
A	848,852
A AUD H	372,879
A SGD H	3,469
AD	2,558,456
AD AUD H	3,038,691
AD CAD H	447,831
AD EUR H	744
AD GBP H	147,531
AD NZD H	602,485
AD RMB H	939
AD SGD H	1,128
AD ZAR H	2,763,554
AY JPY	149,786,579
BD	142,148
BD AUD H	98,541
BD CAD H	10,478
BD GBP H	16,488
BD NZD H	6,365
BD ZAR H	4,773
BY JPY	420,190,001
C	2,410
C AUD H	761
ED	165,040
I	532,397
I AUD H	761
I GBP	382
ID	1,013
ID AUD H	1,419
S	810,596
S 1	4,800,298
SD	291,255

アライアンス・バーンスタイン

統計情報

( \$ : 米ドル / AUD : 豪ドル / SGD : シンガポール・ドル / CAD : カナダ・ドル / € : ユーロ /  
 £ : スターリング・ポンド / NZD : ニュージーランド・ドル / CNH : 中国人民幣元 / R : 南アフリカ・ランド / ¥ : 日本円で表示 )

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
 (愛称 : 日興ABアジア・バリューフاند)

	2020年8月31日	2019年8月31日	2018年8月31日
純資産	\$ 299,846,609	\$ 300,017,545	\$ 470,776,868
各クラス1口当たり純資産価格			
A	\$ 20.88	\$ 19.35	\$ 22.11
A AUD H	AUD 21.25	AUD 20.49	AUD 23.80
A SGD H	SGD 15.10	SGD 14.19	SGD 16.40
AD	\$ 14.00	\$ 13.50	\$ 16.00
AD AUD H	AUD 12.32	AUD 12.28	AUD 14.75
AD CAD H	CAD 10.41	CAD 10.21	CAD 12.18
AD EUR H	€ 12.92	€ 12.57	€ 14.95
AD GBP H	£ 12.90	£ 12.66	£ 15.10
AD NZD H	NZD 13.36	NZD 13.21	NZD 15.85
AD RMB H	CNH 87.37	CNH 84.44	CNH 101.12
AD SGD H	SGD 13.41	SGD 13.04	SGD 15.51
AD ZAR H	R 93.89	R 91.84	R 110.43
AY JPY	¥ 1.59	¥ 1.48	¥ 1.77
B (4)	N/A	\$ 17.57	\$ 20.28
B AUD H	N/A	N/A	AUD 18.04
BD	\$ 13.96	\$ 13.46	\$ 15.97
BD AUD H	AUD 12.36	AUD 12.33	AUD 14.81
BD CAD H	CAD 10.89	CAD 10.69	CAD 12.77
BD GBP H	£ 12.94	£ 12.67	£ 15.12
BD NZD H	NZD 13.30	NZD 13.17	NZD 15.82
BD ZAR H	R 84.35	R 82.52	R 99.22
BY JPY	¥ 1.53	¥ 1.43	¥ 1.71
C	\$ 19.90	\$ 18.51	\$ 21.26
C AUD H	AUD 20.68	AUD 20.03	AUD 23.37
ED	\$ 11.99	\$ 11.53	\$ 13.64
I	\$ 22.76	\$ 20.93	\$ 23.72
I AUD H	AUD 23.50	AUD 22.47	AUD 25.89
I GBP	£ 19.12	£ 19.31	£ 20.55
ID	\$ 14.02	\$ 13.51	\$ 16.01
ID AUD H	AUD 12.54	AUD 12.50	AUD 15.00
S	\$ 25.59	\$ 23.27	\$ 26.09
S 1	\$ 23.18	\$ 21.27	\$ 24.06
SD	\$ 96.21	\$ 92.96	\$ 110.34

A-ユーロ換算額*	€ 17.50	€ 17.61	€ 19.04
AD-ユーロ換算額*	€ 11.73	€ 12.28	€ 13.78
B-ユーロ換算額*	N/A	€ 15.99	€ 17.47
BD-ユーロ換算額*	€ 11.70	€ 12.25	€ 13.76
C-ユーロ換算額*	€ 16.68	€ 16.84	€ 18.31
I-ユーロ換算額*	€ 19.08	€ 19.04	€ 20.43
ID-ユーロ換算額*	€ 11.75	€ 12.29	€ 13.79
S-ユーロ換算額*	€ 21.45	€ 21.17	€ 22.47
S1-ユーロ換算額*	€ 19.43	€ 19.35	€ 20.72

(N/A : 該当なし)

\* 情報の目的でのみ。

(4) 最終純資産額18.69米ドルで2020年7月28日に清算された。

アライアンス・バーンスタイン  
財務書類に対する注記  
2020年8月31日に終了した年度

注A：一般的情報

アライアンス・バーンスタイン（以下「ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設定された共有持分型投資信託（fonds commun de placement）であり、投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき登録されている。ファンドは、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されルクセンブルグに登録上の事務所を有する法人である、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（以下「管理会社」という。）によってその共有者（以下「受益者」という。）の利益のために管理運用されている。ファンドは、2009年7月13日付EC通達2009/65（改正済）の第1条（2）の意義の範囲内で譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「UCITS」）として適格性を有する。

ファンドは現在、運用中の15種類のポートフォリオ（各々を、個々に、また総称して、「ポートフォリオ」という。）から成る独立の資産で構成されている。各クラスの受益証券は、各ポートフォリオの投資有価証券その他の純資産における持分を表章する。クラスの全受益証券は、分配および買戻しに関して同等の権利を有する。

2019年の終わりから2020年にかけて、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の発生が世界的な大流行（パンデミック）に拡大した。コロナウイルスの蔓延による混乱の拡大および世界経済への永続的で重大な悪影響の可能性から、市場全体のボラティリティが急増し、大幅な質へのシフトが起きている。

取締役会は引き続き、状況の変化とポートフォリオの財政状態への影響を監視する。

2020年5月29日付で、アライアンス・バーンスタインーチャイナ・オポチュニティー・ポートフォリオは、アライアンス・バーンスタインーチャイナ・低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオに名称を変更した。

以下は、各ポートフォリオの運用開始日および2020年8月31日現在販売されているクラス受益証券の一覧表である。

アライアンス・バーンスタインー	運用開始日	販売クラス受益証券
ダイナミック・ディバーシファイド・ポートフォリオ	2004年11月2日	A, A EUR H, AX, B, BX, C, C EUR H, CX, I, I EUR H, IX, S1 EUR H
グローバル・エクイティ・ブレンド・ポートフォリオ	2003年9月1日	A, A EUR H, B, C, I, S, S1
グローバル・バリュアー・ポートフォリオ	2006年6月1日	A, A SGD H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, AD SGD H, AD ZAR H, B, BD, BD AUD H, BD EUR H, BD ZAR H, C, I, S, S GBP H, S1, SD
エマージング・マーケット・グロース・ポートフォリオ	1992年10月30日	A, A AUD H, A PLN H, A SGD H, AD, B, C, C AUD H, ED, I, I AUD H, N, S, S1
サステイナブルUSセマティック・ポートフォリオ	2006年6月1日	A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A GBP H, A SGD H, AN, B, C, C EUR H, I, I EUR H, I GBP, IN, S, S1, S1 JPY H

アジア・エクス・ジャパン・ エクイティ・ポートフォリオ	2009年11月30日	A, A AUD 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, AY JPY, BD, BD AUD H, BD CAD H, BD GBP H, BD NZD H, BD ZAR H, BY JPY, C, C AUD H, ED, I, I AUD H, I GBP, ID, ID AUD H, S, S1, SD
ジャパン・ストラテジック・バリュー・ ポートフォリオ	2005年12月15日	2, A, A AUD H, A CZK H, A EUR H, A NZD H, A SGD H, A USD H, AD, AD AUD H, AD NZD H, AD USD H, AD ZAR H, B, BD, BD AUD H, BD USD H, BD ZAR H, C, C EUR H, I, I EUR H, I USD H, S EUR H, S1, S1 USD H, SD
チャイナ・低ボラティリティ・エクイティ・ ポートフォリオ	2007年2月1日	A, A PLN 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, B, BD, BD AUD H, BD EUR H, BD NZD H, BD ZAR H, C, I, S, S1
ショート・デュレーション・ボンド・ ポートフォリオ	1996年9月16日	A, A2, A2 EUR H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA GBP H, AA NZD H, AA SGD H, AJ, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT NZD H, AT SGD H, AX, B, B2, BA, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT GBP H, BX, C, C2, C2 EUR H, I, I2, I2 AUD H, I2 EUR H, IT, IT AUD H, N2, NT, S, S EUR H, S SGD H, S1 2, S1 EUR H, SA
グローバル・ハイ・イールド・ ポートフォリオ	1997年9月22日	A, A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 PLN H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA NZD H, AA RMB H, AA SGD H, AA ZAR H, AK, AK EUR H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT NZD H, AT RMB H, AT SGD H, B, B2, B2 EUR H, BA, BA AUD H, BA ZAR H, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT EUR H, BT GBP H, BT NZD H, C, C2, C2 EUR H, CK, CK EUR H, CT, EA, EA AUD H, EA ZAR H, I, I2, I2 AUD H, I2 CHF H, I2 EUR H, I2 SGD H, IA AUD H, IQD, IT, IT AUD H, IT CAD H, IT EUR H, IT GBP H, IT NZD H, IT RMB H, J, N2, NT, S EUR H, S1, S1D, SA, SHK, SK, SQ, W, W2, W2 CHF H, W2 EUR H, WT, WT AUD H, WT CAD H, WT EUR H, WT GBP H, WT RMB H

アメリカン・インカム・ポートフォリオ	1993年7月1日	A, A2, A2 CHF H, A2 DUR PH, A2 EUR H, A2 PLN H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA DUR PH, AA EUR H, AA GBP H, AA NZD H, AA RMB H, AA SGD H, AA ZAR H, AK, AK EUR H, AR EUR, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT DUR PH, AT EUR H, AT GBP H, AT NZD H, AT RMB H, AT SGD H, B, B2, BA, BA AUD H, BA ZAR H, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT EUR H, BT GBP H, BT NZD H, C, C2, C2 DUR PH, C2 EUR H, CT, EA, EA AUD H, EA ZAR H, I, I2, I2 AUD H, I2 CHF H, I2 DUR PH, I2 EUR H, I2 SGD H, IA, IA AUD H, IT, IT AUD H, IT CAD H, IT EUR H, IT GBP H, IT JPY, IT JPY H, IT NZD H, IT RMB H, IT SGD H, J, L2, L2 AUD H, L2 SGD H, LT, LT AUD H, LT SGD H, N2, NT, S, S1, S1D, S1D2, SA, SHK, W, W2, W2 CHF H, W2 EUR H, WT, WT AUD H, WT EUR H, WT GBP H, WT SGD H
ヨーロッパ・インカム・ポートフォリオ	1999年2月26日	A, A2, A2 CHF H, A2 PLN H, A2 SGD H, A2 USD H, AA, AA AUD H, AA HKD H, AA RMB H, AA SGD H, AA USD H, AK, AR, AT, AT AUD H, AT SGD H, AT USD H, B, B2, BA, BA AUD H, BA USD H, BT, BT AUD H, BT USD H, C, C2, C2 USD H, CK, CT USD H, I, I2, I2 AUD H, I2 CHF H, I2 USD H, IA, IA HKD H, IA SGD H, IA USD H, IT, IT SGD H, IT USD H, NT USD H, S, S1, S1 USD H, S1D, SA USD H, SHK, W2, W2 CHF H, W2 USD H, WA, WA HKD H, WA USD H, WT, WT SGD H, WT USD H
エマージング・マーケット・デット・ ポートフォリオ	2006年3月23日	A, A2, A2 CHF H, A2 EUR H, A2 PLN H, A2 SGD H, AA, AA AUD H, AA CAD H, AA EUR H, AA GBP H, AA NZD H, AA RMB H, AA SGD H, AA ZAR 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, B, B2, BA, BA AUD H, BA ZAR H, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT EUR H, BT GBP H, BT NZD H, C, C2, C2 EUR H, CT, EA, EA AUD H, EA ZAR H, I, I2, I2 CHF H, I2 EUR H, IT, IT AUD H, IT EUR H, IT SGD H, N2, NT, S, S EUR H, S GBP H, S1 2, S1 EUR H, S1 GBP H, S1QD EUR H, SA
モーゲージ・インカム・ポートフォリオ	1994年9月27日	A, A2, A2X, AA, AA AUD H, AA RMB H, AA SGD H, AA ZAR H, AR EUR H, AT, AT AUD H, AT GBP H, AT SGD H, AX, B2X, BA, BA AUD H, BA ZAR H, BX, C, C2, C2X, CX, I, I2, I2 EUR H, I2X, IT EUR H, IX, N2, NT, S, S1, S1 EUR H, S1 JPY, S1X, SA
グローバル・ボンドⅡ・ポートフォリオ	2012年12月17日	S1

## 注B：重要な会計方針

財務書類は、ルクセンブルグの法令要件に準拠して作成されている。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ある市場で取引されている証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の取引値により評価される。かかる価格が入手できない場合は、当該日の最終売買呼び値の仲値で評価される。証券が数ヶ所の証券取引所または市場で上場または取引されている場合は、当該証券の主要市場を成す証券取引所または市場における入手可能な直近の取引値が用いられる。

店頭市場で取引される証券（その主要な取引所が店頭市場であると考えられる取引所に上場されている証券を含むが、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。）で取引される証券は除く。）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。

証券は、市場相場に基づいて決められる現在の市場価格で評価される。または、市場相場が容易に入手できないか信頼できない場合、管理会社の取締役会（以下「取締役会」という。）によって確立された手続に従って、また取締役会の総合的監督の下で決められる「公正価額」で評価される。公正な評価手続は、ポートフォリオの評価時点でそれら証券の公正価額であると確信されるものを反映して組入証券の最終市場価格を調整することを意図している。

公正な評価手続が特定のポートフォリオ証券に関して採用される場合、証券の直近の公表価格、株式指数の現在評価または規制当局の公告から証券に影響を与えたり市場全体を巻き込む展開やその他の事柄を含み、様々な客観的かつ主観的要素が考慮される。外部の価格提供者のモデル化手法に基づく公正な価格は、可能な限り利用される。したがって、公正な評価手続が採用される場合、ポートフォリオの純資産額を計算するために利用される個々のポートフォリオ証券の価格は、同じ証券に関して相場価格もしくは公表価格と異なることがある。現在、公正価額調整が一定の株式証券および先物契約にのみ適用されている。

したがって、以前報告された証券取引所価格の場合でも、公正な価格付け手続を利用して決定したポートフォリオ証券の価格は、かかる証券の販売の際に実現される価格とかなり異なることがある。

米国取引所で主に取引されているポートフォリオ証券に関しては、例えば、特定の証券が取引される取引所の早期閉鎖または特定の証券の取引停止のような、非常に限られた状況の下でのみ公正な価格付け手続が採用されるものと期待される。しかし、公正な価格付け手続が、非米国取引所その他の市場、特にヨーロッパおよび（インドを除く）アジアの市場で取引される証券に関して度々利用されるようになると予想される。なぜなら、その他の理由で、これらの市場の取引は、ポートフォリオの評価時点よりかなり前に終了されるからである。かかる市場の取引が終了してからポートフォリオの評価時点までに、広範囲に及ぶ市場変動を含む重大な事態が起こりうる。特に、これらの金融市場の閉鎖後の取引日における米国市場の事態は、ポートフォリオの証券の評価額に影響を及ぼす可能性がある。ジャパン・ストラテジック・バリュー・ポートフォリオは、関連する場合、ベンチマークのパフォーマンスおよび関係する株式の変動に基づく方針を公正価額で評価された証券のみについて採用している。

債券（i）、証券取引所に上場されていないかもしくは規制ある市場において取引が行われていない証券（ii）、および証券取引所もしくは規制ある市場での取引がごくわずかな証券（iii）は、主要な値付業者が提供する直近の買い呼び値で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が証券の公正な時価を反映していない場合は、当該証券は、取締役会によって確立された手続に従って、

また取締役会の総合的監督の下で決められる公正価額を反映するように規定された方法で評価される。

満期までの残存期間が60日以内の米国国債およびその他の債務証券は、市場価格が入手可能である場合、一般的に独立の値付業者によって市場で評価される。市場価格が入手できない場合、証券は償却原価で評価される。この技法は、当初満期が60日以内の短期証券および当初満期が60日を超える短期証券に関して通常用いられる。償却原価が利用される場合、投資顧問会社の評価委員会（「委員会」）は、償却原価の利用が証券の公正価額とほぼ同じであることを合理的に結論付けなければならない。発行体の信用度の低下または金利の重大な変更に限定しないが、かかる要因を委員会は考慮する。取締役会によって確立した手続きに従って、またその全体的な監督の下で、委員会の決定が行われる。

店頭取引（OTC）スワップおよびその他のデリバティブは、独立の値付サービス、市場からの入手情報による独立の値付モデル、および第三者のブローカー・ディーラーまたは取引相手方を主に用いて、日々評価される。

## 1.2 ワラントの評価

上場ワラントは、認可された情報提供会社によって提供された最終取引価格で評価される。当該営業日に売買がなかった場合、ワラントはその前日の最終取引価格で評価される。翌日以降、証券は公正価額で誠実に評価される。非上場ワラントはすべて、公正価額で誠実に評価される。ワラントが失効したら、評価はなされない。

## 1.3 金融先物契約

当初証拠金の預託は、先物契約の締結時に行われる。先物契約の継続期間中、契約価額の変動は、各取引日の終了時の契約の市場評価額を反映するように日々ベースで「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。変動証拠金の支払は、未実現損益の有無により、支払われるかまたは受領される。契約の終了時に、実現利益または損失が計上される。この実現利益または損失は、クロージング取引からの手取金（または費用）とポートフォリオの約定ベースとの間の差額に等しい。

未決済の先物契約は、クロージングの決済価格または、かかる価格がない場合には直近の買い呼び値により評価される。評価日にかかる取引値が入手できない場合、入手可能な直近のクロージング決済価格が用いられる。

## 1.4 先物為替予約

未決済の先物為替予約に係る未実現利益または損失は、約定レートおよび契約を終了するためのレートとの間の差額として計算される。実現利益または損失には、決済されているかまたは同じ契約相手方とのその他の契約によって相殺されている先物為替予約に係る純利益もしくは損失が含まれている。

## 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る場合、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ブック・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 他の投資信託（「UCIs」）への投資

他のUCIsへの投資は、当該UCIの最終の入手可能な純資産額で評価される。

#### 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（損）益の変動」として運用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、「投資有価証券実現（損）益」として運用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、「スワップ実現（損）益」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、「スワップ実現（損）益」に含まれる。スワップ契約の価額の変動は、運用および純資産変動計算書の「スワップ未実現（損）益の変動」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「スワップ契約の前渡／（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

すべての現存する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. 配分方法

「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（クラス固有の管理報酬および販売報酬を除く。）は、ハイブリッド配分モデルを利用して日々ベースで配分される。当該モデルは、日々配当を生じる各クラスの決済済受益証券の結合評価額、ならびに月次に配当を生じるかまたは全く配当のない各クラスの発行済受益証券の評価額に比例した百分率に基づいて配分する。

「株式」ポートフォリオに関する収益および費用は、各クラスの発行済受益証券の評価額に比例して日々ベースで配分される。全ポートフォリオに関して、実現および未実現損益は各クラスの発行済受益証券の評価額に比例して日々ベースで配分される。クラス固有の管理報酬、管理会社報酬、販売報酬および通貨ヘッジクラス受益証券に関する先物為替契約に係る実現／未実現損益は、直接当該クラスの負担／配分とされる。

ポートフォリオの全クラスS受益証券の明白な機関投資家向性質のために、一定のファンドの費用は、適用ある場合、最小限の受益者活動および会計処理水準要求に基づいて、それぞれのクラスS受益証券に配分される。

#### 4. 外貨換算

約款に規定されたポートフォリオの通貨以外の通貨建による価額は、当該通貨の入手可能な直近の売買価格の平均値で換算される。外貨建取引は、取引日の為替レートで各ポートフォリオの通貨に換算される。

結合資産・負債計算書は、結合資産・負債計算書の日付現在の為替レートにより米ドルで表示されている。一方、結合運用および純資産変動計算書は、当年度中の平均為替レートにより米ドルで表示されている。

当財務書類で適用されている為替レートは、ユーロ対米ドルの現物レート1.1931および平均レート1.1138、日本円対米ドルの現物レート0.0094および平均レート0.0093である。

結合運用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、期首における結合純資産、資産・負債計算書ならびに運用および純資産変動計算書の換算に用いら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ち日に計上される。受取利息は日々発生主義で計上される。ポートフォリオに関する投資損益は、平均原価法に基づき決定される。

ファンドは、該当する場合には、受取利息に調整として割引分を含み割増分を償却する。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た会計原則に従う財務書類の作成は、財務書類の日付現在の資産・負債の報告金額および偶発資産・負債の開示、ならびに財務報告期間中の収益および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を経営陣に要求する。実際はこれらの見積もりと異なる結果となりうる。

#### 7. スイング・プライシングによる調整（以下、グローバル・エクイティ・ブレンド・ポートフォリオ、グローバル・バリュー・ポートフォリオ、ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオおよびグローバル・ボンドⅡ・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。）

ファンドの管理会社は、2015年11月2日から効力を生じるものとして（「スイング・プライシング」ポリシーとしても知られる）純資産額調整方針を実施することをファンドの全受益者に対して通知した。この方針に従い、ポートフォリオの純資産額は、受益者の購入・買戻し活動によって生じる見積取引費用、取引スプレッドおよび負債が及ぼす影響を反映して調整される。スイング・プライシングは、日々の発行または買戻し純額が取締役会の監督の下、スイング・プライシング委員会が定める閾値を超える場合に、自動的に適用される。スイング・プライシングが適用される場合、関連ポートフォリオの受益証券の純資産額は、購入・買戻し活動により生じる取引費用が（ポートフォリオ自体ではなく）ポートフォリオの受益証券の取引を行う投資者によって負担されるように、通常関連純資産額の2%を超えない額で上下に調整される。当該調整は、ポートフォリオの受益証券の取引を行うことによってもたらされるポートフォリオの受益証券における受益者の投資有価証券の価値の希薄化を最小限にすることを意図している。資産・負債計算書において、スイング・プライシングによる上方調整は「その他の未収金」の一部として計上され、下方調整は「未払費用その他債務」の一部として計上される。運用および純資産変動計算書において、スイング・プライシングによる調整はファンド証券取引内の「増（減）額」の一部として計上される。

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。

統計情報に開示されている受益証券1口当たり純資産価格および純資産総額は、公表済みの受益証券

1口当たり純資産価格および純資産総額であるのに対し、資産・負債計算書ならびに運用および純資産変動計算書に開示されている純資産総額は期末のスイング調整額を除いた純資産総額である。

本報告期間においてすべてのポートフォリオは純資産価格にスイング調整が行われるスイング・プライシングの対象であり、2020年8月31日現在、次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C：税金

ルクセンブルグの共有持分型投資信託（FCP）として、ファンドはルクセンブルグにおいて現行の税法に基づき、所得税、源泉税もしくはキャピタル・ゲイン税を課されていない。ファンドは、各暦四半期末日の純資産総額に基づき年率0.05%の税率で四半期ごとに計算され支払われるルクセンブルグの年次税（taxe d'abonnement）が課される。2010年法の第174条の意義の範囲内で、機関投資家に留保されたクラス受益証券に関しては0.01%の税率が課される。証券による利息、配当金およびキャピタル・ゲインは、特定の国において源泉税またはキャピタル・ゲイン税を課されることがある。

ポートフォリオが他のポートフォリオに投資する場合、投資先ポートフォリオのそれぞれの受益証券クラスで発生する年次税の比例割合に相当する金額が免除される。

#### 注D：分配

管理会社は、現時点ではグローバル・エクイティ・ブレンド・ポートフォリオに関して、分配金を支払わない意向である。したがって、当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益は、当該受益証券のそれぞれの純資産額に反映される。

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ（日興ABアジア・バリューファンド）：

- ・クラスA、B、C、I、SおよびS1受益証券（およびそれに対応するH受益証券）について、管理会社は、現時点では当該受益証券に関して分配を支払わない意向である。したがって、当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益は、当該受益証券のそれぞれの純資産額に反映される。
- ・クラスAYおよびクラスBY受益証券について、管理会社は、各クラス受益証券に帰属するポートフォリオの純利益に基づき分配を宣言し、支払う裁量権を有する。
- ・クラスAD、BD、ED、IDおよびSD受益証券（およびそれに対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を毎月宣言し、支払う意向である。管理会社は、かかる受益証券について受益証券1口当たりの安定的な分配率を維持する意向であるため、分配が、当該クラスに帰属する総収益（報酬および費用控除前）、実現および未実現利益ならびに元本から行われることがある。純利益（総収益から報酬と費用を控除した金額）を超過する分配は、投資者の当初の投資額の返還を表しており、当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格の減少となりうる。

ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ：

- ・クラスA、AX、B、BX、C、I、SおよびS1受益証券（および対応するH受益証券、特に記載がない限り）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を日々宣言し、毎月支払う意向である。
- ・クラスAJ、AT、BT、CT、ITおよびNT受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を毎月宣言し、支払う意向である。
- ・クラスAA、BAおよびSA受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を宣言し、毎

月実施する意向である。管理会社は、かかるクラスについて受益証券1口当たりの安定的な分配率を維持する意向である。クラスAR受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を毎年宣言し、実施する意向である。分配率は、総収益（報酬および費用控除前）から導出され、分配が、かかる受益証券のクラスに帰属する実現および未実現利益ならびに元本から行われることがある。報酬および費用により分配率は低下しないため、かかる報酬および費用によって当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格の減少となりうる。

- ・クラスA2、B2、C2、I2、N2、S 2およびS1 2受益証券（および対応するH受益証券）ならびにS EUR H、S1 EUR H、S SGD H受益証券については、管理会社は、現時点では当該受益証券に関して分配を支払わない意向である。したがって、当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益は、当該受益証券のそれぞれの純資産額に反映される。

#### グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ：

- ・クラスA、B、C、I、JA、JおよびW受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を日々宣言し、毎月支払う意向である。
- ・クラスAT、BT、CT、IT、NT、S1D、S1D2およびWT受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を毎月宣言し、支払う意向である。
- ・クラスIQDおよびS1QD受益証券について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を四半期ごとに宣言し、支払う意向である。クラスSK受益証券について、管理会社は、その裁量により分配を宣言し、支払うことがある。
- ・クラスAKおよびCK受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を半年ごとに宣言し、支払う意向である。
- ・クラスAA、BA、EA、IAおよびSA受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を毎月宣言し、実施する意向である。管理会社は、かかる受益証券クラスについて受益証券1口当たりの安定的な分配率を維持する意向である。クラスAR受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を毎年宣言し、実施する意向である。クラスSHK受益証券およびSQ受益証券について、管理会社は、分配を日々宣言し、毎月実施する意向である。分配率は、総収益（報酬および費用控除前）から導出され、分配には、かかる受益証券のクラスに帰属する実現および未実現利益ならびに元本も含むことがある。報酬および費用により分配率は低下しないため、かかる報酬および費用によって当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格の減少となりうる。
- ・クラスA2、B2、C2、I2、N2、S、S1およびW2受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、現時点では当該受益証券に関して分配を支払わない意向である。したがって、当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益は、当該受益証券のそれぞれの純資産額に反映される。

#### アメリカン・インカム・ポートフォリオ：

- ・クラスA、B、C、I、JA、JおよびW受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を日々宣言し、毎月支払う意向である。
- ・クラスAT、BT、CT、IT、LT、NT、S1D、S1D2およびWT受益証券（および対応するHおよびDUR PH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を毎月宣言し、支払う意向である。

- ・クラスAKおよびCK受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を半年ごとに宣言し、支払う意向である。
- ・クラスAA、BA、EA、IAおよびSA受益証券（および対応するHおよびDUR PH受益証券）について、管理会社は、分配を毎月宣言し、実施する意向である。クラスSHK受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を日々宣言し、毎月実施する意向である。管理会社は、かかる受益証券クラスについて受益証券1口当たりの安定的な分配率を維持する意向である。クラスAR受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、分配を毎年宣言し、実施する意向である。分配率は、総収益（報酬および費用控除前）から導出され、分配には、かかる受益証券のクラスに帰属する実現および未実現利益ならびに元本も含むことがある。報酬および費用により分配率は低下しないため、かかる報酬および費用によって当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格の減少となりうる。
- ・S1QD受益証券（および対応するH受益証券）について、管理会社は、各受益証券のクラス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額の分配を四半期ごとに宣言し、支払う意向である。
- ・クラスA2、B2、C2、I2、L2、N2、S、S1およびW2受益証券（および対応するHおよびDUR PH受益証券）について、管理会社は、現時点では当該受益証券に関して分配を支払わない意向である。したがって、当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益は、当該受益証券のそれぞれの純資産額に反映される。

管理会社はまた、支払われる分配金が、該当する受益証券のクラスに帰属する実現キャピタル・ゲインおよび／または元本から支払いを行うか否か、またその範囲について決定することができる。当該受益証券に帰属する純利益および実現純利益が、宣言済の分配支払額を上回る範囲において、超過リターンはそれぞれの受益証券の純資産額に反映される。分配金は、受益者の選択によって、自動的に再投資することができる。

#### 注E：管理報酬および関係法人とのその他の取引

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、稼得した管理報酬の中から、管理会社は、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー（「投資顧問会社」）に投資顧問報酬を支払う。

管理会社は、年次ベースで運用費用総額を制限するために、必要な程度にま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、（日々の純資産総額の平均額の百分率として表示され）以下のように設定されている。

アライアンス・バーンスタインー	クラス 受益証券	%	アライアンス・バーンスタインー	クラス 受益証券	%
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ	Class A	2.05%	ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ (続き)	Class C2 EUR H	1.60%
	Class A AUD H	2.05%		Class I	0.575%
	Class A SGD H	2.05%		Class I2	0.575%
	Class AD	2.05%		Class I2 AUD H	0.575%
	Class AD AUD H	2.05%		Class I2 EUR H	0.575%
	Class AD CAD H	2.05%		Class IT	0.575%
	Class AD EUR H	2.05%		Class IT AUD H	0.575%
	Class AD GBP H	2.05%		Class N2	1.70%
	Class AD NZD H	2.05%		Class NT	1.70%
	Class AD RMB H	2.05%		Class S	0.10%
	Class AD SGD H	2.05%		Class S EUR H	0.10%
	Class AD ZAR H	2.05%		Class S SGD H	0.10%
	Class AY JPY	2.05%		Class S1 2	0.35%
	Class B(b)	3.05%		Class S1 EUR H	0.35%
	Class BD	3.05%		Class SA	0.10%
	Class BD AUD H	3.05%	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ	Class S EUR H	0.10%
	Class BD CAD H	3.05%		Class S1	1.00%
	Class BD GBP H	3.05%		Class S1D	1.00%
	Class BD NZD H	3.05%		Class SA	0.10%
	Class BD ZAR H	3.05%		Class SHK	0.10%
	Class BY JPY	2.52%		Class SK	0.75%
	Class C	2.50%		Class SQ	0.70%
	Class C AUD H	2.50%	アメリカン・インカム・ポートフォリオ	Class A	1.50%
	Class ED	3.05%		Class A2	1.50%
	Class I	1.25%		Class A2 CHF H	1.50%
	Class I AUD H	1.25%		Class A2 DUR PH	1.50%
	Class I GBP	1.25%		Class A2 EUR H	1.50%
	Class ID	1.25%		Class A2 PLN H	1.50%
	Class ID AUD H	1.25%		Class A2 SGD H	1.50%
	Class S	0.30%		Class AA	1.50%
	Class S1	1.20%		Class AA AUD H	1.50%
	Class SD	0.30%		Class AA CAD H	1.50%
ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ	Class A	1.20%		Class AA DUR PH	1.50%
	Class A2	1.20%		Class AA EUR H	1.50%
	Class A2 EUR H	1.20%		Class AA GBP H	1.50%
	Class A2 SGD H	1.20%		Class AA NZD H	1.50%
	Class AA	1.20%		Class AA RMB H	1.50%
	Class AA AUD H	1.20%		Class AA SGD H	1.50%
	Class AA CAD H	1.20%		Class AA ZAR H	1.50%
	Class AA GBP H	1.20%		Class AK	1.50%
	Class AA NZD H	1.20%		Class AK EUR H	1.50%
	Class AA SGD H	1.20%		Class AR EUR	1.50%
	Class AJ	1.00%		Class AR EUR H	1.50%
	Class AR EUR H	1.20%		Class AT	1.50%
	Class AT	1.20%		Class AT AUD H	1.50%
	Class AT AUD H	1.20%		Class AT CAD H	1.50%
	Class AT CAD H	1.20%		Class AT DUR PH	1.50%
	Class AT EUR H	1.20%		Class AT EUR H	1.50%
	Class AT GBP H	1.20%		Class AT GBP H	1.50%
	Class AT NZD H	1.20%		Class AT NZD H	1.50%
	Class AT SGD H	1.20%		Class AT RMB H	1.50%
	Class AX	1.00%		Class AT SGD H	1.50%
	Class B	2.20%		Class B	2.20%
	Class B2	2.20%		Class B2	2.20%
	Class BA	2.20%		Class BA	2.20%
	Class BA AUD H(i)	2.20%		Class BA AUD H	2.20%
	Class BT	2.20%		Class BA ZAR H	2.20%
	Class BT AUD H	2.20%		Class BT	2.20%
	Class BT CAD H	2.20%		Class BT AUD H	2.20%
	Class BT GBP H	2.20%		Class BT CAD H	2.20%
	Class BX	1.00%		Class BT EUR H	2.20%
	Class C	1.60%		Class BT GBP H	2.20%
	Class C2	1.60%			

アライアンス・バーンスタインー	クラス 受益証券	%	アライアンス・バーンスタインー	クラス 受益証券	%
アメリカン・インカム・ポートフォリオ (続き)			アメリカン・インカム・ポートフォリオ (続き)		
	Class BT NZD H	2.20%		Class IT RMB H	0.95%
	Class C	1.95%		Class IT SGD H	0.95%
	Class C2	1.95%		Class L2	1.05%
	Class C2 DUR PH	1.95%		Class L2 AUD H	1.05%
	Class C2 EUR H	1.95%		Class L2 SGD H	1.05%
	Class CT	1.95%		Class LT	1.05%
	Class EA	2.00%		Class LT AUD H	1.05%
	Class EA AUD H	2.00%		Class LT SGD H	1.05%
	Class EA ZAR H	2.00%		Class N2	2.05%
	Class I	0.95%		Class NT	2.05%
	Class I2	0.95%		Class S	0.15%
	Class I2 AUD H	0.95%		Class S1	0.65%
	Class I2 CHF H	0.95%		Class S1D	0.65%
	Class I2 DUR PH	0.95%		Class S1D2	0.65%
	Class I2 EUR H	0.95%		Class SA	0.15%
	Class I2 SGD H	0.95%		Class SHK	0.15%
	Class IA	0.95%		Class W	0.95%
	Class IA AUD H	0.95%		Class W2	0.95%
	Class IT	0.95%		Class W2 CHF H	0.95%
	Class IT AUD H	0.95%		Class W2 EUR H	0.95%
	Class IT CAD H	0.95%		Class WT	0.95%
	Class IT EUR H	0.95%		Class WT AUD H	0.95%
	Class IT GBP H	0.95%		Class WT EUR H	0.95%
	Class IT JPY	0.95%		Class WT GBP H	0.95%
	Class IT JPY H	0.95%		Class WT SGD H	0.95%
	Class IT NZD H	0.95%			

(b) 2020年7月28日付で清算されたクラス受益証券

(i) 2019年9月20日付で清算されたクラス受益証券

2020年8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2020年8月31日現在の未収返戻金は、下表のとおりである。

アライアンス・バーンスタインー	負担費用	未収返戻金
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ	\$ 3,032	\$ 2,822
ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ	\$ 152,112	\$ 100,823
アメリカン・インカム・ポートフォリオ	\$ 237	\$ 36

管理会社が負担した費用は、運用および純資産変動計算書の「費用払戻または権利放棄」に計上される。未収返戻金は、「その他未収金」または「未払費用その他債務」の科目で資産・負債計算書に計上される。

ファンドはまた、管理会社に管理会社報酬を支払う。

各ポートフォリオの固有のクラス受益証券は、かかる受益証券に関してファンドに対し販売関連業務を提供する代償である販売報酬を販売会社に支払う。

前述の報酬はすべて、各ポートフォリオの日々の純資産総額の平均額に対し年率で発生し毎月支払われる。

各ポートフォリオの適用報酬年率の一覧表は、表1に記載されている。

また、全クラスB受益証券は0.00%乃至4.50%の料率、全クラスC受益証券は0.00%乃至1.00%の料率、クラスE受益証券およびクラスJ受益証券は0.00%乃至3.00%の料率で、条件付後払申込手数料を課せられる。実際に課せられる料率は、当該受益証券が保有されている期間および当該ポートフォリオによって決まる。

ファンドは、その登録・名義書換事務代行会社であり、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・サービスズに、当ファンドの登録・名義書換代行業務のための人員および設備

を提供することに関して報酬を支払う。かかる報酬は、2020年8月31日に終了した年度に23,576,713米ドルであった。

ファンドは、一定の状況下で、ルクセンブルグ外の一定の法域における販売のために当ファンドの登録に伴ってファンドに提供される一定の業務に関して投資顧問会社に報酬を支払う。2020年8月31日に終了した年度に、かかる発生報酬金額は998,950米ドルであり、運用および純資産変動計算書の「専門家報酬」に計上されている。

ファンドは、ファンドの法律顧問であるエルヴィンガー・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ヴ・プリュッセン氏がパートナーである。）に、当ファンドに提供された法律業務に関して報酬を支払う。2020年8月31日に終了した年度に、42,509ユーロの支払が行われ、運用および純資産変動計算書の「専門家報酬」に計上されている。

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に従事していない。

ファンドのために行わ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・エルエルシー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実行されたファンドの取引総額は、4,013米ドルであった。かかる取引は、全取引の0.01%に満たない。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・エルエルシー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、2020年8月31日に終了した年度に支払われた手数料はなかった。管理会社の経営陣の数は、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／または役員である。

ダイナミック・ディバーシファイド・ポートフォリオは、管理会社によって管理運用されているアライアンス・バーンスタイン SICAV－低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオに投資する。チャイナ・低ボラティリティ・エクイティ・ポートフォリオは管理会社によって管理運用されているアライアンス・バーンスタイン SICAV－チャイナAシェアーズ・エクイティ・ポートフォリオに投資する。グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオは、管理会社によって管理運用されているアライアンス・バーンスタイン SICAV－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、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、アライアンス・バーンスタイン SICAV－アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオ、アライアンス・バーンスタイン SICAV－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、アライアンス・バーンスタイン SICAV－USハイ・イールド・ポートフォリオおよびアライアンス・バーンスタインSICAV－フィナンシャル・クレジット・ポートフォリオに投資する。アメリカン・インカム・ポートフォリオは、管理会社によって管理運用されているアライアンス・バーンスタインSICAV－ユー・エス・ハイ・イールド・ポートフォリオおよびアライアンス・バーンスタインSICAV－アジア・インカム・オポチュニティーズ・ポートフォリオに投資する。エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオは、管理会社によって管理運用されているアライアンス・バーンスタイン SICAV－エマージング・マーケット・コーポレート・デット・ポートフォリオに投資する。

ファンドは、関連ファンドから証券を購入、または証券を売却することができる。ただし、当該関連ファンドが、共通の投資運用会社、共通の役員または共通の取締役によるものであることを条件とする。本年度において、関連ファンドとの売買取引は行われなかった。

#### 注F：ソフト・コミッション契約および取引費用

2020年8月31日に終了した年度中に、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、株式証券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とソフトド

ル・コミッション契約を締結し、かかる契約に基づき投資決定を行う過程をサポートするために用いられる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。

受領された商品およびサービスには、専門家による産業、企業および消費者リサーチ、ポートフォリオおよび市場分析、ならびにかかるサービスの引渡しに用いられるコンピュータ・ソフトウェアが含まれている。受領された商品およびサービスの本質は、契約の下で規定される便益がファンドへの投資サービスの提供の際に支援するものに違いなく、ファンドの運用における改善に貢献するものである。

誤解を避けるために、かかる商品およびサービスには、旅行、アコモデーション、エンターテインメント、一般管理的商品もしくはサービス、一般的事務所設備もしくは不動産、会費、従業員給与または直接的な金銭支払は含まれていない。

取引費用は、譲渡性証券、短期金融商品、デリバティブまたはその他の適格資産の取得、発行または売却に生じた費用である。エージェント、アドバイザー、ブローカーおよびディーラーに支払われる呼び値スプレッド、報酬および手数料、取引関連税ならびにその他の市場経費が含まれる。

債務プレミアムもしくはディスカウント、資金調達費用または内部事務費用もしくは内部保管費用は含まれない。取引費用は、投資有価証券明細書の取得原価ならびに運用および純資産変動計算書の「投資有価証券実現（損）益」および「投資有価証券未実現評価（損）益の変動」に計上される。取引費用は、総費用比率および／または費用払戻の計算から除外される。

2020年8月31日に終了した年度に、各ポートフォリオに生じた取引費用の金額の詳細は、下表のとおりである。

アライアンス・バーンスタイン	取引費用
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ	\$ 678,859
ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ	\$ 27,400
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ	\$ 3,042,435
アメリカン・インカム・ポートフォリオ	\$ 724,422

#### 注G：先物為替予約

先物為替予約は、取決められた先物レートで将来期日に外貨を購入しまたは売却する契約である。原契約と契約終結時の差異から生じる（損）益は、運用および純資産変動計算書の「投資有価証券、先物為替予約、スワップ、金融先物契約、オプション、通貨に係る実現（損）益」に計上される。

未決済先物為替予約の評価額の変動は、資産・負債計算書の「先物為替予約未実現評価（損）益」の構成部分として財務報告上反映される。

特定の通貨で販売される（それぞれ、「販売通貨」という。）ポートフォリオのクラス受益証券の一つ以上が、かかる販売通貨に対してヘッジされる。かかるクラス受益証券のいずれも、「通貨ヘッジのクラス受益証券」を構成する。通貨ヘッジのクラス受益証券は、取引費用のような実際の対価を計算に入れて、ポートフォリオの基準通貨と当該販売通貨の間の為替相場変動の影響を減じることによって、ポートフォリオの基準通貨リターンとより密接な関連のあるリターンを投資者に提供することを意図する。

採用されたヘッジ戦略は、ポートフォリオの基準通貨と販売通貨の間の通貨エクスポージャーを減少することを企図されているが、そのリスクを消去することはできない。

契約の相手が契約条件を履行できない潜在性およびヘッジ通貨に対する外貨価値の予期せぬ変動から、リスクが生じる可能性がある。

ポートフォリオ内の各種クラス受益証券の間の負債の分別は存在しないため、一定の状況下で、ポートフォリオの他のクラス受益証券の資産が、かかる通貨ヘッジのクラス受益証券で被った負債を補填するために利用できる場合に、通貨ヘッジのクラス受益証券に関連して通貨ヘッジ取引が、同じポートフォリオの他のクラス受益証券の純資産額に影響を及ぼす負債になるわずかな危険性が存在する。

ファンドにおける証券は、先物為替予約のための担保として使用される。

#### 注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、常に保管受託銀行によって保有されるものとする。

2020年8月31日現在、レポ契約はなかった。

2020年8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I：リバースレポ契約

リバースレポ契約は、現金で証券を購入するよりもむしろ売り手による証券の買戻しを条件付けることを除いてレポ契約と同一であり、売却価格より少し高い固定価格で後日に同じ資産を買い戻すというファンドによる合意と同時にファンドがポートフォリオ資産を売却する。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の支払を受領し続ける。一般的に、リバースレポ契約の効果は、ファンドが当該ポートフォリオ証券に伴う受取利息を維持しつつリバースレポ契約の期間中関わるポートフォリオ証券に投資した現金の全部または大部分を回収することができることである。

かかる取引は、リバースレポ取引のファンドへの「支払利息」がある場合に限り有利である。すなわち、証券の売却と買戻し価格との間の差額は、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コストより少ない。

2020年8月31日現在、リバースレポ契約はなかった。

当年度中にリバースレポ契約から生じた受取利息はなかった。

#### 注J：金融先物契約

ファンドは、金融先物契約を売買することができる。ファンドは、これらの金融商品の評価額における変動から生じる市場リスクを負う。ファンドは、契約相手方の信用リスクの発生につながらない規制ある取引所を通して金融先物契約を行う。

金融先物契約を締結する時、ファンドは、取引が行われる取引所が要件とする当初証拠金を担保としてブローカーに預託しかつ維持する。

契約に従って、ファンドは契約の評価額の日々の変動に相当する金額の現金をブローカーから受領またはブローカーに支払うことに同意する。かかる受領または支払は変動証拠金であり、ファンドは未実現損益として計上する。契約が終了する時、ファンドは締結時と終了時の約定価額の差額相当分を実現利益または損失として計上する。

#### 注K：スワップ取引

スワップは、対象資産の一定金額もしくは別に決定された想定元本に関して特定された価格または金利における変動に基づくか参照して計算される、所定の間隔で一連のキャッシュフローを交換することを2当事者間に義務付ける契約である。スワップに係る実現（損）益および未実現（損）益の変動は、それぞ

れ「投資有価証券、先物為替予約、スワップ、金融先物契約、オプション、通貨に係る実現（損）益」で  
および「スワップ未実現（損）益の変動」の科目の一つの構成部分として運用および純資産変動計算書に  
計上される。

#### 中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ

中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約の買い手は、対象参照債務に関して  
信用事由が発生した時の偶発的な支払いの代わりに、契約期間中、売り手に対し定期的に連続した支払い  
をする義務を負う。

#### 中央清算機関で清算される金利スワップ

中央清算機関で清算される金利スワップは、計算の基礎となる想定元本に基づき、一連の固定または変  
動金利の支払いを交換することに各当事者が合意する二当事者間契約である。

#### 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、計算の基礎となる想定元本に基づき、対象資産のトータル・パ  
フォーマンスと一連の金利の支払いを交換することに各当事者が合意する二当事者間契約である。

#### クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップ契約の買い手は、対象参照債務に対して信用事由の発生による偶発  
的な支払の対価として契約期間にわたって定期的に売り手に支払うことが義務付けられている。

#### 金利スワップ

金利スワップは、計算の基礎となる想定元本に基づき、一連の固定または変動金利の支払いを交換する  
ことに各当事者が合意する二当事者間契約である。

#### インフレ・スワップ

インフレ・スワップは、計算の基礎となる想定元本に基づき、固定金利支払とインフレ指数に連動した  
変動金利支払いを交換することに各当事者が合意する二当事者間契約である。

#### 注L：オプション取引

ファンドは、証券に係るプット・オプションおよびコール・オプションを購入および発行（売却）する  
ことができる。オプション購入に伴うリスクは、オプションを行使するか否かにかかわらず、ファンドが  
プレミアムを支払うことである。さらに、ファンドはプレミアムの損失リスクを負い、また市場価格の変  
動により取引の相手方が契約を履行しないリスクを負う。購入したプット・オプションおよびコール・オ  
プションは、ポートフォリオ証券と同様の方法で計上される。コール・オプションの行使により獲得され  
た証券の取得原価は、支払プレミアムにより増額される。プット・オプションの行使により売却された証  
券からの手取金は、支払プレミアムにより減額される。

ファンドがオプションを発行する場合、ファンドが受領するプレミアムは負債として計上され、その後  
に発行オプションの現在市場価格に対して調整を行う。

発行オプションから受領したプレミアムのうち未行使のまま満期を迎えたものは、満期日に発行オプ  
ションからの実現利益としてファンドにより計上される。終了する当該購入取引に対するブローカー手  
料を含む受領プレミアムおよび支払額の差異も実現利益として取扱われるが、受領プレミアムが終了する

購入取引に関して支払われた額より少ない場合は、実現損失として取扱われる。

コール・オプションが行使された場合、受領プレミアムは、ファンドが実現利益もしくは損失を有する  
か否かを決定する際に、原証券または通貨の売却からの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、受領プレミアムは、ファンドが購入した証券または通貨の原価ベースを減額する。オプショ  
ンの発行にあたり、ファンドは、発行オプションの原証券または通貨の価格における不利な変動の市場リ  
スクを負う。ファンドが発行したオプションの行使により、ファンドは現在の市場価格とは異なる価格で  
証券または通貨を売却もしくは購入することがある。

ファンドは、スワップ契約のオプション（スワップションとも呼称）に投資することもできる。スワッ  
プションは、市場ベースのプレミアムを支払うことと引き換えに将来期日にスワップを締結する権利（義  
務ではなく）を買い手に与えるオプションである。スワップションの受取人は、特定資産、基準相場また  
は指数のトータル・リターンを受領する権利を所有者に与える。スワップションの支払人は、特定資産、  
基準相場または指数のトータル・リターンを支払う権利を所有者に与える。スワップションにはまた、既  
存スワップが取引相手方の一人によって終了または延長されることを認めるオプションが含まれる。

#### 注M：担保

2020年8月31日現在、特定の金融デリバティブ商品に関してブローカーが保有する／に負担する現金担  
保は、下表のとおりである。

	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・バーンスタイン		
ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ		
シティバンク	\$ 1,039,152	—
モルガン・スタンレー	\$ 3,340,430	773,755
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ		
パークレイズ	\$ 110,000	—
BNPパリバ	\$ —	5,213,000
シティバンク	\$ 37,252,029	8,667,760
クレディ・スイス	\$ 37,500,000	—
ゴールドマン・サックス	\$ 55,090,000	36,020,000
J Pモルガン・チェース	\$ 64,440,000	1,550,000
モルガン・スタンレー	\$ 4,788,266	274,362,646
RBS—ナットウェスト・マーケット	\$ —	5,014,000
スタンダードチャータード銀行	\$ —	790,000
アメリカン・インカム・ポートフォリオ		
パークレイズ	\$ 40,000	—
シティバンク	\$ 42,540,000	120,487,371
ゴールドマン・サックス	\$ 2,570,000	—
J Pモルガン・チェース	\$ 144,280,000	2,440,000
モルガン・スタンレー	\$ 37,900,542	779,682

デリバティブに関してブローカーが保有する／に負担する現金担保は、資産・負債計算書の「保管受託  
銀行およびブローカー預託金」および「保管受託銀行およびブローカーへの未払金」の一部として計上さ  
れる。

2020年8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、有価証券から成る担保は、下  
表のとおりである。

	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
アライアンス・バーンスタイン		
ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ		
バンク・オブ・アメリカ		
U. S. Treasury Notes, 2.38%, 02/29/2024	\$ —	261,290
モルガン・スタンレー		
U. S. Treasury Bonds, 8.00%, 11/15/2021	\$ 256,150	—
スタンダードチャータード銀行		
U. S. Treasury Bonds, 8.00%, 11/15/2021	\$ 266,490	—
UBSアーゲー		
U. S. Treasury Bonds, 8.00%, 11/15/2021	\$ 418,602	—
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ		
バンク・オブ・アメリカ		
U. S. Treasury Notes, 1.38%, 06/30/2023	\$ —	255,361
U. S. Treasury Notes, 1.38%, 08/31/2023	\$ —	91,218
U. S. Treasury Notes, 1.75%, 06/30/2024	\$ —	631,201
U. S. Treasury Notes, 2.00%, 08/31/2021	\$ —	353,452
パークレイズ		
U. S. Treasury Bonds, 6.13%, 11/15/2027	\$ 4,681,869	—
U. S. Treasury Bonds, 7.63%, 02/15/2025	\$ 1,122,006	—
シティバンク		
U. S. Treasury Bonds, 6.13%, 11/15/2027	\$ 38,147,703	—
U. S. Treasury Bonds, 7.63%, 02/15/2025	\$ 400,318	—
U. S. Treasury Bonds, 0.38%, 04/30/2025	\$ 590,695	—
クレディ・スイス		
U. S. Treasury Bonds, 6.00%, 02/15/2026	\$ 113,921,918	—
U. S. Treasury Bonds, 7.63%, 02/15/2025	\$ 6,645,123	—
ドイツ銀行		
U. S. Treasury Bonds, 6.13%, 11/15/2027	\$ 1,440,683	—
U. S. Treasury Bonds, 6.63%, 02/15/2027	\$ 8,723,354	—

ゴールドマン・サックス			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	64, 867, 286	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 25%, 05/15/2030	\$	127, 266, 781	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 63%, 02/15/2027	\$	17, 878, 320	—
U. S. Treasury Bonds, 7. 63%, 02/15/2025	\$	2, 594, 306	—
U. S. Treasury Notes, 0. 38%, 04/30/2025	\$	3, 433, 234	—
モルガン・スタンレー			
U. S. Treasury Bonds, 6. 00%, 02/15/2026	\$	279, 385, 863	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	76, 548, 358	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 75%, 08/15/2026	\$	292, 704, 329	—
U. S. Treasury Bonds, 7. 50%, 11/15/2024	\$	76, 269, 375	—
U. S. Treasury Bonds, 7. 63%, 02/15/2025	\$	53, 864, 491	—
アメリカン・インカム・ポートフォリオ			
パークレイズ			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	10, 525, 697	—
シティバンク			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	497, 607, 467	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 50%, 11/15/2026	\$	268, 348, 093	—
クレディ・スイス			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	7, 815, 908	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 25%, 05/15/2030	\$	59, 344, 057	—
ドイツ銀行			
U. S. Treasury Bonds, 6. 25%, 05/15/2030	\$	11, 369, 981	—
ゴールドマン・サックス			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	177, 932, 879	—
U. S. Treasury Bonds, 6. 50%, 11/15/2026	\$	2, 005, 763	—
モルガン・スタンレー			
U. S. Treasury Bonds, 6. 13%, 11/15/2027	\$	40, 614, 343	—

注N：ポートフォリオ証券のローン

ポートフォリオは、その証券の担保付貸付を行うことができる。証券貸付のリスクは、その他の信用拡張と同様に、借り手が財政難に陥った場合に返還請求権を失う可能性から成る。さらに、ポートフォリオは、借り手の債務不履行により実行される担保物件の売却が、貸付証券に代わるに十分な収入にならないというリスクに晒される。

特定の借り手に証券を貸付けるか否かを決定するに際し、投資顧問会社は、借り手の信用度を含む、すべての関連する事実および状況を考慮する。

証券の貸付中、借り手は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ができ、それにより更なる収益を得るか、同等の担保を引き渡した借り手からの同意した収入額を受領する。

ポートフォリオは、議決権、新株引受権、ならびに配当、利息または分配の受領権のような所有権を行使するために貸付証券または証券相当物の名簿上の所有権を取り戻す権利がある。ポートフォリオは、ローンに関して、合理的な仲介者、事務管理およびその他の報酬を支払う。

その証券の担保付貸付を行うために、ポートフォリオは総受取報酬を受領するが、そのうち20%は貸付証券業務を提供する貸付証券代理人に支払われる。

2020年8月31日に終了した年度に、ポートフォリオが稼得した受取報酬純額は、運用および純資産変動計算書の「貸付証券収益、純額」に計上される。

2020年8月31日に終了した年度に、（貸付証券代理人として行為する）ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーは、貸付証券業務の提供に関して102,323米ドルの報酬を稼得した。これは、運用および純資産変動計算書の「貸付証券収益、純額」に計上されている。2020年8月31日現在の貸付証券および関連する未決済担保の評価額は、以下のとおりである。担保は、ポートフォリオが保有する証券に関連している。

アライアンス・バーンスタイン	評価額	担保の時価
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・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	\$ 934,157	1,016,294
メリルリンチ	\$ 183,889	193,084

注O：銀行借入制度

ファンドは、通常でない買戻の事態に関して、必要ある場合に、一定の制限の下で、短期的／一時的な資金調達を意図して、保管受託銀行との間で開設された借入金制度（「制度」）を利用している。

ファンドの各ポートフォリオは、その各々の純資産額の10%まで借入することができる。当制度に従った借入金には、各ポートフォリオの裏付け資産を担保にして相互に合意したレートでの金利が課せられる。

注P：資産の共同運用管理

効率的運用の目的上、ポートフォリオの投資方針が許容する場合、管理会社はファンド内外の一定のポートフォリオの資産を共同運用管理することを選択できる。そのような場合、別のポートフォリオの資産は、共通して運用管理される。共同運用される資産は、「資産プール」として言及される。このプーリングは、運用その他の費用を削減するために考案された管理事務デバイスであり、受益者の法的権利および義務を変更するものではない。プールは、独立した実体を構成せず、また投資者に直結できない。共同運用されるポートフォリオの各々は、その固有資産を割当てられる。

数個のポートフォリオの資産が共同運用の目的上プールされる場合、プールへのポートフォリオの原初参加に関連して、各参加ポートフォリオに帰属する資産プールの割合が記録維持され、追加割当てまたは取消しの場合に変更する。共同運用資産への各参加ポートフォリオの権利は、かかる資産プールの投資有

価証券の各行および全ての行に適用する。

共同運用資産のために行われる追加投資は、それぞれの権利に応じた割合でかかるポートフォリオに配分されるが、一方売却される資産は、各参加ポートフォリオに帰属する資産と同様に課される。

2020年8月31日現在、ファンドは、以下のプールを利用して当ファンド内の一定のポートフォリオの資産を共同運用している。

資産プール	参加ポートフォリオ
ACM グローバル・インベストメンツ－グローバル・ボンド・プール	ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ グローバル・ボンドⅡ・ポートフォリオ
ACM バーンスタイン－グローバル・グロース・プール	グローバル・エクイティ・ブレンド・ポートフォリオ
ACM グローバル・インベストメンツ－グローバル・バリュア－プール	グローバル・エクイティ・ブレンド・ポートフォリオ グローバル・バリュア－ポートフォリオ

アライアンス・バーンスタイン

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 *
アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ (愛称：日興ABアジア・バリューファンド)				
受益証券のクラス				
A	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
A AUD H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
A SGD H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
AD	1.70%	0.05%	N/A	2.04%
AD AUD H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
AD CAD H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
AD EUR H	1.70%	0.05%	N/A	2.04%
AD GBP H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
AD NZD H	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
AD RMB H	1.70%	0.05%	N/A	2.04%
AD SGD H	1.70%	0.05%	N/A	2.04%
AD ZAR H	1.70%	0.05%	N/A	2.04%
AY JPY	1.70%	0.05%	N/A	2.05%
B (c)	1.70%	0.05%	1.00%	3.01%
BD	1.70%	0.05%	1.00%	3.04%
BD AUD H	1.70%	0.05%	1.00%	3.05%
BD CAD H	1.70%	0.05%	1.00%	3.05%
BD GBP H	1.70%	0.05%	1.00%	2.96%
BD NZD H	1.70%	0.05%	1.00%	3.04%
BD ZAR H	1.70%	0.05%	1.00%	3.04%
BY JPY	1.45%	0.05%	0.72%	2.52%
C	2.15%	0.05%	N/A	2.50%
C AUD H	2.15%	0.05%	N/A	2.49%
ED	1.70%	0.05%	1.00%	3.05%
I	0.90%	0.05%	N/A	1.25%
I AUD H	0.90%	0.05%	N/A	1.24%
I GBP	0.90%	0.05%	N/A	1.22%
ID	0.90%	0.05%	N/A	1.24%
ID AUD H	0.90%	0.05%	N/A	1.24%
S	N/A	0.01% (8)	N/A	0.15%
S 1	0.90%	0.01% (8)	N/A	1.04%
SD	N/A	0.01% (8)	N/A	0.15%

(N/A : 該当なし)

\* 無監査。総費用比率(TER)の計算は、Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) の2008年5月16日付ガイドラインに基づく。

(c) 2020年7月28日で清算されたクラス受益証券

管理会社報酬：

(8) 50,000米ドルまたは日々の純資産総額の平均額の0.01%のうちいずれか低い方の額に相当する年間報酬

アライアンス・バーンスタイン

表 2

ポートフォリオ回転率

回 転 率 \*  
(無監査)

---

アジア・エックス・ジャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
(愛称：日興ABアジア・バリューフアンド)

64.47%

\* 無監査。米国会計士協会 (AICPA) ガイドラインに従って計算されている。当期の有価証券の平均市場価額は月末の評価に基づき計算されている。

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表  
2020年8月31日現在

アライアンス・バーンスタイン  
アジア・エクスージャパン・エクイティ・ポートフォリオ  
(愛称：日興ABアジア・バリューフアンド)

	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			
金融			
銀行			
Agricultural Bank of China Ltd. - Class H	10,765,000	\$ 3,597,501	1.2 %
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	9,991,000	3,498,994	1.2
Bank of the Philippine Islands	1,603,250	2,215,484	0.7
China Construction Bank Corp. - Class H	11,381,000	8,061,945	2.7
Dah Sing Financial Holdings Ltd.	474,600	1,350,279	0.5
Hana Financial Group, Inc.	359,880	8,543,325	2.8
ICICI Bank Ltd.	609,072	3,246,950	1.1
KB Financial Group, Inc.	303,580	9,417,394	3.1
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	120,000	2,995,202	1.0
		<u>42,927,074</u>	<u>14.3</u>
資本市場			
China Everbright Ltd.	1,790,000	2,757,684	0.9
China Merchants Securities Co., Ltd. - Class H	1,045,360	1,348,817	0.5
CITIC Securities Co., Ltd. - Class H	552,500	1,327,391	0.4
		<u>5,433,892</u>	<u>1.8</u>
各種金融サービス			
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	2,230,000	3,252,867	1.1
Metro Pacific Investments Corp.	25,255,000	1,750,166	0.6
		<u>5,003,033</u>	<u>1.7</u>
保険			
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. - Class H	714,000	7,605,056	2.5
		<u>60,969,055</u>	<u>20.3</u>
情報技術			
電子装置・機器・部品			
Simplo Technology Co., Ltd.	432,000	4,932,263	1.7
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	459,000	1,924,135	0.6
		<u>6,856,398</u>	<u>2.3</u>
情報技術サービス			
Beijing Sinnet Technology Co., Ltd. - Class A	468,500	1,802,791	0.6
GDS Holdings Ltd. (ADR)	15,170	1,227,860	0.4
		<u>3,030,651</u>	<u>1.0</u>
半導体・半導体製造装置			
Nanya Technology Corp.	2,077,000	3,673,851	1.3
Novatek Microelectronics Corp.	188,000	1,537,754	0.5
Parade Technologies Ltd.	40,000	1,417,787	0.5
Realtek Semiconductor Corp.	395,000	5,115,621	1.7
SK Hynix, Inc.	48,070	3,039,024	1.0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	830,000	12,064,653	4.0
		<u>26,848,690</u>	<u>9.0</u>
コンピュータ・周辺機器			
Samsung Electronics Co., Ltd.	388,270	17,650,122	5.9
Samsung Electronics Co., Ltd. (Preference Shares)	161,450	6,455,825	2.1
		<u>24,105,947</u>	<u>8.0</u>
		<u>60,841,686</u>	<u>20.3</u>

	株数	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
一般消費財・サービス			
自動車			
Geely Automobile Holdings Ltd.	1,865,000	\$ 3,941,666	1.3 %
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd. - Class H	7,680,000	6,599,675	2.2
Hyundai Motor Co.	55,530	8,250,732	2.7
Kia Motors Corp.	193,370	6,910,141	2.3
SAIC Motor Corp., Ltd. - Class A	1,162,639	3,166,992	1.1
		<u>28,869,206</u>	<u>9.6</u>
ホテル・レストラン・レジャー			
Galaxy Entertainment Group Ltd.	417,000	3,284,799	1.1
Melco Resorts & Entertainment Ltd. (ADR)	156,190	3,048,829	1.0
		<u>6,333,628</u>	<u>2.1</u>
インターネット販売・通信販売			
Alibaba Group Holding Ltd.	144,000	5,254,471	1.8
専門小売り			
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	521,500	3,256,767	1.1
		<u>43,714,072</u>	<u>14.6</u>
不動産			
不動産管理・開発			
CIFI Holdings Group Co., Ltd.	5,736,000	4,884,726	1.6
City Developments Ltd.	211,000	1,245,327	0.4
Midea Real Estate Holding Ltd.	1,595,400	4,067,650	1.4
New World Development Co., Ltd.	443,000	2,300,683	0.8
Poly Developments and Holdings Group Co., Ltd. - Class A	1,274,693	2,995,863	1.0
Sun Hung Kai Properties Ltd.	155,000	2,083,946	0.7
Times China Holdings Ltd.	2,754,000	4,235,720	1.4
UOL Group Ltd.	672,200	3,246,006	1.1
		<u>25,059,921</u>	<u>8.4</u>
素材			
化学			
Kumho Petrochemical Co., Ltd.	59,570	5,039,805	1.7
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. - Class H	2,372,000	489,691	0.2
		<u>5,529,496</u>	<u>1.9</u>
建設資材			
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class H	1,087,000	7,882,300	2.6
China Resources Cement Holdings Ltd.	4,238,000	6,179,118	2.1
Huaxin Cement Co., Ltd. - Class A (Nth SSE-SEHK)	1,141,684	4,659,867	1.5
		<u>18,721,285</u>	<u>6.2</u>
		<u>24,250,781</u>	<u>8.1</u>
公益事業			
電力			
Power Grid Corp. of India Ltd.	1,995,976	4,880,966	1.6
ガス			
ENN Energy Holdings Ltd.	308,000	3,417,718	1.2
GAIL India Ltd.	3,034,896	3,933,418	1.3
Kunlun Energy Co., Ltd.	4,492,000	3,350,076	1.1
		<u>10,701,212</u>	<u>3.6</u>
独立系発電事業者・エネルギー販売業者			
China Resources Power Holdings Co., Ltd.	1,648,000	1,956,285	0.6
		<u>17,538,463</u>	<u>5.8</u>

	株数	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
<b>産業</b>			
<b>機械</b>			
Sany Heavy Industry Co., Ltd. - Class A	837,256	\$ 2,705,990	0.9 %
Sinotruk Hong Kong Ltd.	540,500	1,405,264	0.5
Weichai Power Co., Ltd. - Class H	4,204,000	8,494,573	2.8
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. - Class H	4,619,200	4,625,041	1.5
		<u>17,230,868</u>	<u>5.7</u>
<b>コミュニケーション・サービス</b>			
<b>各種電気通信サービス</b>			
China Telecom Corp., Ltd. - Class H	14,502,000	4,752,791	1.6
Singapore Telecommunications Ltd.	602,800	1,019,029	0.3
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	19,142,500	3,759,489	1.3
		<u>9,531,309</u>	<u>3.2</u>
<b>無線通信サービス</b>			
China Mobile Ltd.	1,013,000	7,077,746	2.3
		<u>16,609,055</u>	<u>5.5</u>
<b>生活必需品</b>			
<b>食品</b>			
COFCO Meat Holdings Ltd. (a)	2,992,200	1,397,611	0.5
Muyuan Foodstuff Co., Ltd. - Class A (Nth SZ-SEHK)	116,880	1,498,046	0.5
WH Group Ltd.	7,722,000	6,665,658	2.2
		<u>9,561,315</u>	<u>3.2</u>
<b>エネルギー</b>			
<b>石油・ガス・消耗燃料</b>			
PetroChina Co., Ltd. - Class H	10,310,000	3,565,173	1.2
Petronet LNG Ltd.	1,116,356	3,632,337	1.2
		<u>7,197,510</u>	<u>2.4</u>
<b>ヘルスケア</b>			
<b>ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス</b>			
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. - Class H	2,467,900	4,400,709	1.5
<b>医薬品</b>			
China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	2,586,700	1,465,203	0.5
		<u>5,865,912</u>	<u>2.0</u>
		<u>288,838,638</u>	<u>96.3</u>

	利率	日付 (月／日／年)	株数	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
<b>株式連動債</b>					
<b>情報技術</b>					
<b>電子装置・機器・部品</b>					
FPT Corp., Macquarie Bank Ltd., expiring 03/31/2021			690,170	\$ 1,474,149	0.5 %
<b>投資有価証券合計</b>					
(取得原価 \$ 271,393,478)				<u>\$ 290,312,787</u>	<u>96.8 %</u>

	利率	日付 (月/日/年)	株数	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
定期預金					
BBH, Grand Cayman (b)	(0.69) %	—		\$ 119	0.0 %
BBH, Grand Cayman (b)	0.01%	—		6,649	0.0
BBH, Grand Cayman (b)	0.05%	—		30,570	0.0
BBH, Grand Cayman (b)	4.00%	—		224,857	0.1
Hong Kong & Shanghai Bank, Singapore (b)	0.01%	—		72,128	0.0
Sumitomo, London (b)	(0.25) %	—		26,062	0.0
Sumitomo, London (b)	0.01%	—		7,324,840	2.5
定期預金合計				<u>7,685,225</u>	<u>2.6</u>
負債控除後その他資産				<u>1,848,597</u>	<u>0.6</u>
純資産額				<u>\$ 299,846,609</u>	<u>100.0 %</u>

先物為替予約

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. +	USD 34,442	AUD 47,619	09/08/2020	\$ 680,175
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 3,681	CAD 4,879	09/08/2020	59,465
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 12	EUR 10	09/08/2020	38
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 2,844	GBP 2,163	09/08/2020	46,825
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 5,532	NZD 8,311	09/08/2020	65,701
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 50	SGD 69	09/08/2020	238
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 15,407	ZAR 266,449	09/08/2020	297,959
Brown Brothers Harriman & Co. +	USD 12	CNH 84	09/21/2020	164
				<u>\$ 1,150,565</u>

+ クラス受益証券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す。貸付有価証券に関する情報は、財務書類に対する注記Nを参照のこと。

(b) 翌日物預金。

通貨略称：

AUD	—	豪ドル
CAD	—	カナダ・ドル
CNH	—	中国元 (オフショア)
EUR	—	ユーロ
GBP	—	スターリング・ポンド
NZD	—	ニュージーランド・ドル
SGD	—	シンガポール・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
-----	---	--------

財務書類に対する注記を参照のこと。

#### IV. お知らせ

該当事項はありません。