

AllianceBernstein

➤ INFORME SEMESTRAL
30 de noviembre de 2010

- International Health Care Portfolio
- International Technology Portfolio
- Global Real Estate Securities Portfolio
- Global Thematic Research Portfolio
- India Growth Portfolio
- Euro High Yield Portfolio
- US Small and Mid-Cap Portfolio

ACMBernstein SICAV (el “Fondo”) es una sociedad de inversión de capital variable (*société d’investissement à capital variable*) constituida con responsabilidad limitada bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo que realiza operaciones fuera de Austria, Alemania y Suiza bajo el nombre de AllianceBernstein.

Este Informe semestral ha sido traducido del Informe anual en inglés. El Informe semestral en inglés es el ejemplar maestro del cual se derivan todas las traducciones y, en caso de haber diferencias de interpretación, tiene preferencia el Informe semestral en inglés. Visite www.alliancebernstein.com/investments para obtener el Informe semestral en inglés.



El fondo realiza operaciones fuera de Austria, Alemania y Suiza bajo el nombre de AllianceBernstein.

No se acepta ninguna solicitud de suscripción que esté basada en los informes financieros. Las solicitudes de suscripción sólo son válidas si se formulan basándose en la versión vigente del folleto, complementada con el último informe anual o el informe semestral más reciente, si éste fuese posterior.

AllianceBernstein y AB AllianceBernstein son marcas comerciales registradas en EE. UU. usadas con la autorización del propietario, AllianceBernstein L.P.

3 de enero de 2011

Estimado Accionista:

Este informe para ACMBernstein SICAV (el “Fondo”) ofrece información actualizada sobre International Health Care Portfolio, International Technology Portfolio, Global Real Estate Securities Portfolio, Global Thematic Research Portfolio, India Growth Portfolio, Euro High Yield Portfolio y US Small and Mid-Cap Portfolio (las “Carteras”) para el periodo de notificación semestral finalizado el 30 de noviembre de 2010.

Existen pruebas crecientes de que la actividad económica ha comenzado a fortalecerse de nuevo tras ralentizarse en cierto modo durante el verano de 2010. Somos particularmente optimistas respecto a los indicadores de manufacturas, que son un barómetro importante de la actividad económica subyacente. En octubre, tanto los datos de país como de componente fueron sólidos. Los tres principales exportadores de productos manufacturados, China, EE. UU. y Alemania, registraron fuertes ganancias. Los nuevos pedidos lideraron el avance en los tres principales países exportadores de productos manufacturados, aunque, en el caso de EE. UU., los pedidos de exportación supusieron la mayor ganancia, mientras que los pedidos domésticos

tuvieron más importancia en China y Alemania. Bajo nuestro punto de vista, este patrón global de nuevos pedidos se ajusta bien al crecimiento económico global continuado, e implica que un reequilibrio de la demanda doméstica y de los flujos comerciales está sucediendo dentro y entre países.

Hasta cierto punto, las tendencias de crecimiento global están comenzando a convergir. No obstante, en el frente de política, existe un claro desajuste entre varios países, incluyendo Australia, China e India, que continúan endureciendo la política monetaria, mientras que la Reserva Federal estadounidense sigue con su controvertida segunda ronda de relajamiento cuantitativo. El crecimiento de la zona euro sigue sorprendiendo ligeramente al alza, aunque las regiones continúan muy desequilibradas por país.

Agradecemos su inversión en las Carteras de ACMBernstein SICAV.

Atentamente,

AllianceBernstein (Luxembourg) S.A., la sociedad gestora del Fondo.

	<u>6 meses*</u>	<u>12 meses</u>
<u>International Health Care Portfolio</u>		
Clase		
A	4.10%	-0.74%
AX	4.37%	-0.24%
B	3.58%	-1.72%
BX	4.38%	-0.24%
C	3.91%	-1.17%
I	4.51%	0.05%

International Technology Portfolio

Clase		
A	16.05%	18.78%
B	15.48%	17.59%
C	15.80%	18.24%
I	16.52%	19.73%

Global Real Estate Securities Portfolio

Clase		
A	14.23%	14.07%
B	13.57%	12.85%
I	14.68%	14.99%

Global Thematic Research Portfolio

Clase		
A	19.20%	12.65%
A AUD H	24.40%(4)	
AN	19.21%	12.58%(1)
B	18.53%	11.46%
B AUD H	23.73%(4)	
C	18.94%	12.20%(2)
C AUD H	24.07%(4)	
I	19.70%	13.50%
I AUD H	24.80%(4)	
IN	19.64%	13.44%(1)
S	20.46%	15.00%(2)
S1	20.04%	14.20%(2)

India Growth Portfolio

Clase		
A	13.74%	18.88%
AX	13.91%	19.23%
B	13.19%	17.70%
BX	13.35%	18.05%
C	13.48%	18.33%
I	14.20%	19.83%
Bombay Stock Exchange 200 Index (USD)	15.10%	18.03%

	6 meses*	12 meses
Euro High Yield Portfolio		
Clase		
A	6.95%	4.02%(3)
A2	7.00%	4.00%(3)
AT	6.95%	4.01%(3)
B	6.43%	3.30%(3)
B2	6.46%	3.27%(3)
BT	6.43%	3.29%(3)
C	6.72%	3.69%(3)
C2	6.73%	3.67%(3)
I	7.24%	4.42%(3)
I2	7.26%	4.40%(3)
S	7.73%	4.93%(3)
S1	7.39%	4.60%(3)
US Small and Mid-Cap Portfolio		
Clase		
A	8.53%	6.07%(3)
A EUR H	12.53%(5)	
B	7.93%	5.27%(3)
B EUR H	12.13%(5)	
C	8.33%	5.73%(3)
C EUR H	12.33%(5)	
I	8.92%	6.67%(3)
I EUR H	12.80%(5)	
S	9.51%	7.47%(3)
S EUR H	13.27%(5)	
S1	9.12%	6.87%(3)
S1 EUR H	13.00%(5)	

El rendimiento de la clase de acciones de cada Cartera se basa en el valor neto contable a 30 de noviembre de 2010. No se han hecho ajustes para las comisiones de ventas que puedan resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento de distribución de las clases de acciones incluye la reinversión de cualquier distribución pagada durante el periodo. Los rendimientos pasados no garantizan los resultados futuros. El rendimiento de la inversión y el valor del principal fluctuarán, por lo que, cuando se reembolsen las acciones de un inversor, éstas podrán tener mayor o menor valor que cuando se compraron inicialmente.

* Periodo de 6 meses finalizado el 30 de noviembre de 2010.

- (1) La información del rendimiento de las acciones abarca el periodo comprendido del 27 de mayo de 2010 al 30 de noviembre de 2010
- (2) La información del rendimiento de las acciones abarca el periodo comprendido del 1 de diciembre de 2009 al 30 de noviembre de 2010
- (3) La información del rendimiento de las acciones abarca el periodo comprendido del 15 de marzo de 2010 al 30 de noviembre de 2010
- (4) La información del rendimiento de las acciones abarca el periodo comprendido del 9 de junio de 2010 al 30 de noviembre de 2010
- (5) La información del rendimiento de las acciones abarca el periodo comprendido del 16 de julio de 2010 al 30 de noviembre de 2010

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
SANIDAD			
BIOTECNOLOGÍA			
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	110,900	\$ 8,478,305	3.0%
Celgene Corp.	291,600	17,315,208	6.1
Dendreon Corp.	122,400	4,374,576	1.5
Human Genome Sciences, Inc.	444,200	10,896,226	3.8
Incyte Corp. Ltd.	285,600	4,144,056	1.5
Pharmasset, Inc.	86,300	3,738,516	1.3
		<u>48,946,887</u>	<u>17.2</u>
EQUIPAMIENTO Y SUMINISTROS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Alcon, Inc.	79,422	12,489,110	4.4
Covidien Plc.	316,000	13,294,120	4.7
Edwards Lifesciences Corp.	58,400	3,875,424	1.4
HeartWare International, Inc.	47,700	4,386,492	1.5
Hil Rom Holdings, Inc.	187,400	7,417,292	2.6
ResMed, Inc.	89,300	2,853,135	1.0
Varian Medical Systems, Inc.	182,400	12,007,392	4.2
Volcano Corp.	226,600	6,016,230	2.1
		<u>62,339,195</u>	<u>21.9</u>
PROVEEDORES Y SERVICIOS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Express Scripts, Inc. Cl. A	371,000	19,325,390	6.8
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	208,140	12,017,094	4.3
McKesson Corp.	214,600	13,712,940	4.8
Medco Health Solutions, Inc.	232,000	14,226,240	5.0
		<u>59,281,664</u>	<u>20.9</u>
FARMACÉUTICA			
Allergan, Inc.	197,700	13,101,579	4.6
BioMimetic Therapeutics, Inc.	269,100	3,003,156	1.1
Bristol-Myers Squibb Co.	486,300	12,274,212	4.3
Hospira, Inc.	188,000	10,576,880	3.7
Merck & Co., Inc.	747,300	25,759,431	9.0
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp.	701,000	11,036,681	3.9
Shire Plc.	640,900	15,017,278	5.3
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	404,880	20,260,195	7.1
		<u>111,029,412</u>	<u>39.0</u>
		<u>281,597,158</u>	<u>99.0</u>
		<u>281,597,158</u>	<u>99.0</u>
Inversiones totales			
(coste \$239,626,040)		\$281,597,158	99.0%
Otros activos menos pasivos		2,910,776	1.0
Activos netos		<u>\$284,507,934</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
TECNOLOGÍA INFORMÁTICA			
EQUIPO DE COMUNICACIONES			
Acme Packet, Inc.	48,900	\$ 2,395,122	1.1%
ADTRAN, Inc.	48,600	1,513,404	0.7
Aruba Networks, Inc.	91,700	1,944,040	0.9
Cisco Systems, Inc.	318,909	6,110,297	2.7
F5 Networks, Inc.	18,300	2,413,404	1.1
Juniper Networks, Inc.	129,700	4,412,394	2.0
QUALCOMM, Inc.	218,900	10,231,386	4.6
Riverbed Technology, Inc.	79,200	2,685,672	1.2
ZTE Corp. Cl. H	446,400	1,633,016	0.7
		<u>33,338,735</u>	<u>15.0</u>
ORDENADORES Y PERIFÉRICOS			
Apple, Inc.	78,900	24,549,735	11.0
EMC Corp.	265,500	5,705,595	2.6
Isilon Systems, Inc.	41,500	1,400,625	0.6
NetApp, Inc.	72,400	3,687,332	1.7
		<u>35,343,287</u>	<u>15.9</u>
EQUIPO, INSTRUMENTOS Y COMPONENTES ELECTRÓNICOS			
Corning, Inc.	194,900	3,441,934	1.6
SOFTWARE Y SERVICIOS DE INTERNET			
Akamai Technologies, Inc.	61,000	3,183,590	1.4
Baidu, Inc. (ADR)	15,800	1,662,002	0.8
Google, Inc. Cl. A	23,643	13,138,652	5.9
Mail.ru Group, Ltd. (GDR)	38,800	1,590,800	0.7
Tencent Holdings, Ltd.	84,600	1,861,816	0.8
WebMD Health Corp. Cl. A	32,500	1,668,550	0.8
		<u>23,105,410</u>	<u>10.4</u>
SERVICIOS DE TI			
Accenture Plc. Cl. A	116,300	5,038,116	2.3
Camelot Information Systems, Inc. (ADR)	62,600	1,432,914	0.6
Cognizant Technology Solutions Corp. Cl. A	56,400	3,664,872	1.7
hiSoft Technology International, Ltd. (ADR)	43,800	1,219,830	0.5
International Business Machines Corp.	117,500	16,621,550	7.5
Mastercard, Inc. Cl. A	19,100	4,527,273	2.0
Teradata Corp.	69,200	2,843,428	1.3
VeriFone Holdings, Inc.	65,300	2,269,175	1.0
		<u>37,617,158</u>	<u>16.9</u>
SISTEMAS ELECTRÓNICOS DE OFICINA			
Canon, Inc.	137,200	6,455,300	2.9
SEMICONDUCTORES Y EQUIPAMIENTO SEMICONDUCTOR			
Aixtron AG	25,302	766,109	0.3
Analog Devices, Inc.	81,100	2,883,916	1.3
Applied Materials, Inc.	277,300	3,446,839	1.6
ARM Holdings Plc.	422,132	2,614,611	1.2
ASML Holding NV	75,293	2,450,473	1.1
Broadcom Corp. Cl. A	112,300	4,996,227	2.2
KLA-Tencor Corp.	74,600	2,735,582	1.2
Marvell Technology Group, Ltd.	203,000	3,915,870	1.8
Netlogic Microsystems, Inc.	68,100	2,124,720	1.0
Nvidia Corp.	167,800	2,282,080	1.0
Samsung Electronics Co., Ltd.	3,122	2,221,787	1.0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (ADR)	197,400	2,122,050	1.0
		<u>32,560,264</u>	<u>14.7</u>
SOFTWARE			
Activision Blizzard, Inc.	143,800	1,688,212	0.8
Citrix Systems, Inc.	49,700	3,301,074	1.5
Fortinet, Inc.	105,500	3,362,285	1.5
Informatica Corp.	61,600	2,542,848	1.1
MICROS Systems, Inc.	43,800	1,914,936	0.9
Oracle Corp.	430,600	11,643,424	5.2
Red Hat, Inc.	71,000	3,088,500	1.4
Rovi Corp.	30,400	1,677,168	0.7
SuccessFactors, Inc.	93,500	2,820,895	1.3
TIBCO Software, Inc.	107,500	2,111,300	0.9

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
VanceInfo Technologies, Inc. (ADR)	33,600	\$ 1,263,696	0.6%
VMware, Inc. Cl. A	33,000	2,690,160	1.2
		<u>38,104,498</u>	<u>17.1</u>
		<u>209,966,586</u>	<u>94.5</u>
DISCRECIONAL DEL CONSUMIDOR			
HOTELES, RESTAURANTES Y TIEMPO LIBRE			
Ctrip.com International, Ltd. (ADR)	40,400	1,770,328	0.8
INTERNET & VENTA AL POR MENOR DE CATÁLOGOS			
NetFlix, Inc.	12,700	2,614,930	1.2
Rakuten, Inc.	2,966	2,270,678	1.0
		<u>4,885,608</u>	<u>2.2</u>
		<u>6,655,936</u>	<u>3.0</u>
		<u>216,622,522</u>	<u>97.5</u>
Inversiones totales			
(coste \$165,657,445)		\$216,622,522	97.5%
Otros activos menos pasivos		<u>5,621,715</u>	<u>2.5</u>
Activos netos		<u>\$222,244,237</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
ACCIONES: OTRO			
DIVERSIFICADA/ESPECIALIZADA			
BioMed Realty Trust, Inc.	11,107	\$ 195,813	0.7%
British Land Co., Plc.	33,926	253,957	0.9
Canadian Real Estate Investment Trust	907	27,445	0.1
CB Richard Ellis Group, Inc. Cl. A	7,520	144,315	0.5
Coresite Realty Corp.	8,897	114,591	0.4
Dexus Property Group	332,977	248,729	0.9
Digital Realty Trust, Inc.	6,743	354,164	1.3
Forest City Enterprises, Inc. Cl. A	8,893	136,513	0.5
H&R Real Estate Investment Trust	6,422	123,869	0.5
Henderson Land Development Co., Ltd. Warrants 06/01/2011	8,727	2,866	0.0
Jones Lang LaSalle, Inc.	1,898	151,527	0.6
Kerry Properties, Ltd.	91,374	457,451	1.7
Lend Lease Group	46,581	337,673	1.2
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	44,767	791,218	2.9
Morguard Real Estate Investment Trust Cl. UTS	5,685	81,513	0.3
New World Development, Ltd.	194,983	383,789	1.4
Savills Plc.	36,142	192,240	0.7
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	14,167	304,430	1.1
Sun Hung Kai Properties, Ltd.	87,834	1,439,372	5.3
Swire Pacific, Ltd. Cl. A	13,033	199,594	0.7
Telecity Group Plc.	43,556	317,037	1.2
Unibail-Rodamco SE	3,060	531,360	1.9
UOL Group, Ltd.	61,767	211,386	0.8
Vornado Realty Trust	3,340	272,475	1.0
Wereldhave NV	1,303	114,804	0.4
		<u>7,388,131</u>	<u>27.0</u>
SANIDAD			
Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	22,327	175,083	0.6
Health Care REIT, Inc.	9,293	430,101	1.6
National Health Investors, Inc.	2,874	126,463	0.5
Nationwide Health Properties, Inc.	4,817	173,643	0.6
Ventas, Inc.	7,678	393,673	1.4
		<u>1,298,963</u>	<u>4.7</u>
ARRENDAMIENTO TRIPLE NETO			
Entertainment Properties Trust	10,087	467,018	1.7
		<u>9,154,112</u>	<u>33.4</u>
COMERCIO AL POR MENOR			
CENTRO COMERCIAL REGIONAL			
BR Malls Participacoes, SA	28,900	284,857	1.0
CapitaMall Trust	30,034	41,827	0.1
CBL & Associates Properties, Inc.	7,905	130,434	0.5
General Growth Properties, Inc.	14,943	241,921	0.9
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios, SA	12,588	278,984	1.0
Simon Property Group, Inc.	11,857	1,167,866	4.3
Taubman Centers, Inc.	4,307	209,005	0.8
Westfield Group	78,437	911,986	3.3
		<u>3,266,880</u>	<u>11.9</u>
CENTRO COMERCIAL/OTRAS TIENDAS			
Corio NV	4,533	261,026	1.0
Developers Diversified Realty Corp.	21,307	273,368	1.0
Eurocommercial Properties NV	1,909	76,221	0.3
Japan Retail Fund Investment Corp. Cl. A	126	203,080	0.7
Kimco Realty Corp.	18,209	303,370	1.1
Klepierre	14,006	441,535	1.6
Link REIT	41,934	130,720	0.5
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	6,702	124,961	0.5
Regency Centers Corp.	1,410	57,410	0.2
RioCan Real Estate Investment Trust	9,733	204,424	0.7
Tanger Factory Outlet Centers	4,250	203,917	0.7
Weingarten Realty Investors	10,313	244,429	0.9
		<u>2,524,461</u>	<u>9.2</u>
		<u>5,791,341</u>	<u>21.1</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
RESIDENCIAL			
CASAS FABRICADAS			
Equity Lifestyle Properties, Inc.	2,323	\$ 125,183	0.5%
MULTI-FAMILIAR			
BRE Properties, Inc. Cl. A	6,913	297,761	1.1
Camden Property Trust	9,067	463,040	1.7
Colonial Properties Trust	7,593	136,682	0.5
Equity Residential	11,050	552,286	2.0
Essex Property Trust, Inc.	1,771	196,282	0.7
Home Properties, Inc.	3,627	194,355	0.7
KWG Property Holding, Ltd.	299,317	222,402	0.8
Mid-America Apartment Communities, Inc.	6,035	370,372	1.4
Rossi Residential, SA	32,130	283,900	1.1
Stockland	87,302	306,743	1.1
UDR, Inc.	9,029	201,343	0.7
Wing Tai Holdings, Ltd.	192,669	246,527	0.9
		<u>3,471,693</u>	<u>12.7</u>
AUTOSERVICIO DE ALMACENAMIENTO			
Big Yellow Group Plc.	31,881	158,123	0.6
Extra Space Storage, Inc.	13,373	214,243	0.8
Public Storage	4,881	471,536	1.7
		<u>843,902</u>	<u>3.1</u>
ALOJAMIENTO DE ESTUDIANTES			
American Campus Communities, Inc.	5,515	173,405	0.6
		<u>4,614,183</u>	<u>16.9</u>
OFICINA			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	9,982	215,084	0.8
Beni Stabili SpA	92,708	75,575	0.3
Boston Properties, Inc.	4,038	338,394	1.2
Brandywine Realty Trust	3,435	37,993	0.1
Brookfield Properties Corp.	11,447	185,095	0.7
Castellum AB	20,174	230,142	0.8
Cominar Real Estate Investment Trust Cl. U	6,528	138,956	0.5
Corporate Office Properties Trust SBI MD	3,570	121,060	0.4
Douglas Emmett, Inc.	12,624	210,827	0.8
Duke Realty Corp.	14,450	160,830	0.6
Dundee Real Estate Investment Trust	7,086	205,431	0.8
Great Portland Estates Plc. (REIT)	33,774	173,583	0.6
Hongkong Land Holdings, Ltd.	62,334	422,563	1.5
ING Office Fund	332,241	185,958	0.7
Japan Real Estate Investment Corp.	13	125,677	0.5
Orix JREIT, Inc. Cl. A	18	100,864	0.4
Sponda OYJ	15,924	70,664	0.3
		<u>2,998,696</u>	<u>11.0</u>
		<u>2,998,696</u>	<u>11.0</u>
HOSPEDAJE			
DiamondRock Hospitality Co.	20,247	213,203	0.8
Great Eagle Holdings, Ltd.	47,601	137,925	0.5
Hersha Hospitality Trust Cl. A	21,103	129,361	0.5
Hyatt Hotels Corp. Cl. A	4,301	180,042	0.6
InnVest Real Estate Investment Trust	26,747	171,965	0.6
Intercontinental Hotels Group Plc.	11,787	209,337	0.8
Kosmopolito Hotels International, Ltd.	317,337	79,282	0.3
LaSalle Hotel Properties	3,173	75,526	0.3
Sunstone Hotel Investors, Inc.	28,395	270,319	1.0
Whitbread Plc.	11,900	313,022	1.1
Wyndham Worldwide Corp.	6,913	198,761	0.7
		<u>1,978,745</u>	<u>7.2</u>
		<u>1,978,745</u>	<u>7.2</u>
INDUSTRIAL			
DISTRIBUCIÓN DE ALMACENES INDUSTRIALES			
AMB Property Corp.	9,176	267,760	1.0
Ascendas Real Estate Investment Trust	166,602	262,336	0.9
First Potomac Realty Trust	7,970	125,443	0.5
Global Logistic Properties, Ltd.	85,001	142,918	0.5
ProLogis	25,047	325,861	1.2
		<u>1,124,318</u>	<u>4.1</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
MEZCLA OFICINA INDUSTRIAL			
Goodman Group	183,489	\$ 112,448	0.4%
		<u>1,236,766</u>	<u>4.5</u>
FINANCIERO			
GESTIÓN & PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
Cheung Kong Holdings, Ltd.	21,534	317,194	1.1
Evergrande Real Estate Group, Ltd.	696,442	345,391	1.3
Mitsubishi Estate Co., Ltd.	22,667	382,050	1.4
		<u>1,044,635</u>	<u>3.8</u>
		<u>1,044,635</u>	<u>3.8</u>
		<u>26,818,478</u>	<u>97.9</u>
Inversiones totales			
(coste \$24,170,146)		\$26,818,478	97.9%
Otros activos menos pasivos		<u>570,295</u>	<u>2.1</u>
Activos netos		<u>\$27,388,773</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
TECNOLOGÍA INFORMÁTICA			
EQUIPO DE COMUNICACIONES			
Juniper Networks, Inc.	50,600	\$ 1,721,412	1.1%
QUALCOMM, Inc.	34,700	1,621,878	1.1
		<u>3,343,290</u>	<u>2.2</u>
ORDENADORES Y PERIFÉRICOS			
Apple, Inc.	6,630	2,062,924	1.3
Toshiba Corp.	297,000	1,542,917	1.0
		<u>3,605,841</u>	<u>2.3</u>
EQUIPO, INSTRUMENTOS Y COMPONENTES ELECTRÓNICOS			
Dolby Laboratories, Inc. Cl. A	24,700	1,563,263	1.0
SOFTWARE Y SERVICIOS DE INTERNET			
Google, Inc. Cl. A	2,600	1,444,846	0.9
MercadoLibre, Inc.	13,300	846,146	0.6
Rackspace Hosting, Inc.	82,181	2,397,220	1.5
Tencent Holdings, Ltd.	76,400	1,681,356	1.1
WebMD Health Corp. Cl. A	29,900	1,535,066	1.0
		<u>7,904,634</u>	<u>5.1</u>
SEMICONDUCTORES Y EQUIPAMIENTO SEMICONDUCTOR			
Cree, Inc.	30,400	1,981,472	1.3
Netlogic Microsystems, Inc.	92,457	2,884,659	1.8
		<u>4,866,131</u>	<u>3.1</u>
SOFTWARE			
Intuit, Inc.	44,500	1,997,605	1.3
Red Hat, Inc.	41,400	1,800,900	1.2
Salesforce.com, Inc.	13,400	1,865,548	1.2
Temenos Group AG	43,700	1,459,875	0.9
VMware, Inc. Cl. A	25,100	2,046,152	1.3
		<u>9,170,080</u>	<u>5.9</u>
		<u>30,453,239</u>	<u>19.6</u>
FINANCIERO			
MERCADOS DE CAPITAL			
Bank of New York Mellon Corp.	65,600	1,770,544	1.1
Credit Suisse Group AG (ADR)	32,600	1,207,178	0.8
Greenhill & Co., Inc.	29,900	2,240,706	1.5
Man Group Plc.	383,700	1,579,673	1.0
		<u>6,798,101</u>	<u>4.4</u>
BANCOS COMERCIALES			
Bank Rakyat Indonesia	1,240,000	1,439,054	0.9
BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	459,000	1,568,797	1.0
Itau Unibanco Banco Multipló, SA (ADR)	64,000	1,493,120	1.0
Siam Commercial Bank Plc.	472,600	1,563,348	1.0
Standard Chartered Plc.	77,912	2,098,789	1.3
		<u>8,163,108</u>	<u>5.2</u>
FINANZAS DE CONSUMO			
Green Dot Corp. Cl. A	32,117	1,858,932	1.2
SKS Microfinance, Ltd.	87,363	1,370,848	0.9
		<u>3,229,780</u>	<u>2.1</u>
SERVICIOS FINANCIEROS DIVERSIFICADOS			
CME Group, Inc. Cl. A	5,600	1,613,136	1.0
REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (REITS)			
Weyerhaeuser Co.	142,179	2,372,968	1.5
GESTIÓN & PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
Ciputra Development Tbk PT	36,042,500	1,454,199	0.9
Hang Lung Group, Ltd.	219,000	1,403,982	0.9
Kerry Properties, Ltd.	325,500	1,629,573	1.1
Sun Hung Kai Properties, Ltd.	117,000	1,917,319	1.2
Unitech Ltd.	72,301	99,440	0.1
		<u>6,504,513</u>	<u>4.2</u>
		<u>28,681,606</u>	<u>18.4</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
DISCRECIONAL DEL CONSUMIDOR			
COMPONENTES AUTOMOTRICES			
Johnson Controls, Inc.	44,100	\$ 1,607,004	1.0%
AUTOMÓVILES			
Byd Co., Ltd. Cl. H	261,000	1,559,993	1.0
Volkswagen AG	11,728	1,880,575	1.2
		<u>3,440,568</u>	<u>2.2</u>
HOTELES, RESTAURANTES Y TIEMPO LIBRE			
Ctrip.com International, Ltd. (ADR)	37,200	1,630,104	1.1
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	27,900	1,585,836	1.0
		<u>3,215,940</u>	<u>2.1</u>
MENAJE DURADERO			
Rinnai Corp.	30,400	1,764,502	1.1
INTERNET & VENTA AL POR MENOR DE CATÁLOGOS			
Amazon.com, Inc.	12,730	2,232,842	1.4
NetFlix, Inc.	8,820	1,816,038	1.2
Priceline.com, Inc.	3,770	1,485,569	1.0
		<u>5,534,449</u>	<u>3.6</u>
MEDIOS DE COMUNICACIÓN			
Publicis Groupe, SA	31,900	1,425,169	0.9
Walt Disney Co.	51,900	1,894,869	1.2
		<u>3,320,038</u>	<u>2.1</u>
		<u>18,882,501</u>	<u>12.1</u>
ENERGÍA			
SERVICIOS DE EQUIPAMIENTO DE ENERGÍA			
Nabors Industries, Ltd.	130,700	2,887,163	1.9
Saipem SpA	49,000	2,040,235	1.3
Schlumberger, Ltd.	33,800	2,614,092	1.7
		<u>7,541,490</u>	<u>4.9</u>
PETRÓLEO, GAS Y COMBUSTIBLES CONSUMIBLES			
Cameco Corp.	47,300	1,712,209	1.1
Denbury Resources, Inc.	156,300	2,841,534	1.8
Occidental Petroleum Corp.	27,860	2,456,416	1.6
Paladin Energy Ltd.	353,600	1,656,098	1.1
Petroleo Brasileiro, SA (ADR)	55,800	1,810,152	1.1
		<u>10,476,409</u>	<u>6.7</u>
		<u>18,017,899</u>	<u>11.6</u>
MATERIALES			
PRODUCTOS QUÍMICOS			
Linde AG	10,600	1,478,328	0.9
Monsanto Co.	36,550	2,190,076	1.4
Stella Chemifa Corp.	50,700	2,028,751	1.3
		<u>5,697,155</u>	<u>3.6</u>
METALES Y MINERÍA			
Barrick Gold Corp.	47,600	2,458,540	1.6
BHP Billiton, Ltd. (ADR)	27,800	2,290,720	1.5
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	20,300	2,056,796	1.3
Impala Platinum Holdings, Ltd.	63,900	1,824,732	1.2
Mongolian Mining Corp.	1,333,500	1,463,139	0.9
		<u>10,093,927</u>	<u>6.5</u>
		<u>15,791,082</u>	<u>10.1</u>
INDUSTRIALES			
CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA			
IVRCL Infrastructures & Projects, Ltd.	102,500	266,927	0.2
Shaw Group, Inc.	70,600	2,262,730	1.4
		<u>2,529,657</u>	<u>1.6</u>
EQUIPO ELÉCTRICO			
A123 Systems, Inc.	241,000	1,853,290	1.2
Babcock & Wilcox Co.	63,100	1,532,699	1.0
		<u>3,385,989</u>	<u>2.2</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
CONGLOMERADOS INDUSTRIALES			
Jaiprakash Associates, Ltd.	553,500	\$ 1,324,374	0.9%
MAQUINARIA			
Fanuc, Ltd.	11,000	1,572,260	1.0
Japan Steel Works, Ltd.	182,000	1,781,346	1.1
NGK Insulators, Ltd.	155,000	2,301,829	1.5
Weg, SA	58,100	764,795	0.5
		<u>6,420,230</u>	<u>4.1</u>
SOCIEDADES COMERCIALES Y DISTRIBUIDORES			
Mitsubishi Corp.	81,900	2,067,638	1.3
		<u>15,727,888</u>	<u>10.1</u>
SANIDAD			
BIOTECNOLOGÍA			
Cepheid, Inc.	78,000	1,535,820	1.0
Genomic Health, Inc.	125,976	2,324,257	1.5
		<u>3,860,077</u>	<u>2.5</u>
PROVEEDORES Y SERVICIOS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Medco Health Solutions, Inc.	32,300	1,980,636	1.3
TECNOLOGÍA SANITARIA			
athenahealth, Inc.	42,100	1,726,521	1.1
HERRAMIENTAS Y SERVICIOS DE CIENCIAS DE LA VIDA			
Illumina, Inc.	33,840	2,034,461	1.3
WuXi PharmaTech Cayman, Inc. (ADR)	107,100	1,793,925	1.2
		<u>3,828,386</u>	<u>2.5</u>
FARMACÉUTICA			
Novartis AG (ADR)	14,100	753,081	0.5
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	41,700	2,086,668	1.3
		<u>2,839,749</u>	<u>1.8</u>
		<u>14,235,369</u>	<u>9.2</u>
CONSUMO BÁSICO			
BEBIDAS			
Heckmann Corp.	446,891	1,729,468	1.1
PRODUCTOS ALIMENTICIOS			
Besunyen Holdings Co.	2,370,000	1,135,388	0.7
Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	2,112,000	1,703,476	1.1
Wilmar International, Ltd.	195,000	888,239	0.6
		<u>3,727,103</u>	<u>2.4</u>
PRODUCTOS DOMÉSTICOS			
Unicharm Corp.	37,300	1,454,698	0.9
		<u>6,911,269</u>	<u>4.4</u>
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES			
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES INALÁMBRICAS			
Softbank Corp.	44,300	1,533,834	1.0
		<u>150,234,687</u>	<u>96.5</u>
Inversiones totales			
(coste \$137,291,508)		\$150,234,687	96.5%
Otros activos menos pasivos			
		<u>5,481,872</u>	<u>3.5</u>
Activos netos			
		<u>\$155,716,559</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

CARTERA DE INVERSIONES
30 de noviembre de 2010 (no auditado)

AllianceBernstein
India Growth Portfolio

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
FINANCIERO			
BANCOS COMERCIALES			
Axis Bank, Ltd.	276,315	\$ 8,237,662	2.7%
Bank of Baroda	639,486	13,129,776	4.2
Bank of India	773,500	7,885,873	2.5
HDFC Bank, Ltd.	340,300	16,910,058	5.5
Punjab National Bank, Ltd.	488,217	12,960,068	4.2
		<u>59,123,437</u>	<u>19.1</u>
SERVICIOS FINANCIEROS DIVERSIFICADOS			
Kotak Mahindra Bank, Ltd.	481,310	<u>5,013,974</u>	<u>1.6</u>
GESTIÓN & PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
Oberoi Realty, Ltd.	237,768	1,396,502	0.5
Phoenix Mills, Ltd.	486,903	2,366,337	0.8
Prestige Estates Projects, Ltd.	1,173,510	4,398,904	1.4
		<u>8,161,743</u>	<u>2.7</u>
AHORROS Y FINANZAS HIPOTECARIAS			
Housing Development Finance Corp.	685,100	<u>10,242,532</u>	<u>3.3</u>
		<u>82,541,686</u>	<u>26.7</u>
INDUSTRIALES			
CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA			
Engineers India, Ltd.	370,823	2,638,230	0.8
IRB Infrastructure Developers, Ltd.	633,300	3,285,541	1.1
Larsen & Toubro, Ltd.	462,870	19,677,397	6.4
Larsen & Toubro, Ltd. (Deutsche Bank), Warrants 01/24/17	37,700	1,602,197	0.5
		<u>27,203,365</u>	<u>8.8</u>
EQUIPO ELÉCTRICO			
Bharat Heavy Electricals, Ltd.	140,525	<u>6,768,231</u>	<u>2.2</u>
MAQUINARIA			
Ashok Leyland, Ltd.	1,606,800	<u>2,509,038</u>	<u>0.8</u>
INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE			
IL&FS Transportation Networks, Ltd.	111,600	715,057	0.2
Mundra Port & Special Economic Zone, Ltd.	1,711,325	5,721,200	1.9
		<u>6,436,257</u>	<u>2.1</u>
		<u>42,916,891</u>	<u>13.9</u>
ENERGÍA			
PETRÓLEO, GAS Y COMBUSTIBLES CONSUMIBLES			
Coal India, Ltd.	12,769	88,605	0.0
Great Eastern Shipping Co., Ltd.	742,830	5,981,817	1.9
Indian Oil Corp., Ltd.	159,544	1,206,881	0.4
Oil & Natural Gas Corp., Ltd.	199,584	5,419,890	1.8
Oil & Natural Gas Corp., Ltd. (Deutsche Bank), Warrants 1/17/17	39,286	1,066,206	0.3
Reliance Industries, Ltd.	957,150	20,576,065	6.7
Reliance Industries, Ltd. (Deutsche Bank), Warrants 11/7/2016	32,000	687,354	0.2
		<u>35,026,818</u>	<u>11.3</u>
		<u>35,026,818</u>	<u>11.3</u>
TECNOLOGÍA INFORMÁTICA			
SERVICIOS DE TI			
Infosys Technologies, Ltd.	342,395	22,684,928	7.3
Tata Consultancy Services, Ltd.	380,956	8,970,337	2.9
		<u>31,655,265</u>	<u>10.2</u>
		<u>31,655,265</u>	<u>10.2</u>
MATERIALES			
METALES Y MINERÍA			
Jindal Steel & Power, Ltd.	534,625	7,409,132	2.4
JSW Steel, Ltd.	194,832	4,776,643	1.5
Sesa Goa, Ltd.	214,942	1,436,694	0.5
Steel Authority Of India, Ltd.	978,854	3,758,833	1.2
Sterlite Industries India, Ltd.	1,339,822	4,699,640	1.5
Tata Steel, Ltd. (Merrill Lynch), Warrants 12/23/2014	143,600	1,830,168	0.6
		<u>23,911,110</u>	<u>7.7</u>
		<u>23,911,110</u>	<u>7.7</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
SERVICIOS PÚBLICOS			
SERVICIOS DE ELECTRICIDAD			
CESC, Ltd.	168,241	1,319,969	0.4
Tata Power Co., Ltd.	161,462	4,542,823	1.5
		<u>5,862,792</u>	<u>1.9</u>
SERVICIOS DE GAS			
GAIL India, Ltd.	929,151	9,881,785	3.2
PRODUCTORES DE ENERGÍA INDEPENDIENTE Y COMERCIANTES DE ENERGÍA			
Adani Power, Ltd.	1,492,000	4,438,444	1.4
NTPC, Ltd.	379,294	1,527,591	0.5
		<u>5,966,035</u>	<u>1.9</u>
		<u>21,710,612</u>	<u>7.0</u>
SANIDAD			
EQUIPAMIENTO Y SUMINISTROS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Opto Circuits India, Ltd.	1,518,670	9,313,582	3.0
FARMACÉUTICA			
Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	586,100	4,519,810	1.5
Lupin, Ltd.	504,610	5,615,759	1.8
		<u>10,135,569</u>	<u>3.3</u>
		<u>19,449,151</u>	<u>6.3</u>
DISCRECIONAL DEL CONSUMIDOR			
AUTOMÓVILES			
Bajaj Auto, Ltd.	149,768	5,144,042	1.7
Maruti Suzuki India, Ltd.	227,698	7,051,517	2.3
		<u>12,195,559</u>	<u>4.0</u>
SERVICIOS DE CONSUMO DIVERSIFICADOS			
Educomp Solutions, Ltd.	134,200	1,646,608	0.5
Zee Learn, Ltd.	42,865	4,820	0.0
		<u>1,651,428</u>	<u>0.5</u>
MEDIOS DE COMUNICACIÓN			
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	342,920	1,091,874	0.4
VENTA AL POR MENOR MULTILÍNEA			
Pantaloon Retail India, Ltd.	5,000	43,026	0.0
		<u>14,981,887</u>	<u>4.9</u>
CONSUMO BÁSICO			
PRODUCTOS PERSONALES			
Dabur India, Ltd.	767,370	1,572,034	0.5
Dabur India, Ltd. (Deutsche Bank), Warrants 9/13/2012	1,046,256	2,134,258	0.7
		<u>3,706,292</u>	<u>1.2</u>
TABACO			
ITC, Ltd.	2,656,502	9,937,639	3.2
		<u>13,643,931</u>	<u>4.4</u>
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES			
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES INALÁMBRICAS			
Bharti Airtel, Ltd.	1,018,320	7,896,224	2.6
Idea Cellular, Ltd.	789,300	1,242,823	0.4
		<u>9,139,047</u>	<u>3.0</u>
		<u>9,139,047</u>	<u>3.0</u>
		<u>294,976,398</u>	<u>95.4</u>
Inversiones totales			
(coste \$224,897,000)		\$294,976,398	95.4%
Otros activos menos pasivos		14,272,705	4.6
Activos netos		<u>\$309,249,103</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
CORPORATIVOS-GRADO DE NO INVERSIÓN					
INSTITUCIONES FINANCIERAS					
BANCA					
ABN Amro Bank NV, VR	4.31%	12/31/2049	EUR 280	€ 184,797	0.5%
AIB UK 1 LP (b)	4.78%	12/31/2049	80	7,200	0.0
Allied Irish Banks Plc.	10.75%	3/29/2017	60	16,800	0.0
Allied Irish Banks Plc.	12.50%	6/25/2019	120	33,612	0.1
Banca Popolare di Lodi Investors Trust III, VR	6.74%	12/31/2049	125	104,063	0.3
Banco Popolare SC, VR	6.16%	12/31/2049	100	70,000	0.2
Banco Popolare SC, VR	6.76%	12/31/2049	100	70,750	0.2
BCP Finance Co., VR	5.54%	12/31/2049	280	134,400	0.3
Commerzbank Capital Funding Trust I (b)	5.01%	12/31/2049	500	260,000	0.7
Depfa Funding IV LP, VR	5.03%	12/31/2049	200	28,000	0.1
Deutsche Postbank Funding Trust IV, VR	5.98%	12/31/2049	100	74,000	0.2
Dexia Credit Local, VR	4.30%	12/31/2049	400	185,000	0.5
Dexia Funding, SA, VR	4.89%	12/31/2049	200	116,000	0.3
Eco-Bat Finance Plc.	10.13%	1/31/2013	75	75,937	0.2
Eurohypo Capital Funding Trust 1	6.45%	12/31/2049	290	117,450	0.3
Fortis Hybrid Financing, SA, VR	5.13%	12/31/2049	200	145,000	0.4
Governor & Company of the Bank of Ireland, VR	4.63%	2/27/2019	115	48,300	0.1
Governor & Company of the Bank of Ireland	10.00%	2/12/2020	100	46,500	0.1
HBOS Euro Finance LP, VR	7.63%	12/31/2049	110	94,600	0.2
HT1 Funding GmbH	6.35%	12/31/2049	400	248,000	0.6
HVB Funding Trust VIII, VR	7.06%	12/31/2049	300	285,750	0.7
Hypo Real Estate International Trust I, VR (b)	5.86%	12/31/2049	150	48,750	0.1
IKB Deutsche Industriebank AG	4.50%	7/9/2013	80	60,800	0.2
International Personal Finance Plc.	11.50%	8/6/2015	100	106,000	0.3
Investec Tier I UK LP Plc., VR	7.08%	12/31/2049	120	103,200	0.3
Lloyds TSB Bank Plc., VR	6.35%	12/31/2049	210	184,800	0.5
RBS Capital Trust C	4.24%	12/31/2049	300	183,000	0.5
SNS Bank NV, VR	11.25%	12/31/2049	200	199,910	0.5
TVN Finance Corp. III AB	7.88%	11/15/2018	102	98,175	0.2
UT2 Funding Plc.	5.32%	6/30/2016	150	109,500	0.3
				<u>3,440,294</u>	<u>8.9</u>
FINANZAS					
Ally Financial, Inc.	5.38%	6/6/2011	185	185,000	0.5
American General Finance Corp.	4.13%	11/29/2013	100	85,724	0.2
American General Finance Corp.	4.63%	6/22/2011	100	98,321	0.3
CIT Group, Inc.	7.00%	5/1/2017	USD 110	82,624	0.2
GMAC, Inc.	8.00%	11/1/2031	80	63,788	0.2
International Lease Finance Corp.	5.65%	6/1/2014	80	59,782	0.1
iStar Financial, Inc.	8.63%	6/1/2013	120	83,664	0.2
TMD Friction Finance, SA	10.75%	5/15/2017	EUR 115	119,025	0.3
				<u>777,928</u>	<u>2.0</u>
SEGUROS					
American International Group, Inc., VR	4.88%	3/15/2067	300	219,000	0.6
American International Group, Inc.	6.25%	3/15/2037	USD 100	65,676	0.2
American International Group, Inc., VR	8.00%	5/22/2038	EUR 250	230,000	0.6
ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group, VR	5.85%	12/31/2049	100	72,000	0.2
ING Groep NV, VR	5.78%	12/31/2049	USD 180	116,482	0.3
ING Verzekeringen NV, VR	6.25%	6/21/2021	EUR 190	171,000	0.5
ING Verzekeringen NV, VR	6.38%	5/7/2027	140	124,600	0.3
Liberty Mutual Group, Inc.	7.80%	3/15/2037	USD 160	122,029	0.3
XL Capital, Ltd., VR	6.50%	12/31/2049	135	88,662	0.2
				<u>1,209,449</u>	<u>3.2</u>
				<u>5,427,671</u>	<u>14.1</u>
INDUSTRIAL					
BÁSICOS					
Arch Western Finance LLC	6.75%	7/1/2013	47	36,615	0.1
Consol Energy, Inc.	8.25%	4/1/2020	150	125,091	0.3
Georgia-Pacific LLC	8.88%	5/15/2031	90	85,282	0.2
Hexion US Finance Corp./Hexion Nova Scotia Finance ULC	8.88%	2/1/2018	46	36,501	0.1
Huntsman International LLC	8.63%	3/15/2021	50	40,830	0.1
Ineos Group Holdings Plc.	7.88%	2/15/2016	EUR 670	552,750	1.4
Kerling Plc.	10.63%	2/1/2017	300	316,500	0.8
Kronos International, Inc.	6.50%	4/15/2013	100	97,750	0.3
Mondi Finance Plc.	5.75%	4/3/2017	60	61,557	0.2
M-real OYJ	8.75%	4/1/2013	213	224,715	0.6
Nalco Co.	9.00%	11/15/2013	90	90,225	0.2

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
New World Resources NV	7.88%	5/1/2018	EUR 180	€ 180,918	0.5%
Norske Skogindustrier ASA	7.00%	6/26/2017	160	116,800	0.3
Novasep Holding SAS	9.63%	12/15/2016	115	75,900	0.2
Novelis, Inc.	7.25%	2/15/2015	USD 100	79,253	0.2
PE Paper Escrow GmbH	11.75%	8/1/2014	EUR 160	180,800	0.5
Polypore, Inc.	8.75%	5/15/2012	120	119,400	0.3
Rhodia, SA, FRN	3.74%	10/15/2013	56	55,367	0.1
Rhodia, SA	6.88%	9/15/2020	USD 250	196,449	0.5
Rhodia, SA	7.00%	5/15/2018	EUR 110	115,222	0.3
Rockwood Specialties Group, Inc.	7.63%	11/15/2014	100	101,000	0.3
Smurfit Kappa Acquisitions	7.75%	11/15/2019	250	256,875	0.7
Smurfit Kappa Funding Plc.	7.75%	4/1/2015	270	272,025	0.7
Stora Enso Oyj	5.13%	6/23/2014	310	316,162	0.8
United States Steel Corp.	7.00%	2/1/2018	USD 110	83,895	0.2
Weyerhaeuser Co.	7.38%	3/15/2032	90	68,606	0.2
				<u>3,886,488</u>	<u>10.1</u>
BIENES DE CAPITAL					
AGCO Corp.	6.88%	4/15/2014	EUR 75	75,375	0.2
Ardagh Glass Finance Plc.	7.13%	6/15/2017	130	118,300	0.3
Ardagh Glass Finance Plc.	8.75%	2/1/2020	175	169,750	0.4
Ardagh Packaging Finance Plc.	7.38%	10/15/2017	115	113,275	0.3
Ardagh Packaging Finance Plc.	9.25%	10/15/2020	195	194,025	0.5
Bombardier, Inc.	7.25%	11/15/2016	325	333,937	0.9
Clondalkin Industries BV	8.00%	3/15/2014	130	122,200	0.3
Grohe Holding GmbH	8.63%	10/1/2014	220	223,300	0.6
HeidelbergCement Finance BV	6.50%	8/3/2015	360	370,800	1.0
HeidelbergCement Finance BV	8.50%	10/31/2019	365	394,196	1.0
Impress Holdings BV	9.25%	9/15/2014	240	249,600	0.6
KUKA AG	8.75%	11/15/2017	71	72,065	0.2
Mohawk Industries, Inc.	6.88%	1/15/2016	USD 56	46,162	0.1
Nordenia Holdings GmbH	9.75%	7/15/2017	EUR 50	53,500	0.1
Obrascon Huarte Lain, SA	6.25%	5/18/2012	100	99,010	0.3
Obrascon Huarte Lain, SA	7.38%	4/28/2015	250	236,275	0.6
OI European Group BV	6.75%	9/15/2020	50	50,000	0.1
OI European Group BV	6.88%	3/31/2017	305	311,862	0.8
Plastipak Holdings, Inc.	8.50%	12/15/2015	USD 97	77,156	0.2
Ply Gem Industries, Inc.	11.75%	6/15/2013	100	81,661	0.2
Pregis Corp., FRN	5.99%	4/15/2013	EUR 140	134,400	0.3
Rexam Plc., VR	6.75%	6/29/2067	375	330,938	0.9
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	7.75%	10/15/2016	175	180,250	0.5
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	8.00%	12/15/2016	180	176,400	0.5
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	9.50%	6/15/2017	150	149,250	0.4
RSC Equipment Rental, Inc./RSC Holdings III LLC	9.50%	12/1/2014	USD 100	79,350	0.2
Wienerberger AG, VR	6.50%	12/31/2049	EUR 370	307,100	0.8
				<u>4,750,137</u>	<u>12.3</u>
COMUNICACIONES-MEDIOS DE COMUNICACIÓN					
Central European Media Enterprises, Ltd.	11.63%	9/15/2016	230	232,300	0.6
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	8.00%	4/30/2012	USD 150	120,758	0.3
CIR-Compagnie Industriale Riunite SpA	5.75%	12/16/2024	EUR 110	90,761	0.2
Daily Mail & General Trust Plc.	7.50%	3/29/2013	GBP 80	101,011	0.3
Intelsat Corp.	9.25%	6/15/2016	USD 100	81,083	0.2
ITV Plc.	5.38%	10/19/2015	GBP 135	160,961	0.4
Kabel Deutschland GmbH	10.75%	7/1/2014	EUR 77	79,721	0.2
Lamar Media Corp.	6.63%	8/15/2015	USD 75	58,790	0.2
Lighthouse International Co., SA	8.00%	4/30/2014	EUR 270	106,650	0.3
Nielsen Co. BV	0.00%	8/1/2016	160	160,400	0.4
Ono Finance Plc.	10.50%	5/15/2014	90	77,400	0.2
Quebecor Media, Inc.	7.75%	3/15/2016	USD 100	79,350	0.2
Rainbow National Services LLC	8.75%	9/1/2012	100	77,328	0.2
Seat Pagine Gialle SpA	10.50%	1/31/2017	EUR 175	145,250	0.4
UPC Holding BV	8.00%	11/1/2016	165	168,300	0.4
UPC Holding BV	8.38%	8/15/2020	277	277,000	0.7
UPC Holding BV	9.75%	4/15/2018	190	202,350	0.5
Virgin Media Finance Plc.	9.50%	8/15/2016	165	183,975	0.5
WMG Acquisition Corp.	7.38%	4/15/2014	USD 100	71,646	0.2
WMG Holdings Corp.	9.50%	12/15/2014	100	71,068	0.2
Ziggo Bond Co.	8.00%	5/15/2018	EUR 470	467,650	1.2
				<u>3,013,752</u>	<u>7.8</u>

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
COMUNICACIONES-TELECOMUNICACIONES					
Clearwire Communications LLC / Clearwire Finance, Inc.	12.00%	12/1/2015	USD 100	€ 81,565	0.2%
Cricket Communications, Inc.	7.75%	10/15/2020	100	71,068	0.2
Frontier Communications Corp.	6.25%	1/15/2013	85	69,575	0.2
Level 3 Financing, Inc.	9.25%	11/1/2014	90	66,908	0.2
Sunrise Communications Holdings, SA	8.50%	12/31/2018	EUR 250	250,000	0.7
Sunrise Communications International, SA	7.00%	12/31/2017	230	233,450	0.6
TDC AS	5.88%	12/16/2015	260	279,500	0.7
Telenet Finance Luxembourg SCA	6.38%	11/15/2020	280	276,500	0.7
TW Telecom Holdings, Inc.	8.00%	3/1/2018	USD 100	81,276	0.2
Wind Acquisition Finance, SA	7.38%	2/15/2018	EUR 240	234,744	0.6
Wind Acquisition Finance, SA	11.75%	7/15/2017	315	349,650	0.9
Wind Acquisition Holdings Finance, SA	12.25%	7/15/2017	140	156,800	0.4
Windstream Corp.	7.88%	11/1/2017	USD 100	80,891	0.2
				<u>2,231,927</u>	<u>5.8</u>
CÍCLICO DE CONSUMO-AUTOMOCIÓN					
Conti-Gummi Finance BV	8.50%	7/15/2015	EUR 180	193,048	0.5
FCE Bank Plc.	7.13%	1/16/2012	350	357,000	0.9
FCE Bank Plc.	7.13%	1/15/2013	350	359,625	0.9
Fiat Finance & Trade Ltd., SA	6.63%	2/15/2013	175	178,500	0.5
Fiat Finance & Trade Ltd., SA	6.88%	2/13/2015	240	246,000	0.6
Fiat Finance North America, Inc.	5.63%	6/12/2017	200	196,000	0.5
Ford Motor Co.	7.45%	7/16/2031	USD 75	62,113	0.2
Hella KGaA Hueck & Co.	7.25%	10/20/2014	EUR 90	97,426	0.3
Navistar International Corp.	8.25%	11/1/2021	USD 150	123,936	0.3
Peugeot, SA	8.38%	7/15/2014	EUR 550	623,494	1.6
TRW Automotive, Inc.	6.38%	3/15/2014	130	131,950	0.4
				<u>2,569,092</u>	<u>6.7</u>
CÍCLICO DE CONSUMO-ENTRETENIMIENTO					
Pinnacle Entertainment, Inc.	7.50%	6/15/2015	USD 115	87,376	0.2
CÍCLICO DE CONSUMO-OTROS					
Cirsa Funding Luxembourg, SA	8.75%	5/15/2018	EUR 200	195,000	0.5
Codere Finance Luxembourg, SA	8.25%	6/15/2015	325	308,750	0.8
DR Horton, Inc.	6.50%	4/15/2016	USD 100	78,098	0.2
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	6.25%	2/15/2013	90	74,015	0.2
				<u>655,863</u>	<u>1.7</u>
CÍCLICO DE CONSUMO-MINORISTAS					
Couche-Tard US LP/Couche-Tard Finance Corp.	7.50%	12/15/2013	100	78,040	0.2
Limited Brands, Inc.	6.90%	7/15/2017	100	82,239	0.2
Liz Claiborne, Inc.	5.00%	7/8/2013	EUR 85	72,250	0.2
Macys Retail Holdings, Inc.	5.90%	12/1/2016	USD 100	82,817	0.2
Michaels Stores, Inc.	7.75%	11/1/2018	100	74,920	0.2
Rite Aid Corp.	9.50%	6/15/2017	120	76,730	0.2
Safilo Capital International, SA	9.63%	5/15/2013	EUR 59	58,500	0.2
				<u>525,496</u>	<u>1.4</u>
NO CÍCLICO DE CONSUMO					
ACCO Brands Corp.	7.63%	8/15/2015	USD 95	72,272	0.2
ARAMARK Corp.	8.50%	2/1/2015	200	159,470	0.4
Campofrio Food Group, SA	8.25%	10/31/2016	EUR 175	172,375	0.4
Care UK Health & Social Care Plc.	9.75%	8/1/2017	GBP 70	83,461	0.2
Catalent Pharma Solutions, Inc.	9.75%	4/15/2017	EUR 150	147,000	0.4
Dean Foods Co.	7.00%	6/1/2016	USD 100	70,683	0.2
Fresenius US Finance II, Inc.	8.75%	7/15/2015	EUR 220	255,200	0.7
HCA, Inc.	6.38%	1/15/2015	USD 150	113,536	0.3
Mylan, Inc.	7.88%	7/15/2020	150	123,214	0.3
Pernod-Ricard, SA	4.88%	3/18/2016	EUR 200	202,740	0.5
Phoenix PIB Finance BV	9.63%	7/15/2014	100	103,500	0.3
Picard Bondco, SA	9.00%	10/1/2018	215	219,300	0.6
R&R Ice Cream, Ltd.	8.38%	11/15/2017	100	101,000	0.3
Suedzucker International Finance BV, VR	5.25%	12/31/2049	200	182,500	0.5
Tereos Europe	6.38%	4/15/2014	170	171,700	0.4
				<u>2,177,951</u>	<u>5.7</u>
ENERGÍA					
Bluewater Holding BV, FRN	3.29%	7/17/2014	USD 100	55,083	0.1
Chesapeake Energy Corp.	6.25%	1/15/2017	EUR 300	301,500	0.8
Compagnie Generale de Geophysique-Veritas	9.50%	5/15/2016	USD 100	83,587	0.2
Complete Production Services, Inc.	8.00%	12/15/2016	100	78,965	0.2
Forest Oil Corp.	7.25%	6/15/2019	100	78,579	0.2
Golden Close Maritime Corp.	11.00%	12/9/2015	100	77,118	0.2

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co.	7.75%	11/1/2015	USD 150	€ 118,736	0.3%
Newfield Exploration Co.	7.13%	5/15/2018	85	68,757	0.2
Santos Finance, Ltd., VR.....	8.25%	9/22/2070	EUR 50	48,500	0.1
Tesoro Corp.	6.50%	6/1/2017	USD 140	106,775	0.3
				<u>1,017,600</u>	<u>2.6</u>
OTROS INDUSTRIALES					
Exova, Ltd.	10.50%	10/15/2018	GBP 100	121,627	0.3
Heckler & Koch GmbH	9.25%	7/15/2011	EUR 75	71,813	0.2
Pipe Holdings Plc.	9.50%	11/1/2015	GBP 160	196,291	0.5
Rexel, SA	8.25%	12/15/2016	EUR 180	193,500	0.5
Wendel	4.38%	8/9/2017	300	259,500	0.7
Wendel	4.88%	9/21/2015	300	283,500	0.7
Wendel	4.88%	5/26/2016	150	138,187	0.4
				<u>1,264,418</u>	<u>3.3</u>
SERVICIOS					
ISS Financing Plc.	11.00%	6/15/2014	375	406,875	1.1
ISS Holdings A/S	8.88%	5/15/2016	90	89,100	0.2
Lottomatica SpA, VR	8.25%	3/31/2066	195	186,225	0.5
Service Corporation International	6.75%	4/1/2016	USD 110	86,755	0.2
Travelport LLC	10.88%	9/1/2016	EUR 125	126,250	0.3
TUI AG	5.13%	12/10/2012	100	98,500	0.3
TUI AG, VR	8.63%	12/31/2049	80	77,425	0.2
				<u>1,071,130</u>	<u>2.8</u>
TECNOLOGÍA					
Alcatel-Lucent	6.38%	4/7/2014	260	247,000	0.6
Ceridian Corp.	11.25%	11/15/2015	USD 100	74,150	0.2
Iron Mountain, Inc.	6.75%	10/15/2018	EUR 110	108,900	0.3
Iron Mountain, Inc.	7.75%	1/15/2015	USD 54	41,809	0.1
NXP BV/NXP Funding LLC	8.63%	10/15/2015	EUR 150	153,750	0.4
				<u>625,609</u>	<u>1.6</u>
TRANSPORTE–AEROLÍNEAS					
British Airways Plc.	8.75%	8/23/2016	GBP 100	124,503	0.3
TRANSPORTE–SERVICIOS					
CEVA Group Plc.	10.00%	12/1/2016	EUR 165	144,375	0.4
EC Finance Plc.	9.75%	8/1/2017	150	159,750	0.4
Europcar Groupe, SA	8.13%	5/15/2014	75	75,937	0.2
Hapag-Lloyd AG	9.00%	10/15/2015	140	142,800	0.4
Hertz Corp.	7.88%	1/1/2014	255	255,000	0.7
Stena AB	6.13%	2/1/2017	250	231,250	0.6
Stena AB	7.88%	3/15/2020	90	87,750	0.2
				<u>1,096,862</u>	<u>2.9</u>
				<u>25,098,204</u>	<u>65.2</u>
SERVICIO PÚBLICO					
ELECTRICIDAD					
Dynegy Holdings, Inc.	7.75%	6/1/2019	USD 160	80,428	0.2
Edison Mission Energy	7.50%	6/15/2013	60	44,605	0.1
Edison Mission Energy	7.75%	6/15/2016	120	79,042	0.2
Intergen NV	8.50%	6/30/2017	EUR 100	107,000	0.3
Mirant Americas Generation LLC.....	8.50%	10/1/2021	USD 100	74,535	0.2
NRG Energy, Inc.	7.38%	1/15/2017	90	70,028	0.2
RRI Energy, Inc.	7.88%	6/15/2017	110	77,116	0.2
Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC.....	10.25%	11/1/2015	140	64,173	0.2
				<u>596,927</u>	<u>1.6</u>
GAS NATURAL					
El Paso Corp.	7.75%	1/15/2032	150	120,412	0.3
Sabine Pass LNG LP	7.50%	11/30/2016	110	78,175	0.2
				<u>198,587</u>	<u>0.5</u>
				<u>795,514</u>	<u>2.1</u>
				<u>31,417,590</u>	<u>81.6</u>
CORPORATIVOS–GRADO DE INVERSIÓN					
INSTITUCIONES FINANCIERAS					
BANCA					
Bank of America Corp., VR	4.75%	5/23/2017	EUR 150	138,736	0.4
Barclays Bank Plc., VR	4.88%	12/31/2049	160	124,800	0.3

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
BBVA International Preferred SA Unipersonal, VR	4.95%	12/31/2049	EUR 150	€ 111,000	0.3%
BPCE, SA, VR	9.00%	12/31/2049	200	185,000	0.5
Citigroup, Inc., VR	4.75%	5/31/2017	220	205,757	0.5
HSBC Capital Funding LP/Jersey Channel Islands, VR	5.37%	12/31/2049	115	105,225	0.3
Nykredit Realkredit, VR	4.90%	12/31/2049	100	91,000	0.2
Royal Bank of Scotland Plc., VR	4.63%	9/22/2021	175	149,796	0.4
Societe Generale, VR	7.76%	12/31/2049	100	92,500	0.2
Unicredito Italiano Capital Trust III, VR	4.03%	12/31/2049	140	102,900	0.3
				<u>1,306,714</u>	<u>3.4</u>
SEGUROS					
Allianz France, SA, VR	4.63%	12/31/2049	200	175,000	0.5
Aviva Plc., VR	4.73%	12/31/2049	150	120,000	0.3
Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, VR	4.35%	12/31/2049	130	126,100	0.3
Generali Finance BV, VR	5.48%	12/31/2049	200	166,000	0.4
				<u>587,100</u>	<u>1.5</u>
				<u>1,893,814</u>	<u>4.9</u>
INDUSTRIAL					
BÁSICOS					
Linde Finance BV, VR	6.00%	12/31/2049	80	81,200	0.2
Solvay Finance France, SA, VR	6.38%	6/2/2004	140	137,550	0.4
				<u>218,750</u>	<u>0.6</u>
BIENES DE CAPITAL					
Lafarge, SA	5.38%	11/29/2018	160	155,563	0.4
Owens Corning	6.50%	12/1/2016	USD 150	124,493	0.3
Vinci, SA, VR	6.25%	12/31/2049	EUR 100	98,250	0.3
				<u>378,306</u>	<u>1.0</u>
ENERGÍA					
Anadarko Petroleum Corp.	5.95%	9/15/2016	USD 150	123,308	0.3
OTROS INDUSTRIALES					
Voestalpine AG, VR	7.13%	12/31/2049	EUR 110	110,611	0.3
TRANSPORTE-SERVICIOS					
Aviation Capital Group	7.13%	10/15/2020	USD 91	71,992	0.2
BAA Funding, Ltd.	6.25%	9/10/2018	GBP 100	121,453	0.3
				<u>193,445</u>	<u>0.5</u>
				<u>1,024,420</u>	<u>2.7</u>
				<u>2,918,234</u>	<u>7.6</u>
MERCADOS EMERGENTES-BONOS DE EMPRESA					
INDUSTRIAL					
CÍCLICO DE CONSUMO-OTROS					
Peermont Global Pty, Ltd.	7.75%	4/30/2014	EUR 250	215,000	0.6
Royal Caribbean Cruises, Ltd.	5.63%	1/27/2014	280	278,600	0.7
				<u>493,600</u>	<u>1.3</u>
CÍCLICO DE CONSUMO-MINORISTAS					
Edcon Holdings Proprietary, Ltd., FRN	6.38%	6/15/2015	190	151,050	0.4
NO CÍCLICO DE CONSUMO					
CEDC Finance Corporation International, Inc.	8.88%	12/1/2016	130	133,900	0.4
Foodcorp, Ltd.	8.88%	6/15/2012	119	119,000	0.3
				<u>252,900</u>	<u>0.7</u>
OTROS INDUSTRIALES					
Savcio Holdings Pty, Ltd.	8.00%	2/15/2013	52	50,440	0.1
				<u>947,990</u>	<u>2.5</u>
MERCADOS EMERGENTES-SOBERANOS					
Indonesia (Republic of)	11.63%	3/4/2019	USD 120	139,363	0.4
Ukraine (Government of)	7.65%	6/11/2013	370	290,031	0.7
				<u>429,394</u>	<u>1.1</u>
CASI SOBERANOS					
BONOS CASI SOBERANOS					
Majapahit Holding BV	8.00%	8/7/2019	180	166,404	0.4

	Tasa	Fecha	Principal (000)	Valor (EUR)	Activos netos %
GOBIERNOS-VALORES DEL TESORO					
BONOS DEL TESORO					
Ireland Government Bond	4.50%	4/18/2020	EUR 230	€ 162,196	0.4%
				<u>36,041,808</u>	<u>93.60</u>
OTROS VALORES TRANSFERIBLES					
OTROS INDUSTRIALES					
Yioula Glassworks, SA (a)	9.00%	12/01/2015	130	<u>96,201</u>	<u>0.2</u>
Inversiones totales					
(coste €36,227,072)				€36,041,808	93.6%
Otros activos menos pasivos				<u>2,474,875</u>	<u>6.4</u>
Activos netos				<u>€38,516,683</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
TÍTULOS TRANSFERIBLES COTIZADOS EN UN MERCADO BURSÁTIL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
ACCIONES ORDINARIAS			
FINANCIERO			
MERCADOS DE CAPITAL			
MF Global Holdings, Ltd.	5,500	\$ 43,175	0.6%
BANCOS COMERCIALES			
Associated Banc Corp.	5,300	67,814	0.9
CapitalSource, Inc.	11,100	71,706	0.9
City National Corp.	875	47,005	0.6
Comerica, Inc.	2,400	87,576	1.2
Marshall & Isley Corp.	9,150	43,828	0.6
Popular, Inc.	24,716	71,182	0.9
Susquehanna Bancshares, Inc.	4,950	39,848	0.5
Umpqua Holdings Corp.	3,475	36,800	0.5
Webster Financial Corp.	3,100	51,150	0.7
Whitney Holding Corp.	5,425	50,941	0.7
		<u>567,850</u>	<u>7.5</u>
SEGUROS			
Aspen Insurance Holdings, Ltd.	3,125	90,313	1.2
Assurant, Inc.	2,150	75,831	1.0
Endurance Speciality Holdings, Ltd.	2,100	92,631	1.2
Fidelity National Financial, Inc. Cl. A	3,275	44,212	0.6
Platinum Underwriters Holdings, Ltd.	2,000	86,460	1.1
Reinsurance Group of America, Inc. Cl. A	1,725	86,129	1.1
Unum Group	2,700	58,023	0.8
		<u>533,599</u>	<u>7.0</u>
REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (REITS)			
BioMed Realty Trust, Inc.	3,950	69,639	0.9
BRE Properties, Inc. Cl. A	1,575	67,835	0.9
Camden Property Trust	1,775	90,649	1.2
CBL & Associates Properties, Inc.	3,125	51,562	0.7
DiamondRock Hospitality Co.	6,775	71,341	0.9
Entertainment Properties Trust	1,450	67,135	0.9
Sunstone Hotel Investors, Inc.	6,300	59,976	0.8
Tanger Factory Outlet Centers	1,350	64,773	0.8
		<u>542,910</u>	<u>7.1</u>
GESTIÓN & PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
CB Richard Ellis Group, Inc. Cl. A	3,200	61,408	0.8
Forest City Entreprises, Inc. Cl. A	3,300	50,655	0.6
Jones Lang LaSalle, Inc.	550	43,901	0.6
		<u>155,964</u>	<u>2.0</u>
AHORROS Y FINANZAS HIPOTECARIAS			
First Niagara Financial Group, Inc.	5,700	70,594	0.9
People's United Financial, Inc.	3,625	44,914	0.6
Washington Federal, Inc.	4,350	64,206	0.9
		<u>179,714</u>	<u>2.4</u>
		<u>2,023,212</u>	<u>26.6</u>
DISCRECIONAL DEL CONSUMIDOR			
COMPONENTES AUTOMOTRICES			
Cooper Tire & Rubber Co.	3,225	67,370	0.9
Dana Holding Corp.	6,200	93,682	1.2
Federal-Mogul Corp.	4,250	79,475	1.1
TRW Automotive Holdings Corp.	1,500	71,235	0.9
		<u>311,762</u>	<u>4.1</u>
HOTELES, RESTAURANTES Y TIEMPO LIBRE			
Royal Caribbean Cruises, Ltd.	1,725	69,431	0.9
Wyndham Worldwide Corp.	2,300	66,125	0.9
		<u>135,556</u>	<u>1.8</u>
MENAJE DURADERO			
American Greetings Corp. Cl. A	4,400	88,308	1.2
NVR, Inc.	113	70,058	0.9
		<u>158,366</u>	<u>2.1</u>

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
EQUIPO Y PRODUCTOS PARA TIEMPO LIBRE			
Callaway Golf Co.	3,400	\$ 26,044	0.3%
MEDIOS DE COMUNICACIÓN			
Gannett Co., Inc.	3,975	52,112	0.7
Interpublic Group of Cos, Inc.	7,900	84,135	1.1
Meredith Corp.	2,050	68,921	0.9
		205,168	2.7
VENTA AL POR MENOR SELECTA			
AnnTaylor Stores Corp.	3,775	101,585	1.3
Foot Locker, Inc.	5,025	94,822	1.2
Office Depot, Inc.	13,800	60,030	0.8
Signet Jewelers, Ltd.	2,450	97,584	1.3
		354,021	4.6
		1,190,917	15.6
INDUSTRIALES			
LÍNEAS AÉREAS			
Alaska Air Group, Inc.	825	45,375	0.6
PRODUCTOS DE CONSTRUCCIÓN			
Masco Corp.	4,000	43,640	0.6
Smith AO Corp.	1,050	41,381	0.5
		85,021	1.1
SERVICIOS & SUMINISTROS COMERCIALES			
Avery Dennison Corp.	1,100	41,294	0.5
EQUIPO ELÉCTRICO			
EnerSys, Inc.	1,525	46,040	0.6
General Cable Corp.	2,800	91,812	1.2
Thomas & Betts Corp.	2,150	95,567	1.3
		233,419	3.1
MAQUINARIA			
Briggs & Stratton	3,825	66,593	0.9
Mueller Industries, Inc.	2,900	88,421	1.2
Terex Corp.	2,875	69,805	0.9
Trinity Industries, Inc.	3,100	70,990	0.9
		295,809	3.9
SERVICIOS PROFESIONALES			
Kelly SVCS, Inc. Cl. A	2,325	41,559	0.5
CARRETERAS & FERROCARRILES			
Con-Way, Inc.	1,475	49,855	0.6
Hertz Global Holdings, Inc.	4,825	59,155	0.8
		109,010	1.4
SOCIEDADES COMERCIALES Y DISTRIBUIDORES			
WESCO International, Inc.	1,700	81,124	1.1
		932,611	12.2
SERVICIOS PÚBLICOS			
SERVICIOS DE ELECTRICIDAD			
NV Energy, Inc.	6,700	91,723	1.2
Pepco Holdings, Inc.	4,575	83,951	1.1
Portland General Electric	4,400	93,148	1.2
Unisource Energy Corp.	1,900	66,823	0.9
		335,645	4.4
SERVICIOS DE GAS			
Atmos Energy Corp.	3,000	90,210	1.2
UGI Corp.	3,125	92,719	1.2
		182,929	2.4
SERVICIOS BÁSICOS MÚLTIPLES			
CMS Energy Corp.	4,800	86,256	1.1
NiSource, Inc.	5,500	92,015	1.2
		178,271	2.3
		696,845	9.1

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
ENERGÍA			
SERVICIOS DE EQUIPAMIENTO DE ENERGÍA			
Helix Energy Solutions Group	5,400	\$ 75,762	1.0%
Helmerich & Payne, Inc.	1,600	72,576	0.9
Oil States International, Inc.	875	51,914	0.7
Rowan Companies, Inc.	2,050	61,807	0.8
		<u>262,059</u>	<u>3.4</u>
PETRÓLEO, GAS Y COMBUSTIBLES CONSUMIBLES			
Forest Oil Corp.	2,575	88,117	1.2
Southern Union Co.	3,625	85,586	1.1
Swift Energy Co.	2,500	91,225	1.2
Teekay Corp.	2,700	86,103	1.1
		<u>351,031</u>	<u>4.6</u>
		<u>613,090</u>	<u>8.0</u>
MATERIALES			
PRODUCTOS QUÍMICOS			
Arch Chemicals, Inc.	2,150	74,648	1.0
Cytec Industries, Inc.	1,425	68,158	0.9
Huntsman Corp.	5,000	77,350	1.0
PolyOne Corp.	5,000	62,300	0.8
Rockwood Holdings, Inc.	1,950	74,431	1.0
		<u>356,887</u>	<u>4.7</u>
METALES Y MINERÍA			
Commercial Metals Co.	4,250	65,322	0.9
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,775	78,899	1.0
Steel Dynamics, Inc.	3,250	51,805	0.7
		<u>196,026</u>	<u>2.6</u>
		<u>552,913</u>	<u>7.3</u>
TECNOLOGÍA INFORMÁTICA			
ORDENADORES Y PERIFÉRICOS			
NCR Corp.	3,600	51,804	0.7
EQUIPO, INSTRUMENTOS Y COMPONENTES ELECTRÓNICOS			
Anixter International, Inc.	1,075	60,060	0.8
Arrow Electronics, Inc.	1,700	52,717	0.7
AU Optronics Corp. (ADR)	4,975	49,452	0.6
Avnet, Inc.	1,550	47,508	0.6
Flextronics International, Ltd.	9,200	66,700	0.9
Insight Enterprises, Inc.	4,550	57,375	0.8
		<u>333,812</u>	<u>4.4</u>
SERVICIOS DE TI			
Amdocs, Ltd.	1,700	44,200	0.6
Convergys Corp.	6,750	87,007	1.1
		<u>131,207</u>	<u>1.7</u>
		<u>516,823</u>	<u>6.8</u>
SANIDAD			
EQUIPAMIENTO Y SUMINISTROS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Kinetic Concepts, Inc.	2,050	81,406	1.1
Teleflex, Inc.	800	39,952	0.5
		<u>121,358</u>	<u>1.6</u>
PROVEEDORES Y SERVICIOS DE ASISTENCIA SANITARIA			
Amerigroup Corp.	1,750	75,302	1.0
Health Net, Inc.	2,600	70,200	0.9
LifePoint Hospitals, Inc.	2,325	84,212	1.1
Molina Healthcare, Inc.	1,525	38,720	0.5
		<u>268,434</u>	<u>3.5</u>
FARMACÉUTICA			
Par Pharmaceutical Cos, Inc.	2,525	90,723	1.2
		<u>480,515</u>	<u>6.3</u>
CONSUMO BÁSICO			
BEBIDAS			
Constellation Brands, Inc. Cl. A	4,600	94,806	1.3

CARTERA DE INVERSIONES (continuación)**AllianceBernstein
US Small and Mid-Cap Portfolio**

	Acciones	Valor (USD)	Activos netos %
COMERCIO AL POR MENOR DE ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS			
SUPERVALU, Inc.	4,550	\$ 41,132	0.5%
PRODUCTOS ALIMENTICIOS			
Bunge, Ltd.	1,025	62,341	0.8
Smithfield Foods, Inc.	4,450	78,364	1.0
Tyson Foods, Inc. Cl. A	3,175	50,260	0.7
		190,965	2.5
		326,903	4.3
		7,333,829	96.2
Inversiones totales			
(coste \$6,889,836)		\$7,333,829	96.2%
Otros activos menos pasivos		288,360	3.8
Activos netos		<u>\$7,622,189</u>	<u>100.0%</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

- (a) Valor ilíquido.
- (b) Impagado.

Glosario de términos

ADR - American Depositary Receipt (Certificados de Depósitos Americanos)
FRN - Floating Rate Note (Pagaré de Interés Variable)
REIT - Real Estate Investment Trust (Sociedades de Inversión Inmobiliaria)
VR - Variable Rate (Interés Variable)

ESTADO DE ACTIVO Y PASIVO
30 de noviembre de 2010 (no auditado)

AllianceBernstein

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos a valor	\$281,597,158	\$216,622,522	\$26,818,478
Inversiones en opciones a valor	—0—	—0—	—0—
Efectivo	2,955,129	5,996,351	611,341
Derechos de crédito derivados de ingresos generados por préstamos de valores	—0—	4,874	133
Derechos de crédito derivados de la venta de valores de inversión	976,506	—0—	166
Derechos de crédito derivados de la venta de acciones	471,966	3,526,866	244,698
Dividendos e intereses a cobrar	193,006	132,609	81,403
Gastos de establecimiento aplazados	—0—	—0—	—0—
Otros derechos de crédito	—0—	—0—	—0—
	<u>286,193,765</u>	<u>226,283,222</u>	<u>27,756,219</u>
PASIVOS			
Pérdida no materializada sobre los contratos a plazo de divisas	—0—	—0—	—0—
Pagadero por las acciones amortizadas	812,414	1,709,615	38,193
Pagadero por los títulos de inversión comprados	—0—	1,688,317	196,907
Gastos acumulados y otros pasivos	873,417	641,053	132,346
Dividendo a pagar	—0—	—0—	—0—
	<u>1,685,831</u>	<u>4,038,985</u>	<u>367,446</u>
ACTIVOS NETOS	<u>\$284,507,934</u>	<u>\$222,244,237</u>	<u>\$27,388,773</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

Global Thematic Research Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Combinado (USD)
\$150,234,687	\$294,976,398	€36,041,808	\$7,333,829	\$1,024,367,162
299,101	–0–	–0–	–0–	299,101
2,967,616	18,333,364	2,084,066	430,249	33,999,273
31,283	–0–	–0–	–0–	36,290
2,057,361	–0–	1,749,180	–0–	5,304,557
2,712,146	4,012,078	–0–	–0–	10,967,754
216,711	4	967,969	4,643	1,884,849
–0–	–0–	24,920	9,200	41,547
–0–	–0–	26,295	4,196	38,328
<u>158,518,905</u>	<u>317,321,844</u>	<u>40,894,238</u>	<u>7,782,117</u>	<u>1,076,938,861</u>
19,088	–0–	491,661	116,769	774,058
632,585	4,461,403	–0–	–0–	7,654,210
1,777,850	3,027,726	1,814,547	—	9,046,174
372,823	583,612	71,107	43,159	2,738,710
–0–	–0–	240	–0–	312
<u>2,802,346</u>	<u>8,072,741</u>	<u>2,377,555</u>	<u>159,928</u>	<u>20,213,464</u>
<u>\$155,716,559</u>	<u>\$309,249,103</u>	<u>€38,516,683</u>	<u>\$7,622,189</u>	<u>\$1,056,725,397</u>

RELACIÓN DE ACTIVIDADES Y ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL
 Para el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010 (sin auditar)

AllianceBernstein

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
INGRESOS POR INVERSIÓN			
Dividendos	\$ 1,131,088	\$ 513,867	\$ 385,863
Intereses	512	468	—0—
Ingresos generados por préstamo de valores	—0—	63,384	208
Otros ingresos	—0—	—0—	12
	<u>1,131,600</u>	<u>577,719</u>	<u>386,083</u>
GASTOS			
Comisión de gestión	2,492,861	1,870,577	221,028
Agencia de transferencias	250,710	208,171	34,219
Comisión profesional	142,681	112,847	16,802
Comisión por distribución	86,836	80,086	28,541
Impuestos	72,179	53,552	6,262
Comisión de la sociedad gestora	72,286	52,245	6,492
Impresión	79,634	54,584	3,294
Depositorio	32,930	27,278	19,971
Comisión de contabilidad y administración	6,074	4,857	3,923
Gastos de constitución	—0—	—0—	—0—
Varios	70,557	56,028	4,991
	<u>3,306,748</u>	<u>2,520,225</u>	<u>345,523</u>
Gastos reembolsados o renunciados	—0—	—0—	—0—
Gastos netos	<u>3,306,748</u>	<u>2,520,225</u>	<u>345,523</u>
Ingresos netos por inversión (pérdidas)	<u>(2,175,148)</u>	<u>(1,942,506)</u>	<u>40,560</u>
GANANCIA MATERIALIZADA			
En inversiones, contratos a plazos de divisa, swaps y divisas	7,410,484	8,995,853	787,665
CAMBIO EN LAS GANANCIAS NO REALIZADAS Y (PÉRDIDAS)			
En inversiones	6,503,261	25,260,486	2,403,002
En opciones	—0—	—0—	—0—
En activo y pasivo denominado en divisa extranjera	4,415	(4,473)	—0—
En contratos a plazos de divisas	—0—	—0—	—0—
Resultado de las operaciones	<u>11,743,012</u>	<u>32,309,360</u>	<u>3,122,706</u>
TRANSACCIONES SOBRE ACCIONES			
Aumento/Disminución	(13,080,727)	(4,798,383)	(2,168,273)
Dividendos pagados	—0—	—0—	—0—
ACTIVOS NETOS			
Inicio del ejercicio	285,845,649	194,733,260	26,325,819
Ajuste del cambio de divisa	—0—	—0—	—0—
Fin del ejercicio	<u>\$284,507,934</u>	<u>\$222,244,237</u>	<u>\$27,388,773</u>

Global Thematic Research Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	Combinado (USD)
\$ 1,163,309	\$ 2,881,437	€ -0-	\$ 33,472	\$ 6,109,036
251	549	1,531,388	-0-	2,005,601
119,900	-0-	-0-	-0-	183,492
9,555	5	29,964	2	48,782
1,293,015	2,881,991	1,561,352	33,474	8,346,911
876,142	2,196,113	476	10,826	7,668,170
122,810	252,191	2,013	1,225	871,960
58,603	77,118	18,007	7,095	438,708
30,374	235,020	114	91	461,097
31,318	74,000	1,934	960	240,802
28,677	71,782	1,920	808	234,802
10,065	21,192	3,660	1,281	174,839
36,315	72,558	12,991	9,034	215,045
8,467	18,229	5,556	3,617	52,477
-0-	-0-	2,913	(888)	2,924
113,582	45,988	29,666	8,436	338,400
1,316,353	3,064,191	79,250	42,485	10,699,224
(17,835)	-0-	(31,440)	(23,838)	(82,812)
1,298,518	3,064,191	47,810	18,647	10,616,412
(5,503)	(182,200)	1,513,542	14,827	(2,269,501)
3,505,998	22,741,667	216,854	144,020	43,869,440
17,827,787	11,789,066	807,182	608,279	65,448,079
(198,952)	-0-	-0-	-0-	(198,952)
(685)	(178,979)	12,284	-0-	(163,648)
387,031	-0-	204,808	(116,769)	538,253
21,515,676	34,169,554	2,754,670	650,357	107,223,671
38,301,084	13,114,157	1,501	2,717,120	34,086,521
-0-	-0-	(1,647)	-0-	(2,155)
95,899,799	261,965,392	35,762,159	4,254,712	912,987,052
-0-	-0-	-0-	-0-	2,430,308
<u>\$155,716,559</u>	<u>\$309,249,103</u>	<u>€38,516,683</u>	<u>\$7,622,189</u>	<u>\$1,056,725,397</u>

CLASE	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)	Global Thematic Research Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (USD)	US Small and Mid Cap Value Portfolio (USD)
A	1,799,246	1,166,341	1,288,317	5,164,080	497,164	526	2,667
A AUD H.....	-0-	-0-	-0-	1,322	-0-	-0-	-0-
A EUR H	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	538
A2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500	-0-
AN	-0-	-0-	-0-	724	-0-	-0-	-0-
AT	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500	-0-
AX	21,364	-0-	-0-	-0-	1,334,627	-0-	-0-
B	146,166	162,964	365,133	482,480	56,842	523	667
B AUD H.....	-0-	-0-	-0-	794	-0-	-0-	-0-
B EUR H	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	538
B2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
BT.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500	-0-
BX	3,452	-0-	-0-	-0-	340,875	-0-	-0-
C	-0-	-0-	-0-	148,887	84,748	525	667
C AUD H.....	-0-	-0-	-0-	794	-0-	-0-	-0-
C EUR H	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	538
C2.....	8,846	15,751	-0-	-0-	-0-	500	-0-
I	176,874	425,666	105,093	2,777,155	73,548	528	153,602
I AUD H.....	-0-	-0-	-0-	794	-0-	-0-	-0-
I EUR H	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	70,538
IN	-0-	-0-	-0-	647	-0-	-0-	-0-
I2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500	-0-
S.....	-0-	-0-	-0-	667	-0-	2,441,805	216,000
S EUR H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	538
S1	-0-	-0-	-0-	613,994	-0-	500	667
S1 EUR H	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	538

International Health Care Portfolio			
	30 de noviembre de 2010	31 de mayo, 2010	31 de mayo, 2009
	(sin auditar)		
Activos netos	\$284,507,934	\$285,845,648	\$290,320,005
Clase			
A	\$132.28	\$127.07	\$112.09
AX	\$143.18	\$137.18	\$120.43
B	\$110.56	\$106.74	\$ 95.11
BX	\$123.26	\$118.09	\$103.67
C	\$126.26	\$121.51	\$107.71
I	\$145.58	\$139.30	\$121.90
A — EUR*	€101.91	€103.39	€ 79.23
B — EUR*	€ 85.17	€ 86.85	€ 67.23
C — EUR*	€ 97.27	€ 98.87	€ 76.13
I — EUR*	€112.15	€113.34	€ 86.16

International Technology Portfolio			
	30 de noviembre de 2010	31 de mayo, 2010	31 de mayo, 2009
	(sin auditar)		
Activos netos	\$222,244,237	\$194,733,258	\$178,112,356
Clase			
A	\$123.32	\$106.26	\$83.09
B	\$105.88	\$ 91.69	\$72.43
C	\$118.68	\$102.49	\$80.51
I	\$139.28	\$119.53	\$92.73
A — EUR*	€ 95.00	€ 86.46	€58.73
B — EUR*	€ 81.57	€ 74.61	€51.19
C — EUR*	€ 91.43	€ 83.39	€56.91
I — EUR*	€107.30	€ 97.26	€65.54

Global Real Estate Securities Portfolio			
	30 de noviembre de 2010	31 de mayo, 2010	31 de mayo, 2009
	(sin auditar)		
Activos netos	\$27,388,773	\$26,325,819	\$8,717,557
Clase			
A	\$15.81	\$13.84	\$11.09
B	\$14.31	\$12.60	\$10.20
I	\$17.11	\$14.92	\$11.86
A — EUR*	€12.18	€11.26	€7.84
B — EUR*	€11.02	€10.25	€7.21
I — EUR*	€13.18	€12.14	€8.38

Global Thematic Research Portfolio			
	30 de noviembre de 2010	31 de mayo, 2010	31 de mayo, 2009
	(sin auditar)		
Activos netos	<u>\$155,716,559</u>	<u>\$95,899,800</u>	<u>\$43,273,492</u>
Clase			
A	<u>\$16.39</u>	<u>\$13.75</u>	<u>\$11.69</u>
AN	<u>\$16.38</u>		
B	<u>\$14.20</u>	<u>\$11.98</u>	<u>\$10.29</u>
C	<u>\$16.83</u>		
I	<u>\$18.41</u>	<u>\$15.38</u>	<u>\$12.98</u>
IN	<u>\$18.40</u>		
S	<u>\$17.25</u>		
S1	<u>\$17.13</u>		
A AUD H	<u>AUD17.14</u>		
B AUD H	<u>AUD17.06</u>		
C AUD H	<u>AUD17.10</u>		
I AUD H	<u>AUD17.20</u>		
A — EUR*	<u>€12.63</u>	<u>€11.19</u>	<u>€ 8.26</u>
AN — EUR*	<u>€12.62</u>		
B — EUR*	<u>€10.94</u>	<u>€ 9.75</u>	<u>€ 7.27</u>
C — EUR*	<u>€12.97</u>		
I — EUR*	<u>€14.18</u>	<u>€12.51</u>	<u>€ 9.17</u>
IN — EUR*	<u>€14.18</u>		
S — EUR*	<u>€13.29</u>		
S1 — EUR*	<u>€13.20</u>		

India Growth Portfolio		
	30 de noviembre de 2010	31 de mayo, 2010
	(sin auditar)	
Activos netos	<u>\$309,249,103</u>	<u>\$261,965,390</u>
Clase		
A	<u>\$145.63</u>	<u>\$128.04</u>
AX	<u>\$127.64</u>	<u>\$112.05</u>
B	<u>\$151.17</u>	<u>\$133.56</u>
BX	<u>\$108.11</u>	<u>\$ 95.38</u>
C	<u>\$133.14</u>	<u>\$117.32</u>
I	<u>\$132.88</u>	<u>\$116.36</u>
A — EUR*	<u>€112.19</u>	<u>€104.18</u>
B — EUR*	<u>€116.46</u>	<u>€108.67</u>
C — EUR*	<u>€102.57</u>	<u>€ 95.46</u>
I — EUR*	<u>€102.37</u>	<u>€ 94.68</u>

Euro High Yield Portfolio		
30 de noviembre de 2010		
	(sin auditar)	31 de mayo, 2010
Activos netos	€38,516,683	€35,762,159
Clase		
A	€14.75	€14.32
A2	€15.60	€14.58
AT	€14.75	€14.32
B	€14.75	€14.32
B2	€15.49	€14.55
BT	€14.75	€14.32
C	€14.75	€14.32
C2	€15.55	€14.57
I	€14.75	€14.32
I2	€15.66	€14.60
S	€15.74	€14.61
S1	€15.69	€14.61
A — USD*	\$19.15	\$17.60
A2 — USD*	\$20.25	\$17.92
AT — USD*	\$19.15	\$17.60
B — USD*	\$19.15	\$17.60
B2 — USD*	\$20.11	\$17.88
BT — USD*	\$19.15	\$17.60
C — USD*	\$19.15	\$17.60
C2 — USD*	\$20.18	\$17.91
I — USD*	\$19.15	\$17.60
I2 — USD*	\$20.33	\$17.94
S — USD*	\$20.43	\$17.96
S1 — USD*	\$20.37	\$17.96

		US Small and Mid-Cap Portfolio	
		30 de noviembre de 2010 (sin auditar)	31 de mayo, 2010
Activos netos		\$7,622,189	\$4,254,715
Clase			
A		\$15.91	\$14.66
B		\$15.79	\$14.63
C		\$15.86	\$14.64
I		\$16.00	\$14.69
S		\$16.12	\$14.72
S1		\$16.03	\$14.69
A EUR H		€17.82	
B EUR H		€17.75	
C EUR H		€17.79	
I EUR H		€17.86	
S EUR H		€17.95	
S1 EUR H		€17.90	
A — EUR*		€12.26	€11.93
B — EUR*		€12.16	€11.90
C — EUR*		€12.22	€11.91
I — EUR*		€12.33	€11.95
S — EUR*		€12.42	€11.98
S1 — EUR*		€12.35	€11.95

* A título meramente informativo.

NOTA A: Información General

ACMBernstein SICAV (el “Fondo”) es una sociedad de inversión de capital variable (société d’investissement à capital variable) constituida con responsabilidad limitada conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo el 8 de junio de 2006, que satisface los requisitos conforme a la Parte I de la Ley del 20 de diciembre de 2002 sobre organismos de inversión colectiva en títulos mobiliarios. Fuera de Alemania, Austria y Suiza, el Fondo opera bajo el nombre de AllianceBernstein. El Fondo reúne los requisitos como un OICVM dentro del significado del Artículo 1(2) de la Directiva de CE 85/611 del 20 de diciembre de 1985 (tal y como ha sido reformada) referida como la Directiva OICVM III.

El Fondo está estructurado como un “fondo paraguas” que comprende agrupaciones separadas de activos (cada una, una “Cartera”). El Fondo ofrece diversas Clases de Acciones de cada

una de sus Carteras. Todas las Acciones de la misma Clase tienen los mismos derechos en cuanto a dividendos y rescates.

AllianceBernstein India Growth Fund (Mauritius) Limited, una filial mauriciense, se constituyó según las leyes mauricienses (la “Filial de Mauricio”) para hacer inversiones en títulos indios para India Growth Portfolio, de conformidad con los objetivos y políticas de inversión de India Growth Portfolio. La Filial Mauriciense tiene una categoría y Licencia Comercial Mundial de cara a la Ley sobre Desarrollo de Servicios Financieros (Mauritian Financial Services Development Act) de 2001 vigente en Mauricio, y ha obtenido un certificado de residencia fiscal en Mauricio del Comisionado del Impuesto sobre la Renta de Mauricio. Los resultados de la Filial Mauriciense se incluyen en los estados financieros del Fondo.

Actualmente, se ofrecen las siguientes Carteras (y Clases de Acciones):

	Inicio de las operaciones	Clases de acciones ofrecidas
International Health Care Portfolio	1 de septiembre de 2006	A, AX, B, BX, C, I, G, S & S1
International Technology Portfolio	1 de septiembre de 2006	A, B, C, I, G, S & S1
Global Real Estate Securities Portfolio ...	1 de septiembre de 2006	A, B, C, I, & G
Global Thematic Research Portfolio	1 de septiembre de 2006	A, AN, A AUD H, B, B AUD H, C, C AUD H, I, IN, I AUD H, 1, 1D, G, S & S1
India Growth Portfolio	31 de octubre de 2009	A, AX, B, BX, C, I, G, S & S1
Euro High Yield Portfolio	15 de marzo de 2010	A, A2, AT, B, B2, BT, C, C2, I, I2, S, S1 & AB
US Small and Mid-Cap Portfolio	15 de marzo de 2010	A, A EUR H, B, B EUR H, C, C EUR H, I, I EUR H, S, S EUR H, S1 & S1 EUR H

NOTA B: Políticas Contables Relevantes

Los Estados Financieros se han elaborado de conformidad con las exigencias legales y normativas en Luxemburgo para los fondos de inversión. A continuación se encuentra un resumen de las principales políticas contables de las Carteras.

1. Valoración

1.1 Inversiones en Títulos

Los títulos cotizados en un mercado de títulos o contratados en cualquier otro mercado regulado se valorarán según el último precio disponible en dicha bolsa o mercado o, si no está disponible dicho precio, según el promedio del precio de demanda y de oferta cotizados dicho día. Si un valor se cotiza en diversas bolsas o mercados, se utiliza el último precio disponible en la bolsa o mercado que constituya el principal mercado para dicho valor.

Los títulos se valoran según su valor actual de mercado, calculado sobre la base de cotizaciones de mercado o, si las cotizaciones de mercado no están disponibles fácilmente o se estiman poco fiables, según el “valor razonable” determinado de conformidad con los procedimientos establecidos por, y bajo la supervisión general del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los procedimientos de valor razonable están diseñados para ajustar los precios de cierre de mercado de los títulos de la Cartera, con el fin de reflejar lo que se considera que es el valor razonable de dichos títulos en el Punto de Valoración de la Cartera.

Cuando se emplean procedimientos de valoración razonable con relación a un título particular en Cartera, se pueden considerar varios factores objetivos y subjetivos, incluidos, entre otros, los desarrollos que afecten al título o que impliquen a un mercado completo desde el último precio notificado del título, las valoraciones actuales de índices de acciones relevantes o declaraciones de determinadas autoridades estatales. Los precios de valor razonable basados en herramientas de ajuste de proveedores terceros pueden utilizarse en la medida en que estén disponibles. Por tanto, cuando se utilizan procedimientos de valoración razonable, los precios de los títulos individuales en Cartera utilizados para calcular el VNC del activo de la Cartera pueden diferir de los precios cotizados o publicados para los mismos títulos.

En consecuencia, como puede ser el caso de un precio en bolsa comunicado previamente, el precio de cualquier título de la Cartera determinado utilizando los procedimientos de fijación de precios de valor razonable puede ser sustancialmente diferente del precio a realizar con la venta de dicho título.

Para los títulos de la Cartera negociados principalmente en las bolsas de EE.UU. e India, se espera que los procedimientos de determinación de precios de valor razonable se empleen sólo en circunstancias muy restringidas tales como, por ejemplo, el cierre temprano de una bolsa en la que se negocia o se suspenda la negociación de un título particular. No obstante, se prevé que los procedimientos de determinación de precios de valor razonable se

utilizarán frecuentemente para títulos negociados en bolsas u otros mercados fuera de EE.UU., en particular en mercados europeos y asiáticos, porque, entre otros motivos, estos mercados cierran mucho antes que el Punto de Valoración de la Cartera. Entre el cierre de estos mercados y el Punto de Valoración de la Cartera respectivo pueden suceder eventos muy significativos, incluidos los movimientos del mercado en su conjunto. De forma especial, los eventos en el mercado de EE.UU. en un día de negociación después del cierre de estos otros mercados pueden afectar al valor de los títulos de la Cartera.

Los títulos de renta fija (i), los títulos no cotizados en ningún mercado bursátil ni negociados en un mercado regulado (ii), y los títulos cuya negociación en un mercado bursátil o regulado sea reducida (iii), se valoran al precio de oferta más reciente ofrecido por los principales creadores de mercado. Si no existe dicho precio de mercado, o si el precio de mercado no es representativo de un valor razonable de mercado de un título, el título se valorará de una forma determinada para reflejar su valor razonable de conformidad con los procedimientos establecidos por, y bajo la supervisión general del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Los títulos de deuda y las obligaciones a corto plazo con una vigencia inferior a 60 días se valoran al coste de amortización, salvo que este método no represente su valor razonable.

1.2 Valoración de warrant

Los warrants se valoran del mismo modo que el resto de títulos contenidos en el Fondo.

1.3 Contratos de Divisas a Plazos

La ganancia o pérdida no realizada en contratos abiertos en moneda extranjera se calcula como la diferencia entre el tipo contratado y el tipo al cierre del contrato. La ganancia o pérdida realizada incluye las ganancias o pérdidas netas en los contratos a plazo en moneda extranjera que se hayan liquidado o compensado por otros contratos con la misma contraparte.

1.4 Contratos de swap (permuta financiera)

Las carteras acumulan diariamente pagos anticipados en contratos de swap, con un importe neto contabilizado en revalorización (desvalorización) no realizada en el estado de pasivo y activo. Una vez hechos los pagos provisionales en efectivo o cuando se rescinde un contrato de swap, el importe neto se contabiliza como ganancia o pérdida realizada en swaps en el estado de operaciones. Las fluctuaciones en el valor de los contratos de swap se contabilizan como componente del cambio neto en las ganancias o pérdidas no realizadas en swaps.

1.5 Opciones compradas y opciones suscritas

Cuando se compra una opción, se registra un importe igual a la prima pagada como una inversión y se ajusta posteriormente al valor actual de mercado de la opción comprada. Las primas pagadas para la compra de opciones que vencen sin ser ejercidas se consideran como pérdidas sufridas en la fecha de vencimiento. Si se ejerce una opción de venta comprada, la prima se resta de los ingresos de la venta del título subyacente o la divisa extranjera para la determinación de si la Cartera en cuestión ha obtenido una ganancia o sufrido una pérdida. Si se ejerce una opción de

compra, la prima aumenta la base de coste del título o divisa extranjera comprados por la Cartera en cuestión. Si se suscribe una opción, se registra un importe igual a la prima recibida por la Cartera pertinente como una deuda y se ajusta posteriormente al valor actual de mercado de la opción suscrita. Las primas recibidas de opciones suscritas que vencen sin ser ejercidas son consideradas por la Cartera pertinente como ganancias obtenidas en la fecha de vencimiento. Si se ejerce una opción de compra suscrita, la prima se suma a los ingresos de la venta del título o divisa extranjera subyacentes para determinar si la Cartera en cuestión ha obtenido una ganancia o sufrido una pérdida. Si se ejerce una opción de venta, la prima reduce la base de coste del título o divisa extranjera comprados por la Cartera pertinente.

2. Gastos de Constitución

Los gastos corporativos para las siguientes Carteras se irán amortizando de forma lineal en las siguientes fechas:

AllianceBernstein	Fechas
Euro High Yield Portfolio	mayo de 2015
US Small and Mid Cap Portfolio	mayo de 2015

3. Método de Asignación

Los ingresos y gastos (con excepción de las tarifas por gestión de clases específicas de acciones, distribución y honorarios por servicios al accionista) para la Cartera de “renta fija” se asignan a diario según un método híbrido de asignación. Este modelo asigna en función del porcentaje proporcional de cada clase del valor combinado de las acciones liquidadas para aquellas clases que devengan un dividendo diario (A, A AUD H, A EUR H, B, B AUD H, B EUR H, C, C AUD H, C EUR H e I, I AUD H e I EUR H) y el valor de las acciones en circulación de aquellas clases que devengan un dividendo diario o ningún dividendo en absoluto (A2, AT, B2, BT, C2, I2, S, S EUR H y S1, S1 EUR H). Los ingresos y gastos para las Carteras de “renta variable” se asignan a diario por el valor de sus acciones proporcionales en circulación de cada clase de acciones. En el caso de todas las Carteras, las pérdidas y ganancias realizadas o no realizadas se asignan a diario por el valor de sus acciones proporcionales en circulación de cada clase. Los honorarios correspondientes a la distribución, la sociedad gestora y la gestión de clases específicas se cargan directamente a la respectiva clase.

Debido a la clara naturaleza institucional de las acciones de Clase S, S EUR H y Clase S1, S1 EUR H de las Carteras, ciertos gastos de fondos, en su caso, se asignan a las respectivas acciones de Clase S, S EUR H y Clase S1, S1 EUR H según la actividad mínima del accionista y los requisitos del nivel de la cuenta

4. Conversión de Divisas

Los títulos expresados en una divisa distinta a la divisa en la que se denomina una Cartera determinada se convierten aplicando la media del último precio de compra y de venta disponible. Las transacciones en monedas extranjeras se convierten a la moneda de cada Cartera con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los Estados Financieros que combinan Activos y Pasivos se presentan en USD a la tasa de cambio vigente en la fecha de los Estados Financieros que combinan Activos y Pasivos, y los

Estados Financieros que combinan Transacciones y Modificaciones de los Activos netos se presentan en USD a la tasa de cambio media vigente durante el ejercicio.

La tasa de cambio aplicada a los estados financieros es: 1.29805 de tasa de cambio al contado y 1.3085 de tasa media para EUR o USD.

5. Ingresos por Inversión y Operaciones de Inversión

Los ingresos por dividendos se contabilizan en la fecha en que se acuerda el reparto de dividendos. Los ingresos por intereses se devengan diariamente. Las ganancias y pérdidas de inversión de las Carteras se determinan sobre la base del coste medio. El

Fondo aumenta los descuentos como ajustes de base a los ingresos por intereses. Las operaciones de inversión se contabilizan indicando el día siguiente a la fecha de negociación.

6. Cálculos

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con los principios contables comúnmente aceptados en Luxemburgo exige a la gestión la realización de cálculos y presunciones que afectan a los importes comunicados de los activos y los pasivos y la revelación de activos y pasivos condicionados en la fecha de los Estados Financieros y los importes comunicados de ingresos y gastos durante el ejercicio de análisis. Los resultados reales pueden diferir de esos cálculos.

NOTA C: Impuestos

Como *société d'investissement à capital variable* (SICAV) Luxemburguesa y de conformidad con las leyes fiscales vigentes, el Fondo no está sujeto al impuesto sobre la renta ni a retención en origen o al impuesto sobre los incrementos de patrimoniales en Luxemburgo. El Fondo está sujeto a la *taxe d'abonnement* de Luxemburgo, a un tipo de gravamen anual del 0.05% anual (todas las acciones de Clase S y S1 y las acciones de clase H aplicables están sujetas a un tipo del 0.01% anual) determinado y pagadero trimestralmente sobre la base de los activos netos totales del último día de cada trimestre.

En ciertos países, los intereses, los dividendos y los incrementos de patrimonio de los títulos de la Cartera pueden estar sujetos a retención o a impuestos sobre los incrementos de patrimoniales.

India

Las distribuciones de ingresos a la filial mauriciense por medio de interés de sus inversiones en títulos de deuda en sociedades indias deberían estar sujetas a un tipo de gravamen del 20%. Los dividendos pagados a la filial mauriciense de sus inversiones en títulos de renta variable no deberían estar sujetos a un impuesto sobre la renta. Cualquier ganancia de capital que surja de la enajenación de las inversiones de la filial mauriciense en India no debería estar sujeta a un impuesto sobre la renta.

NOTA D: Distribuciones

El Consejo no prevé pagar dividendos en la actualidad respecto a las Acciones para las siguientes Carteras: International Health Care Portfolio, International Technology Portfolio, Global Real Estate Securities Portfolio, Global Thematic Research Portfolio (salvo para las acciones de clase 1D), India Growth Portfolio, Euro High Yield Portfolio para las acciones de clase A2, B2, C2, I2, S y S1, y US Small and Mid-Cap Portfolio. Por tanto, cualquier ingreso y beneficio materializado atribuible a las Acciones se reflejarán en el Valor del Activo Neto de las Acciones. En el caso de Euro High Yield Portfolio:

- Para las acciones de clase A, B, C e I y cada acción H aplicable, la Sociedad Gestora pretende declarar a diario y pagar mensualmente dividendos equivalentes a todos o prácticamente todos los ingresos netos de la Cartera atribuibles a cada clase de acciones.

- Para las acciones de clase AT y BT, la Sociedad Gestora pretende declarar y pagar mensualmente dividendos equivalentes a todos o prácticamente todos los ingresos netos de la Cartera atribuibles a cada clase de acciones.
- La Sociedad Gestora también puede determinar si y en qué medida en el dividendo pagado se incluye, las ganancias de capital realizadas y/o son dividendos de capital, atribuible a la clase de acción de que se trate. En la medida en que los ingresos netos y los beneficios netos realizados atribuibles a estas acciones superaban el importe declarado a pagar, el beneficio excedente se reflejará en el Valor de Activo Neto de esas acciones. Los dividendos pueden ser reinvertidos automáticamente, a elección de los accionistas.

NOTA E: Comisión de Gestión de Inversiones y Otras Transacciones con Afiliadas

El Fondo paga a AllianceBernstein (Luxembourg) S.A. (la Sociedad Gestora) una comisión de gestión. Según los términos de los respectivos Contratos de Gestión de Inversiones respecto a cada Cartera, la Sociedad Gestora paga a Alliance Bernstein L.P. (el

“Gestor de Inversiones”) una comisión de inversiones de la comisión de gestión obtenida).

La Sociedad Gestora ha aceptado voluntariamente asumir ciertos gastos en la medida necesaria para limitar los gastos operativos totales sobre una base anual.

Estas limitaciones se han establecido de la siguiente manera (como un porcentaje del activo neto medio y diario):

AllianceBernstein	Acción	Clase %
Global Real Estate Securities Portfolio	Clase A	2.50%
	Clase B	3.50%
	Clase I	1.70%
Global Thematic Research Portfolio ..	Clase A	2.25%
	Clase A AUD H	2.25%
	Clase AN	2.25%
	Clase B	3.25%
	Clase B AUD H	3.25%
	Clase C	2.70%
	Clase C AUD H	2.70%
	Clase I	1.45%
	Clase I AUD H	1.45%
	Clase IN	1.45%
	Clase S	0.15%
	Clase S1	0.85%
Euro High Yield Portfolio	Clase A	1.50%
	Clase A2	1.50%
	Clase AT	1.50%
	Clase B	2.50%
	Clase B2	2.50%
	Clase BT	2.50%
	Clase C	1.95%
	Clase C2	1.95%
	Clase I	0.95%
	Clase I2	0.95%
	Clase S	0.15%
	Clase S1	0.75%
US Small and Mid-Cap Portfolio	Clase A	2.00%
	Clase A EUR H	2.00%
	Clase B	3.00%
	Clase B EUR H	3.00%
	Clase C	2.45%
	Clase C EUR H	2.45%
	Clase I	1.20%
	Clase I EUR H	1.20%
	Clase S	0.15%
	Clase S EUR H	0.15%
	Clase S1	0.90%
	Clase S1 EUR H	0.90%

Para el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010, la Sociedad Gestora ha tenido unos gastos que ascienden a:

AllianceBernstein-	
Global Thematic Research Portfolio	\$17,835
Euro High Yield Portfolio	€31,440
US Small and Mid Cap Portfolio	\$23,838

Asimismo, el Fondo paga a su Sociedad Gestora, AllianceBernstein (Luxembourg) S.A. una comisión de sociedad gestora.

Las clases de acciones específicas de cada Cartera pagarán una comisión de distribución al Distribuidor, que supone una remuneración por la prestación de servicios relacionados con la distribución al Fondo respecto a dichas acciones.

Todas las comisiones anteriormente mencionadas se devengan a un tipo anual sobre la media diaria de los activos netos de cada Cartera y se pagan mensualmente.

Se puede encontrar en la Tabla 1 (página 40) una lista del tipo anual de cada Cartera para sus comisiones aplicables.

Asimismo, las acciones de Clase B, B2, BT y BX y las acciones H aplicables están sujetas a una comisión de ventas diferida contingente a tasas que oscilan entre 0.00% y 4.00%. Las acciones de Clase C y C2 y las acciones H aplicables están sujetas a una comisión de ventas diferida contingente a tasas que oscilan entre el 0.00% y el 1.00%. La tasa efectiva dependerá de la Cartera y del periodo de tiempo durante el cual se mantengan las acciones.

El Fondo remunera a su Agente de Registro y de Transferencia, AllianceBernstein Investor Services, una división de AllianceBernstein (Luxembourg) S.A., según un Acuerdo de Servicios de Gestión del Fondo por ofrecer personal e instalaciones para realizar los servicios de registro y de agencia de transferencia para el Fondo. Dicha remuneración acumulada ascendía a \$871,960 para el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010.

El Fondo retribuye al Gestor de Inversiones ciertos servicios legales prestados al Fondo en relación con el registro del mismo para su venta en ciertas jurisdicciones fuera de Luxemburgo, sujeto a ciertas condiciones. Para el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010 dicha retribución ascendió a \$143,534.

Alliance Bernstein L.P. no ha realizado transacciones relacionadas con colocaciones y/o nuevas emisiones en la que una persona relacionada tenga un interés material como miembro del sindicato suscriptor.

El valor agregado total de las operaciones del Fondo efectuadas a través de las sociedades filiales, Sanford C. Bernstein & Co., LLC y Sanford C. Bernstein Ltd., ascendió a \$4,739,592. Dichas operaciones representan el 0.50% de las operaciones totales. Se pagó un importe de \$1,213 en comisiones en el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010 mediante los servicios de Sanford C. Bernstein & Co., LLC y Sanford C. Bernstein Ltd.

Varios de los consejeros del Fondo son empleados y/o delegados del Gestor de Inversiones y/o sus filiales.

NOTA F: Acuerdos de Comisión En Especie

Durante el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2010, AllianceBernstein L.P. recibió y celebró contratos/comisiones blandas en dólares con corredores en relación con las carteras del Fondo que invierten en títulos de renta variable y con respecto a los cuales pueden recibirse ciertos bienes y servicios como apoyo en el proceso de toma de decisión en la inversión. Tales acuerdos de comisión blanda se basaron en que la ejecución de las transacciones a nombre del Fondo debía ser coherente con los mejores estándares de ejecución y que las comisiones de corretaje no sobrepasaran las comisiones institucionales habituales por un servicio completo. Los bienes y servicios recibidos incluyen una investigación especialista de la industria, de empresas y

consumidores, análisis de cartera y mercado, así como el software informático empleado para facilitar tales servicios. La naturaleza de los productos y servicios recibidos es tal que los beneficios recibidos en virtud del acuerdo deberán ayudar a proporcionar servicios de inversión para el Fondo y podrán contribuir a una mejora del mismo. Cabe destacar, para evitar cualquier tipo de duda, que estos productos y servicios no incluyen viajes, alojamiento, actividades de ocio, servicios o productos administrativos generales, instalaciones o equipos generales de oficina, cuotas de socios, salarios de empleados o pagos monetarios directos. En los informes periódicos del Fondo se revelarán los acuerdos de comisión blanda.

NOTA G: Contratos a plazo en moneda extranjera

Un contrato a plazo en moneda extranjera es un compromiso de compra o venta de una moneda extranjera en una fecha futura a una tasa a plazo negociada. La pérdida o ganancia resultante de la diferencia entre el contrato original y el cierre de dicho contrato se incluye en las pérdidas y ganancias netas realizadas en inversiones y divisas.

Las fluctuaciones en el valor de contratos a plazo en moneda extranjera abiertos se reflejan a efectos de información financiera como un componente de valorización o desvalorización a plazo en contratos a plazo en moneda extranjera.

Pueden surgir riesgos debidos a la incapacidad potencial de una contraparte para responder a los términos de un contrato así como a los movimientos imprevistos en el valor de una moneda extranjera respecto al USD/EURO.

Los títulos del Fondo se utilizan como colateral para los contratos a plazo en moneda extranjera.

En la Tabla 2 (página 43) se encuentran los contratos a plazo en moneda extranjera pendientes al 30 de noviembre de 2010.

NOTA H: Préstamos de Títulos de Cartera

Una cartera puede hacer préstamos garantizados de sus títulos. Los riesgos en el préstamo de títulos, así como en otras ampliaciones de crédito, consisten en la posible pérdida de derechos en la colateral si el prestatario no responde financieramente. Además, una cartera estará expuesta al riesgo de que la venta de una colateral realizada ante el incumplimiento del prestatario no produzca ganancias suficientes para sustituir los títulos prestados. Al determinar si prestar títulos a un prestatario particular, el Gestor de Inversiones tendrá en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes, incluida la solvencia crediticia del prestatario. Mientras los títulos están en préstamo, el prestatario puede pagar a la cartera en cuestión cierta cantidad de los títulos. La cartera puede invertir toda colateral en efectivo en instrumentos del mercado monetario, obteniendo así una renta extra, o recibir una cantidad acordada de un prestatario que haya dado una colateral equivalente. La cartera puede tener derecho a recuperar la condición de titular registrado de los títulos prestados para ejercer derechos de titularidad como son los derechos de voto, derechos de suscripción y derechos a dividendos, intereses o

repartos. Una cartera puede pagar al intermediario unas comisiones razonables, tanto administrativas como de otro tipo, respecto al préstamo.

En el periodo anual finalizado el 30 de noviembre de 2010, las carteras obtuvieron unas comisiones de \$63,384, \$208 y \$119,900 para International Technology Portfolio, Global Real Estate Securities Portfolio y Global Thematic Research Portfolio, que se incluyen en los Estados Combinados de Actividades y Cambios en Activo Neto.

El valor de los títulos prestados y de las garantías relacionadas pendientes a fecha de 30 de noviembre de 2010 es el siguiente:

AllianceBernstein–	Valor en USD	Valor de mercado de garantía en USD
International Technology Portfolio	756,965	786,250
Global Thematic Research Portfolio	6,158,849	6,183,291
Global Real Estate Securities Portfolio	3,654	3,777

NOTA I: Línea de crédito

El Fondo tiene acceso a una línea de crédito descubierto (la "Línea"), establecida con el depositario, con el fin de ofrecer financiación temporal o a corto plazo si fuera necesario, sujeta a ciertas restricciones en relación con una actividad de reembolso

anormal. Cada Cartera del Fondo tiene una limitación de préstamo del 10% de sus activos netos respectivos. Los préstamos según la Línea están sujetos a un tipo de interés acordado mutuamente y garantizado por los activos subyacentes de cada Cartera.

NOTA J: Gestión Conjunta de Activos

Con la finalidad de una gestión eficaz, cuando las políticas de inversión de una Cartera así lo permitan, el Gestor podrá optar por gestionar conjuntamente activos de determinadas Carteras dentro o fuera del Fondo. En dichos casos, los activos de Carteras diferentes se gestionarán en común. Los activos que estén gestionados conjuntamente se denominarán un “grupo”. Estos acuerdos de “agrupamiento” son un instrumento administrativo diseñado para reducir los costes operativos y otros costes y no modifican los derechos y obligaciones legales de los accionistas. Los grupos no constituyen entidades separadas y no están directamente accesibles para los inversores. Cada una de las Carteras gestionadas conjuntamente seguirá siendo titular de sus activos específicos. Cuando los activos de más de una Cartera se agrupen, los activos atribuibles a cada Cartera participante se determinarán inicialmente con relación a su asignación inicial de activos a dicho grupo y cambiarán en caso de asignaciones o

cancelaciones adicionales. Los derechos de cada Cartera participante sobre los activos gestionados conjuntamente se aplican a todas y cada una de las líneas de inversión de dicho grupo. Las inversiones adicionales realizadas en nombre de las Carteras gestionadas conjuntamente se atribuirán a dichas Carteras de acuerdo con su derecho correspondiente, siempre que los activos vendidos se exijan de forma similar sobre los activos atribuibles a cada Cartera participante.

A 30 de noviembre de 2010, el Fondo (junto con AllianceBernstein Fund, SICAV organizada según las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo gestionada por el Gestor de Inversiones) gestiona conjuntamente los activos de una Cartera dentro del Fondo utilizando el siguiente grupo:

Grupo de Activos	Cartera Participante
Global Real Estate Pool ... Global Real Estate Securities Portfolio	

NOTA K: Transacciones con opciones

El Fondo puede comprar y suscribir (vender) opciones de venta “put” y de compra “call” sobre valores gubernamentales estadounidenses y extranjeros y sobre divisas que se negocien en las bolsas estadounidenses y extranjeras y OTC.

El riesgo asociado a la compra de una opción es que el Fondo paga una prima se ejerza o no la opción. De manera adicional, el Fondo soporta el riesgo de pérdida de la prima y un cambio en el valor de mercado si la contraparte no actúa según lo acordado en el contrato. Las opciones de compra y de venta se contabilizan de la misma manera como títulos de la cartera. El coste de los títulos obtenidos mediante el ejercicio de opciones de compra se aumenta con las primas pagadas.

Los ingresos por los títulos vendidos mediante el ejercicio de opciones de venta “put” se reducen con las primas pagadas. Cuando el Fondo suscribe una opción, la prima recibida por el Fondo se registra como una deuda y se ajusta posteriormente al valor actual de mercado de la opción suscrita. Las primas recibidas de opciones suscritas que llegan a su ven-

cimiento sin ejercerse son registradas por el Fondo en la fecha de vencimiento al igual que las ganancias realizadas a partir de opciones suscritas. La diferencia entre las primas recibidas y el importe pagado al efectuar una transacción de cierre de la compra, incluidas las comisiones de intermediación, se considera también como una ganancia obtenida, o si la prima recibida es menor que el importe pagado en la transacción de cierre de la compra, se considera una pérdida. Si se ejerce una opción de compra “call”, la prima recibida se suma a las ganancias de la venta del valor o de la moneda subyacente para determinar si el Fondo ha obtenido una ganancia o una pérdida. Si se ejerce una opción de venta “put”, la prima recibida reduce la base de coste del valor o divisa comprada por el Fondo. Al suscribir una opción, el Fondo soporta el riesgo de mercado de un cambio desfavorable del precio del valor o de la divisa subyacente a la opción suscrita. El ejercicio de una opción suscrita por el Fondo podría dar lugar a que el Fondo venda o compre un valor o una moneda a un precio diferente al valor actual de mercado.

Las opciones vigentes del Fondo se detallan en la Tabla 4 (página 45).

DATOS ECONOMICOS

Informacion General

Valor neto contable en euros a 30 de Noviembre 2010:

	Noviembre 2010	2010	2009	2008
ACMBernstein SICAV:				
International Health Care Portfolio	€231,438,977	€232,527,168	€205,028,252	€275,556,609
International Technology Portfolio	€180,789,260	€158,409,874	€125,785,562	€227,028,044
Global Real Estate Securities Portfolio	€ 22,279,975	€ 21,415,292	€ 6,156,467	€ 12,690,314
Global Thematic Research Portfolio	€126,670,918	€ 78,011,714	€ 30,560,376	€ 49,307,421
India Growth Portfolio	€251,565,202	€213,101,269		
Euro High Yield Portfolio	€ 38,516,683	€ 35,762,159		
US Small and Mid-Cap Portfolio	€ 6,200,430	€ 3,461,088		

INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Noviembre siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010	2009	2008
Activos Netos				
Clase A	\$237,997,132	\$236,847,681	\$229,493,772	\$332,298,536
Clase AX	\$ 3,058,901	\$ 3,258,397	\$ 3,708,414	\$ 5,703,597
Clase B	\$ 16,159,453	\$ 17,985,780	\$ 21,987,223	\$ 40,506,653
Clase BX	\$ 425,493	\$ 407,659	\$ 421,545	\$ 551,183
Clase C	\$ 1,116,881	\$ 1,973,975	\$ 861,817	\$ 6,213,807
Clase I	\$ 25,750,075	\$ 25,372,156	\$ 33,847,233	\$ 43,602,531
Accionistas				
(Total del Fondo)		21	20	15
Valor Neto Contable por Acción				
Clase A	\$ 132.28	\$ 127.07	\$ 112.09	\$ 147.31
Clase AX	\$ 143.18	\$ 137.18	\$ 120.43	\$ 157.46
Clase B	\$ 110.56	\$ 106.74	\$ 95.11	\$ 126.24
Clase BX	\$ 123.26	\$ 118.09	\$ 103.67	\$ 135.56
Clase C	\$ 126.26	\$ 121.51	\$ 107.71	\$ 142.19
Clase I	\$ 145.58	\$ 139.30	\$ 121.90	\$ 158.91
Clase A—EUR*	€ 101.91	€ 103.39	€ 79.23	€ 94.65
Clase B—EUR*	€ 85.17	€ 86.85	€ 67.23	€ 81.11
Clase C—EUR*	€ 97.27	€ 98.87	€ 76.13	€ 91.36
Clase I—EUR*	€ 112.15	€ 113.34	€ 86.16	€ 102.10
Rentabilidad Anual (1)				
Clase A	4.10%	13.36%	-23.91%	-12.85%
Clase AX	4.37%	13.91%	-23.52%	-12.42%
Clase B	3.58%	12.23%	-24.66%	-13.73%
Clase BX	4.38%	13.91%	-23.52%	-12.49%
Clase C	3.91%	12.81%	-24.25%	-13.25%
Clase I	4.51%	14.27%	-23.29%	-12.16%
Clase A—EUR*	-1.43%	30.49%	-16.29%	-24.74%
Clase B—EUR*	-1.93%	29.18%	-17.11%	-25.49%
Clase C—EUR*	-1.62%	29.87%	-16.67%	-25.07%
Clase I—EUR*	-1.05%	31.55%	-15.61%	-24.14%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)				
Clase A	media	media	media	media
Clase AX	media	media	media	media
Clase B	media	media	media	media
Clase BX	media	media	media	media
Clase C	media	media	media	media
Clase I	media	media	media	media

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.

INTERNATIONAL TECHNOLOGY PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Noviembre siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010	2009	2008
Activos Netos				
Clase A	\$143,831,132	\$130,475,714	\$114,302,208	\$204,431,231
Clase B	\$ 17,255,118	\$ 15,803,682	\$ 16,009,013	\$ 31,664,036
Clase C	\$ 1,869,402	\$ 1,752,839	\$ 679,594	\$ 1,790,615
Clase I	\$ 59,288,585	\$ 46,701,024	\$ 47,121,541	\$115,460,169
Accionistas				
(Total del Fondo)		24	27	29
Valor Neto Contable por Acción				
Clase A	\$ 123.32	\$ 106.26	\$ 83.09	\$ 131.74
Clase B	\$ 105.88	\$ 91.69	\$ 72.43	\$ 115.99
Clase C	\$ 118.68	\$ 102.49	\$ 80.51	\$ 128.23
Clase I	\$ 139.28	\$ 119.53	\$ 92.73	\$ 145.86
Clase A—EUR*	€ 95.00	€ 86.46	€ 58.73	€ 84.64
Clase B—EUR*	€ 81.57	€ 74.61	€ 51.19	€ 74.52
Clase C—EUR*	€ 91.43	€ 83.39	€ 56.91	€ 82.39
Clase I—EUR*	€ 107.30	€ 97.26	€ 65.54	€ 93.72
Rentabilidad Anual (1)				
Clase A	16.05%	27.89%	-36.93%	3.90%
Clase B	15.48%	26.59%	-37.55%	2.89%
Clase C	15.80%	27.30%	-37.22%	3.46%
Clase I	16.52%	28.90%	-36.43%	4.74%
Clase A—EUR*	9.88%	47.22%	-30.61%	-10.27%
Clase B—EUR*	9.33%	45.75%	-31.31%	-11.14%
Clase C—EUR*	9.64%	46.53%	-30.93%	-10.64%
Clase I—EUR*	10.32%	48.40%	-30.07%	-9.54%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)				
Clase A	alta	alta	alta	alta
Clase B	alta	alta	alta	alta
Clase C	alta	alta	alta	alta
Clase I	alta	alta	alta	alta

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENT PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Noviembre siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010	2009	2008
Activos Netos				
Clase A	\$20,364,374	\$18,969,285	\$5,515,194	\$14,498,555
Clase B	\$ 5,226,131	\$ 5,989,944	\$2,262,930	\$ 4,641,615
Clase I	\$ 1,798,268	\$ 1,366,590	\$ 939,433	\$ 611,034
Accionistas				
(Total del Fondo)		2	2	2
Valor Neto Contable por Acción				
Clase A	\$ 15.81	\$ 13.84	\$ 11.09	\$ 19.42
Clase B	\$ 14.31	\$ 12.60	\$ 10.20	\$ 18.04
Clase I	\$ 17.11	\$ 14.92	\$ 11.86	\$ 20.61
Clase A—EUR*	€ 12.18	€ 11.26	€ 7.84	€ 12.48
Clase B—EUR*	€ 11.02	€ 10.25	€ 7.21	€ 11.59
Clase I—EUR*	€ 13.18	€ 12.14	€ 8.38	€ 13.24
Rentabilidad Anual (1)				
Clase A	14.23%	24.80%	-42.89%	-18.85%
Clase B	13.57%	23.53%	-43.46%	-19.64%
Clase I	14.68%	25.80%	-42.46%	-18.18%
Clase A—EUR*	8.17%	43.62%	-37.18%	-29.89%
Clase B—EUR*	7.51%	42.16%	-37.79%	-30.60%
Clase I—EUR*	8.57%	44.87%	-36.71%	-29.35%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)				
Clase A	alta	alta	alta	alta
Clase B	alta	alta	alta	alta
Clase I	alta	alta	alta	alta

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.

GLOBAL THEMATIC RESEARCH PORTFOLIO

La siguiente informacion es del 31 de Noviembre siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010	2009	2008
Activos Netos				
Clase A	\$84,623,837	\$70,725,046	\$38,065,471	\$68,379,334
Clase B	\$ 6,853,429	\$ 5,417,081	\$ 5,008,059	\$ 8,041,222
Clase C	\$ 2,505,256	\$ 1,106,870		
Clase I	\$51,114,434	\$ 9,514,592	\$ 199,962	\$ 321,498
Clase S	\$ 11,503	\$ 9,546		
Clase S1	\$10,518,140	\$ 9,126,666		
Accionistas				
(Total del Fondo)		2	0	0
Valor Neto Contable por Acción				
Clase A	\$ 16.39	\$ 13.75	\$ 11.69	\$ 16.21
Clase AN	\$ 16.38	\$ 13.75		
Clase B	\$ 14.20	\$ 11.98	\$ 10.29	\$ 14.41
Clase C	\$ 16.83	\$ 14.15		
Clase I	\$ 18.41	\$ 15.38	\$ 12.98	\$ 17.84
Clase IN	\$ 18.40	\$ 15.38		
Clase S	\$ 17.25	\$ 14.32		
Clase S1	\$ 17.13	\$ 14.27		
Clase A AUD H	\$ 17.88			
Clase B AUD H	\$ 17.80			
Clase C AUD H	\$ 17.84			
Clase I AUD H	\$ 17.95			
Clase A—EUR*		€ 11.19	€ 8.26	€ 10.42
Clase B—EUR*		€ 9.75	€ 7.27	€ 9.26
Clase C—EUR*		€ 11.51		
Clase I—EUR*		€ 12.51	€ 9.17	€ 11.46
Clase S—EUR*		€ 11.65		
Clase S1—EUR*		€ 11.61		
Rentabilidad Anual (1)				
Clase A	19.18%	17.62%	-27.88%	-2.99%
Clase AN**	19.14%	-5.57%		
Clase B	18.57%	16.42%	-28.59%	-3.93%
Clase C**	18.92%	-5.67%		
Clase I	19.67%	18.49%	-27.24%	-2.30%
Clase IN**	19.65%	-5.18%	-27.24%	-2.30%
Clase S***	20.49%	-4.53%		
Clase S1***	20.05%	-4.87%		
Clase A—EUR*		35.47%	-20.73%	-16.17%
Clase B—EUR*		34.11%	-21.49%	-17.02%
Clase I—EUR*		36.42%	-19.98%	-15.61%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)				
Clase A	alta	alta	alta	alta
Clase AN	alta	alta		
Clase B	alta	alta	alta	alta
Clase C	alta	alta		
Clase I	alta	alta	alta	alta
Clase IN	alta	alta		
Clase S	alta	alta		
Clase S1	alta	alta		

* Únicamente a efectos informativos.

** The share performance information is for the period from May 27, 2010. Share classes created to track the performance of the Portfolio due to its change of strategy and change of name Asian Technology Portfolio.

*** The share performance information is for the period from November 30, 2009 until May 31, 2010

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.

INDIA GROWTH PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Mayo siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010
Activos Netos		
Clase A	\$ 72,401,827	\$ 43,097,225
Clase AX	\$170,346,008	\$154,043,397
Clase B	\$ 8,592,789	\$ 7,557,847
Clase BX	\$ 36,851,890	\$ 40,865,158
Clase C	\$ 11,283,594	\$ 9,664,588
Clase I	\$ 9,772,994	\$ 6,737,175
Accionistas		
(Total del Fondo)		3
Valor Neto Contable por Acción		
Clase A	\$ 145.63	\$ 128.04
Clase AX	\$ 127.64	\$ 112.05
Clase B	\$ 151.17	\$ 133.56
Clase BX	\$ 108.11	\$ 95.38
Clase C	\$ 133.14	\$ 117.32
Clase I	\$ 132.88	\$ 116.36
Clase A—EUR*		€ 104.18
Clase AX—EUR*		€ 91.17
Clase B—EUR*		€ 108.67
Clase BX—EUR*		€ 77.61
Clase C—EUR*		€ 95.46
Clase I—EUR*		€ 94.68
Rentabilidad Anual (1)		
Clase A (3)	13.74%	4.52%
Clase AX (3)	13.91%	30.17%
Clase B (3)	13.18%	3.99%
Clase BX (3)	13.35%	28.86%
Clase C (3)	13.49%	4.27%
Clase I (3)	14.20%	30.82%
Clase A—EUR* (3)		27.64%
Clase AX—EUR* (3)		49.85%
Clase B—EUR* (3)		26.98%
Clase BX—EUR* (3)		48.34%
Clase C—EUR* (3)		27.33%
Clase I—EUR* (3)		50.60%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)		
Clase A	alta	alta
Clase AX	alta	alta
Clase B	alta	alta
Clase BX	alta	alta
Clase C	alta	alta
Clase I	alta	alta

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.
- (3) The ACMBernstein-India Growth Fund was merged into AllianceBernstein SICAV on October 31, 2009

EURO HIGH YIELD PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Mayo siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010		2010			Noviembre 2010		2010	
Activos Netos					Clase C—USD*		\$	17.60	
Clase A	€	7,757	€	7,236	Clase C2—USD*		\$	17.91	
Clase A2	€	7,801	€	7,292	Clase I—USD*		\$	17.60	
Clase AT	€	7,375	€	7,158	Clase I2—USD*		\$	17.94	
Clase B	€	7,713	€	7,230	Clase S—USD*		\$	17.96	
Clase B2	€	7,745	€	7,277	Clase S1—USD*		\$	17.96	
Clase BT	€	7,373	€	7,158	Rentabilidad Anual (1)				
Clase C	€	7,735	€	7,232	Clase A (3)	2.98%		-2.74%	
Clase C2	€	7,776	€	7,285	Clase A2 (3)	7.01%		-2.80%	
Clase I	€	7,783	€	7,240	Clase AT (3)	3.00%		-2.75%	
Clase I2	€	7,831	€	7,301	Clase B (3)	2.98%		-2.94%	
Clase S	€38,431,952		€35,682,447		Clase B2 (3)	6.46%		-3.00%	
Clase S1	€	7,843	€	7,304	Clase BT (3)	2.98%		-2.94%	
Accionistas					Clase C (3)	2.98%		-2.83%	
(Total del Fondo)				0	Clase C2 (3)	6.73%		-2.87%	
Valor Neto Contable por Acción					Clase I (3)	2.98%		-2.63%	
Clase A	€	14.75	€	14.32	Clase I2 (3)	7.28%		-2.67%	
Clase A2	€	15.60	€	14.58	Clase S (3)	7.73%		-2.60%	
Clase AT	€	14.75	€	14.32	Clase S1 (3)	7.36%		-2.60%	
Clase B	€	14.75	€	14.32	Volatilidad del Valor Neto				
Clase B2	€	15.49	€	14.55	Contable por Acción (2)				
Clase BT	€	14.75	€	14.32	Clase A	media		media	
Clase C	€	14.75	€	14.32	Clase A2	media		media	
Clase C2	€	15.55	€	14.57	Clase AT	media		media	
Clase I	€	14.75	€	14.32	Clase B	media		media	
Clase I2	€	15.66	€	14.60	Clase B2	media		media	
Clase S	€	15.74	€	14.61	Clase BT	media		media	
Clase S1	€	15.69	€	14.61	Clase C	media		media	
Clase A—USD*			\$	17.60	Clase C2	media		media	
Clase A2—USD*			\$	17.92	Clase I	media		media	
Clase AT—USD*			\$	17.60	Clase I2	media		media	
Clase B—USD*			\$	17.60	Clase S	media		media	
Clase B2—USD*			\$	17.88	Clase S1	media		media	
Clase BT—USD*			\$	17.60					

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.
- (3) The share performance information is for the period from March 15, 2010 until May 31, 2010

US SMALL AND MID-CAP PORTFOLIO

La siguiente información es del 31 de Mayo siguiente al cierre de cada ejercicio fiscal respectivo, a menos que se indique lo contrario.

	Noviembre 2010	2010
Activos Netos		
Clase A	\$ 42,414	\$ 39,086
Clase B	\$ 10,529	\$ 9,752
Clase C	\$ 10,571	\$ 9,763
Clase I	\$2,458,318	\$1,007,640
Clase S	\$3,481,475	\$3,178,679
Clase S1	\$ 10,688	\$ 9,795
Accionistas		
(Total del Fondo)		0
Valor Neto Contable por Acción		
Clase A	\$ 15.91	\$ 14.66
Clase B	\$ 15.79	\$ 14.63
Clase C	\$ 15.86	\$ 14.64
Clase I	\$ 16.00	\$ 14.69
Clase S	\$ 16.12	\$ 14.72
Clase S1	\$ 16.03	\$ 14.69
Clase A—EUR*	€ 21.91	€ 11.93
Clase B—EUR*	€ 21.83	€ 11.90
Clase C—EUR*	€ 21.87	€ 11.91
Clase I—EUR*	€ 21.96	€ 11.95
Clase S—EUR*	€ 22.06	€ 11.98
Clase S1—EUR*	€ 22.00	€ 11.95
Rentabilidad Anual (1)		
Clase A (3)	8.49%	-2.27%
Clase B (3)	7.96%	-2.47%
Clase C (3)	8.30%	-2.40%
Clase I (3)	8.95%	-2.07%
Clase S (3)	9.50%	-1.87%
Clase S1 (3)	9.14%	-2.07%
Volatilidad del Valor Neto Contable por Acción (2)		
Clase A	alta	alta
Clase B	alta	alta
Clase C	alta	alta
Clase I	alta	alta
Clase S	alta	alta
Clase S1	alta	alta

* Únicamente a efectos informativos.

- (1) El rendimiento total se basa en el Valor Neto Contable en las fechas y los periodos indicados, con excepción de aquellas clases de acciones lanzadas durante el periodo. El rendimiento total para estas clases se calcula desde la fecha de lanzamiento o desde la primera fecha disponible. Todas las comisiones y gastos relativos al funcionamiento del Fondo han sido deducidos, si bien no se ha realizado ajuste alguno en relación con las comisiones de venta que pueden resultar de aplicación en las compras o amortizaciones de acciones. El rendimiento del Fondo incluye la reinversión de los dividendos pagados durante los periodos respectivos. Los rendimientos anteriores no garantizan los futuros resultados.
- (2) La Volatilidad se calcula para cada uno de los respectivos años fiscales, con excepción de aquellas clases de Acciones que sean lanzadas durante el año respectivo. La volatilidad de esas clases de Acciones se calcula desde la fecha de lanzamiento.
- (3) The share performance information is for the period from March 15, 2010 until May 31, 2010

TABLA 1
TABLA DE COMISIONES

AllianceBernstein

	<u>Gestión</u>	<u>Sociedad gestora</u>	<u>Distribución</u>	<u>Ratio total de gasto*</u>
<u>International Health Care Portfolio</u>				
Clase				
A	1.80%(1)	0.05%	n/a	2.30%
AX	1.30%(2)	0.05%	n/a	1.77%
B	1.80%(1)	0.05%	1.00%	3.30%
BX	1.30%(2)	0.05%	n/a	1.77%
C	2.25%(3)	0.05%	n/a	2.68%
I	1.00%(4)	0.05%	n/a	1.50%
<u>International Technology Portfolio</u>				
Clase				
A	2.00%(5)	0.05%	n/a	2.54%
B	2.00%(5)	0.05%	1.00%	3.54%
C	2.45%(6)	0.05%	n/a	2.99%
I	1.20%(7)	0.05%	n/a	1.75%
<u>Global Real Estate Securities Portfolio</u>				
Clase				
A	1.75%	0.05%	n/a	2.49%
B	1.75%	0.05%	1.00%	3.49%
I	0.95%	0.05%	n/a	1.69%
<u>Global Thematic Research Portfolio</u>				
Clase				
A	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
AN	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
A AUD H	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
B	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
B AUD H	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
C	2.15%	0.05%	n/a	2.70%
C AUD H	2.15%	0.05%	n/a	2.70%
I	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
I AUD H	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
IN	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
S	n/a	0.01%(9)	n/a	0.09%
S1	0.70%	0.01%(9)	n/a	0.83%
<u>India Growth Portfolio</u>				
Clase				
A	1.75%	0.05%	n/a	2.19%
AX	1.55%(8)	0.05%	n/a	1.90%
B	1.75%	0.05%	1.00%	3.19%
BX	1.55%(8)	0.05%	1.00%	2.90%
C	2.20%	0.05%	n/a	2.64%
I	0.95%	0.05%	n/a	1.39%
<u>Euro High Yield Portfolio</u>				
Clase				
A	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
A2	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
AT	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
B	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
B2	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
BT	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
C	1.65%	0.05%	n/a	1.95%

TABLA 1
TABLA DE COMISIONES (continuación)

AllianceBernstein

	<u>Gestión</u>	<u>Sociedad gestora</u>	<u>Distribución</u>	<u>Ratio total de gasto*</u>
C2	1.65%	0.05%	n/a	1.95%
I	0.65%	0.05%	n/a	0.95%
I2	0.65%	0.05%	n/a	0.95%
S	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1	0.60%	0.01%(9)	n/a	0.75%
US Small and Mid-Cap Portfolio				
Clase				
A	1.60%	0.05%	n/a	2.00%
A EUR H	1.60%	0.05%	n/a	2.00%
B	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
B EUR H	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
C	2.05%	0.05%	n/a	2.45%
C EUR H	2.05%	0.05%	n/a	2.45%
I	0.80%	0.05%	n/a	1.20%
I EUR H	0.80%	0.05%	n/a	1.20%
S	n/a	0.01%	n/a	0.15%
S EUR H	n/a	0.01%	n/a	0.15%
S1	0.75%	0.01%	n/a	0.90%
S1 EUR H	0.75%	0.01%	n/a	0.90%

Comisiones de gestión

- (1) 1.80% hasta \$300,000,000 y 1.75% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (2) 1.30% hasta \$300,000,000 y 1.25% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (3) 2.25% hasta \$300,000,000 y 2.20% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (4) 1.00% hasta \$300,000,000 y 0.95% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (5) 2.00% hasta \$300,000,000 y 1.75% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (6) 2.45% hasta \$300,000,000 y 2.20% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (7) 1.20% hasta \$300,000,000 y 0.95% sobre el importe en exceso de \$300,000,000.
- (8) 1.55% hasta \$50,000,000, 1.50% en los \$100,000,000 siguientes y 1.40% por encima de \$100,000,000.

Comisión de la sociedad gestora

- (9) Cuota anual equivalente al menor de los siguientes: \$50,000 o 0.01% del valor de activo neto diario promedio.

* Sin auditar

TABLA 2

CONTRATOS A PLAZO SOBRE DIVISAS

AllianceBernstein

	Contrato (000)	Coste	Valor	No realizado
Global Thematic Research Portfolio				
<i>Compra</i>				
EUR 12/15/2010	2,801	\$3,571,527	\$3,635,731	\$ 64,204
EUR 12/15/2010	919	1,259,030	1,192,873	(66,157)
AUD 12/15/2010	2,513	2,414,591	2,404,617	(9,974)
GBP 12/15/2010	2,446	3,779,217	3,804,274	25,057
GBP 12/15/2010	702	1,089,413	1,091,824	2,411
GBP 12/15/2010	1,390	2,204,165	2,161,873	(42,292)
AUD 12/15/2010	2	2,320	2,197	(123)
AUD 12/15/2010	57	57,177	54,405	(2,772)
AUD 12/15/2010	2	2,031	1,944	(87)
AUD 12/15/2010	10	9,866	9,569	(297)
AUD 12/15/2010	1	1,440	1,403	(37)
<i>Venta</i>				
JPY 12/15/2010	183,048	2,198,537	2,187,616	10,921
AUD 12/15/2010	75	2,250	2,192	58
				<u>\$ (19,088)</u>
Euro High Yield Portfolio				
<i>Compra</i>				
SEK 12/15/2010	4,286	€ 461,106	€ 469,345	€ 8,239
SEK 12/15/2010	6,719	721,147	735,734	14,587
NOK 12/15/2010	3,153	383,784	390,746	6,962
USD 01/06/2011	125	94,158	96,050	1,892
USD 01/06/2011	272	207,619	209,474	1,855
PLN 01/12/2011	1,253	317,874	310,462	(7,412)
<i>Venta</i>				
GBP 12/01/2010	460	542,631	551,218	(8,587)
GBP 12/01/2010	559	636,960	669,541	(32,581)
GBP 12/01/2010	110	125,560	132,153	(6,593)
GBP 12/01/2010	163	186,703	195,803	(9,100)
CHF 12/10/2010	788	588,529	604,719	(16,190)
USD 01/06/2011	7,851	5,665,749	6,049,080	(383,331)
USD 01/06/2011	146	104,275	112,662	(8,387)
USD 01/06/2011	1,070	787,570	824,416	(36,846)
USD 01/06/2011	85	63,180	65,857	(2,677)
GBP 02/02/2011	1,288	1,529,706	1,543,197	(13,491)
				<u>€(491,661)</u>
US Small and Mid Cap Portfolio				
<i>Compra</i>				
EUR 12/15/2010	1,222	1,699,973	1,585,555	(114,418)
EUR 12/15/2010	4	5,510	5,192	(318)
EUR 12/15/2010	34	47,330	43,760	(3,570)
<i>Venta</i>				
EUR 12/15/2010	26	35,490	33,953	1,537
				<u>\$ (116,769)</u>

TABLA 3
ROTACIÓN DE CARTERA

AllianceBernstein

	<u>Rotación (no auditado)</u>
International Health Care Portfolio	66.03%
International Technology Portfolio	76.50%
Global Real Estate Securities Portfolio	35.13%
Global Thematic Research Portfolio	108.70%
India Growth Portfolio	29.60%
Euro High Yield Portfolio	38.89%
US Small and Mid-Cap Portfolio	46.64%

TABLA 4
CONTRATOS DE OPCIÓN

AllianceBernstein

	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Contrato</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor</u>
<u>Global Thematic Research Portfolio</u>				
CALL on 100 shares Market Vector Gold Miners ETF @ 65	21-Jan-12	400	\$159,404	\$246,000
CALL on SPDR S&P Homebuilders ETF @ 17.50	22-Jan-11	5,900	338,649	53,101
				<u>\$299,101</u>

Información financiera del Fondo

El Fondo publicará informes financieros semestrales y anuales que contendrán una lista de las acciones de cada Cartera y sus valores de mercado al final del semestre pertinente. El informe financiero anual se enviará a los accionistas.

El folleto de emisión completo y el folleto simplificado, información relativa a la emisión y los precios de recompra, la compra y venta de valores y la situación financiera del Fondo, así como copias de los informes anuales y semestrales pueden solicitarse a:

AllianceBernstein Investor Services, una división de
AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.
18, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Vienna
Austria

SEB Gyllenberg Asset Management Oy
Unioninkatu 30
00100 Helsinki
Finlandia

BNP Paribas Securities Services
3, rue d'Antin
75002, Paris
Francia

BHF-BANK Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Alemania

AllianceBernstein Hong Kong Limited
Suite 3401, One International Finance Centre
1 Harbour View Street, Central
Hong Kong

BNP Paribas Securities Services SA, Milan Branch,
Via Ansperto 5
Milan
Italia

Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6
1013 AA Amsterdam
P.O. Box 192
1000 AD Amsterdam

AllianceBernstein (Singapore) Ltd.
30 Cecil Street
#28-01 Prudential Tower
Singapore 049712

Allfunds Bank, S.A.
calle Nuria no. 57
Colonia Mirasierra,
28034 Madrid
España

BNP Paribas Securities Services, Paris, Sucursal de Zürich, fue autorizada por la Autoridad Supervisora del Mercado Financiero de Suiza ("FINMA") como representante suizo del Fondo actuando también como Agente de pagos. El Folleto Sim-

plificado, los Estatutos y los informes anuales y semestrales, así como una lista de las compras y ventas que el Fondo ha realizado durante el ejercicio, podrán obtenerse, previa petición y sin cargo alguno, en la oficina principal del representante suizo, BNP Paribas Securities Services, Paris, Sucursal de Zürich, Selnaustrasse 16, P.O. Box 2119, CH-8022 Zürich, Suiza.

Tenga en cuenta que a partir del 24 de septiembre de 2008, la International Health Care Portfolio ya no está disponible para inversión por miembros CPF que utilicen dinero CPF. No obstante, esta Cartera continuará estando sujeta a las directrices de inversión emitidas por el Consejo CPF de Singapur (las "Directrices de Inversión CPF"), según puedan modificarse, enmendarse, y promulgarse de nuevo o reconstituirse ocasionalmente por el Consejo CPF.

Asimismo, a 30 de noviembre de 2009, la Asian Technology Portfolio pasó a denominarse como "AllianceBernstein—Global Thematic Research Portfolio" y dejó de cotizar en el Central Provident Fund Investment Scheme ("CPFIS").

La información financiera relativa al Fondo se publica en:

Börsen-Zeitung hasta el 31 de diciembre de 2009

Dagens Industri hasta el 14 de mayo de 2010

Der Standard hasta el 31 de diciembre de 2010

Expansión hasta el 1 de abril de 2010

Financial Times hasta el 30 de noviembre de 2010

Handelsblatt hasta el 31 de diciembre de 2010

Hong Kong Economic Times

Milano Finanza hasta el 31 de diciembre de 2010

Kauppalehti hasta el 31 de diciembre de 2010

La Cote Bleue hasta el 31 de diciembre de 2010

La Tribune hasta el 31 de diciembre de 2010

www.fundinfo.com

Oslo Boers Informasjon hasta el 31 de diciembre de 2010

South China Morning Post

The Asian Wall Street Journal hasta el 31 de diciembre de 2010

The Wall Street Journal Europe hasta el 31 de diciembre de 2010

El Valor Neto Contable de las clases de acciones de las Carteras del Fondo dejará de publicarse en los periódicos mencionados anteriormente (excepto en Hong Kong Economic Times, South China Morning Post y en www.fundinfo.com) en las fechas indicadas.

A partir del 1 de diciembre de 2010, el Valor Neto Contable de las Carteras del Fondo se publicará diariamente en www.alliancebernstein.com/investments.

Notificaciones a los accionistas

Todas las notificaciones a los accionistas se publicarán en uno o varios periódicos, y en el *Mémorial*, en la medida que lo exija la ley de Luxemburgo y los estatutos de constitución o el folleto de emisión del Fondo.

Aviso importante

AllianceBernstein (Luxembourg) S.A. y sus unidades AllianceBernstein Investor Services y AllianceBernstein Investments cambiarán de dirección el 15 de febrero de 2011

Nueva dirección:

2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Los números de teléfono y de fax seguirán siendo los mismos.

SOCIEDAD GESTORA

AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.
18, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL FONDO

Steven Barr
Nicolas Bérard
Christopher Bricker
Yves Prussen

GESTOR DE INVERSIONES

AllianceBernstein L.P.
1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105
United States of America

DEPOSITARIO Y AGENTE ADMINISTRATIVO

**Brown Brothers Harriman
(Luxembourg) S.C.A.**
2-8 avenue Charles De Gaulle
B.P. 403
L-2014 Luxembourg

REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSFERENCIAS

AllianceBernstein Investor Services,
a unit of AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.
18, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

DISTRIBUIDORES

AllianceBernstein Investments,
a unit of AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.
18, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

AllianceBernstein Investments,
a unit of AllianceBernstein Investments, Inc.
1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105
United States of America

AUDITORES LEGALES APROBADOS

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
Luxembourg

ASESORES LEGALES*En India***Chambers of Zia Mody**

Alli Chambers
N. Master Road
Fort Mumbai 400 001
India

*En Luxemburgo***Elvinger, Hoss & Prussen**

2, place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 Luxembourg

*En los Estados Unidos***Clifford Chance US LLP**

31 West 52nd Street
New York, NY 10019
United States of America

BANCO CORRESPONDIENTE EN MAURICIO**Barclays Bank PLC**

8th Floor Harbour Front Building
President John Kennedy Street
Port Louis
Mauritius

BANCO CORRESPONDIENTE EN INDIA**Citibank, NA**

Financial Institutions Group
Nariman Point
230 Backbay Reclamation
Bombay 400 021
India

AUDITOR LOCAL EN MAURICIO**Ernst & Young Mauritius**

2nd Floor
Anglo Mauritius House
4 Intendance Street
Port Louis
Mauritius

ADMINISTRADOR LOCAL EN MAURICIO**Multiconsult Ltd.**

P.O. Box 799
10, Frère Felix de Valois Street
Port Louis
Mauritius

(Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente.)

