



# AB新興国分散ファンドAコース (限定為替ヘッジ) AB新興国分散ファンドBコース (為替ヘッジなし)

愛称：『**出発しんこう!**』

追加型投信／内外／資産複合  
第2期(決算日2020年4月15日)

## ●受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあすかり厚くお礼申し上げます。

さて、「AB新興国分散ファンドAコース (限定為替ヘッジ)」「AB新興国分散ファンドBコース (為替ヘッジなし)」は、このたび第2期の決算を行いました。ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

	Aコース (限定為替ヘッジ)	Bコース (為替ヘッジなし)
商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2023年4月14日まで (信託設定日：2018年4月27日)	
運用方針	AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズを主要投資対象とし、主要投資対象への投資を通じて、主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	クラス S1シェアーズを主要投資対象とし、主要投資対象への投資を通じて、主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
	主要投資対象ファンドにおいて、原則として主要投資対象ファンドの純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。	実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	AB 新興国分散ファンド	ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ(限定為替ヘッジ)」 「アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」
	AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	新興国の株式、債券、通貨等。 主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資します。
組入制限	AB 新興国分散ファンド	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。
	AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	・流動性の低い資産への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。 ・通常の環境化において、先進国の発行体の発行する資産への投資は、純資産総額の30%を上限とします。 ・ファンドの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。 ・株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	原則として毎決算時(毎年4月15日。休業日の場合は翌営業日)に、以下の方針に基づき分配を行います。 ・分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ・分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ・留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

## アラリアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

## Aコース（限定為替ヘッジ）

### ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	達 金 騰 落 率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2018年4月27日	10,000	—	—	—	—	—	10
1期(2019年4月15日)	9,429	0	△ 5.7	0.0	0.1	98.1	16
2期(2020年4月15日)	7,834	0	△16.9	0.1	0.1	98.4	11

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。また設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額	標準価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首)	円	%	%	%	%	%
2019年4月15日	9,429	—	—	0.0	0.1	98.1
4月末	9,289	△ 1.5	△ 1.5	0.0	0.1	98.0
5月末	8,821	△ 6.4	△ 6.4	0.1	0.1	97.5
6月末	9,306	△ 1.3	△ 1.3	0.1	0.1	97.5
7月末	9,293	△ 1.4	△ 1.4	0.1	0.1	96.8
8月末	8,831	△ 6.3	△ 6.3	0.1	0.1	98.2
9月末	9,001	△ 4.5	△ 4.5	0.1	0.1	97.9
10月末	9,210	△ 2.3	△ 2.3	0.1	0.1	97.8
11月末	9,334	△ 1.0	△ 1.0	0.1	0.1	97.7
12月末	9,732	3.2	3.2	0.1	0.1	109.9
2020年1月末	9,515	0.9	0.9	0.1	0.1	97.4
2月末	9,207	△ 2.4	△ 2.4	0.1	0.1	97.1
3月末	7,538	△20.1	△20.1	0.1	0.1	96.3
(期末)						
2020年4月15日	7,834	△16.9	△16.9	0.1	0.1	98.4

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークおよび参考指数について

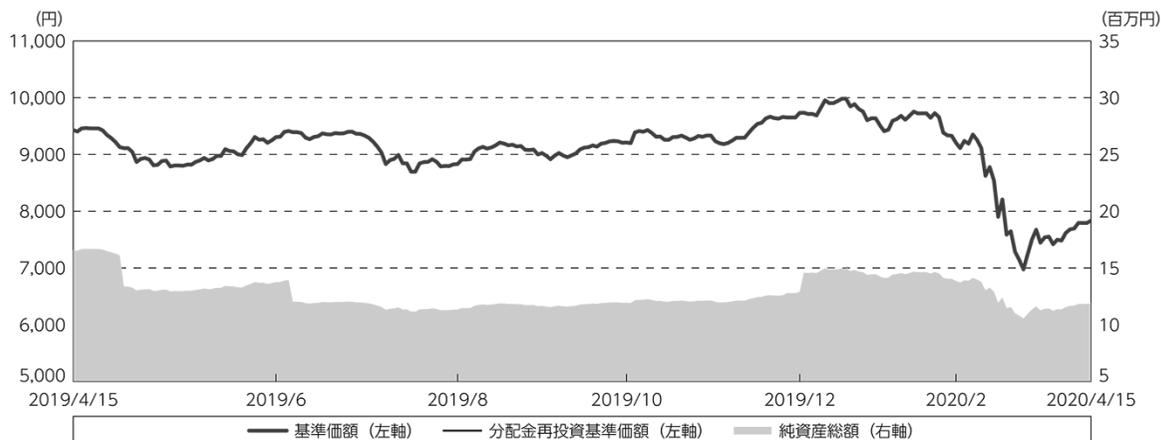
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 運用経過

AB新興国分散ファンドAコース（限定為替ヘッジ）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

（2019年4月16日～2020年4月15日）



期首：9,429円

期末：7,834円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 16.9%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2019年4月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

### ○基準価額等の推移

当ファンドの基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比16.9%\*の下落となりました。

\*基準価額の騰落率は、税込み分配金を決算日の基準価額で全額再投資したと仮定した場合のパフォーマンスを示しています。税金、手数料等を考慮していませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

### ○基準価額の主な変動要因

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」への投資を通じて、新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行います。当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## AB新興国分散ファンドAコース（限定為替ヘッジ）

上昇要因：保有する新興国債券からの利息収入

下落要因：保有する新興国株式および新興国債券の下落  
円高ドル安の進行  
為替のヘッジコスト

### 投資環境

(2019年4月16日～2020年4月15日)

#### 【新興国市場】

当期の新興国株式市場は下落しました。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の先行き懸念や、地政学リスクの高まりなどを背景に新興国株式市場は軟調に推移しました。その後2020年1月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待や、堅調な欧米の株式市場の流れなどを受け、新興国株式市場も上昇しました。1月下旬からは新型コロナウイルスの世界的な感染拡大リスクへの懸念が広がり、3月下旬にかけて新興国株式市場は大きく下落しました。期末にかけてはやや戻しました。

当期の新興国債券市場は下落しました。

期初から2020年2月中旬にかけては、堅調な欧米の株式市場の流れを受けて、リスク選好の高まりから新興国債券市場は上昇基調で推移しました。しかしその後3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落に伴い、大きく下落しました。期末にかけてはやや戻しました。

### 運用概況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

#### 【当ファンド】

当ファンドは、ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」を主要投資対象とし、投資割合はおおむね90%以上を維持しました。

また、「アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」にも投資を行いました。

#### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）】

主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指しました。当期の新興国株式への資産配分比率は、2019年4月から2020年1月はおおむね65%～80%としましたが、2月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とする市場の変動性の高まりを考慮して段階的に引き下げ、3月末時点では50%弱程度としました。

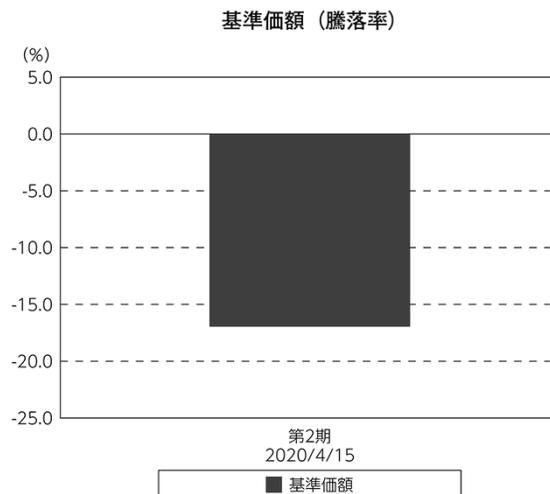
#### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2019年4月16日～2020年4月15日）

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

## 分配金

（2019年4月16日～2020年4月15日）

当期の収益分配は、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し、「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

## 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 2 期
	2019年4月16日～ 2020年4月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	—

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の当期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## 今後の運用方針

### 【当ファンド】

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持します。

### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）】

引き続き、主として新興諸国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指します。

直近は、新型コロナウイルスの感染拡大による影響で幅広い資産が売られたため、当戦略の分散アプローチが十分に機能しませんでした。しかし、今後の市場の回復局面においては、どの分野の銘柄に投資すべきかを注視しながら分散投資をすることで収益を得られる好機があるとみています。なお、変動性を抑制すると同時に市場が大きく反落した際の下振れ対策として、引き続き資産クラス間の分散と、米ドル資産の比率を大きくするなど、リスク管理をより重視しています。

新興国株式については、記録的な速さで収益成長率が下方修正されていますが、2020年3月末に始まった株価の反発基調など今後に期待が持てる兆しがみえています。新興国債券についても、高利回り（低格付け）債券はこの反発の流れに乗る可能性があるかとみています。一般的に、成長の鈍化と先行きの不透明感が長期化すれば、債券へのエクスポージャーにとってはプラスであり、中でも現地通貨建てに比べて分散効果が高いドル建て債券に注目しています。

### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行います。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年4月16日～2020年4月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	82	0.907	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 5 )	(0.055)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(75)	(0.825)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2 )	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0 )	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	9	0.099	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ そ の 他 ）	( 9 )	(0.099)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	91	1.006	
期中の平均基準価額は、9,089円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

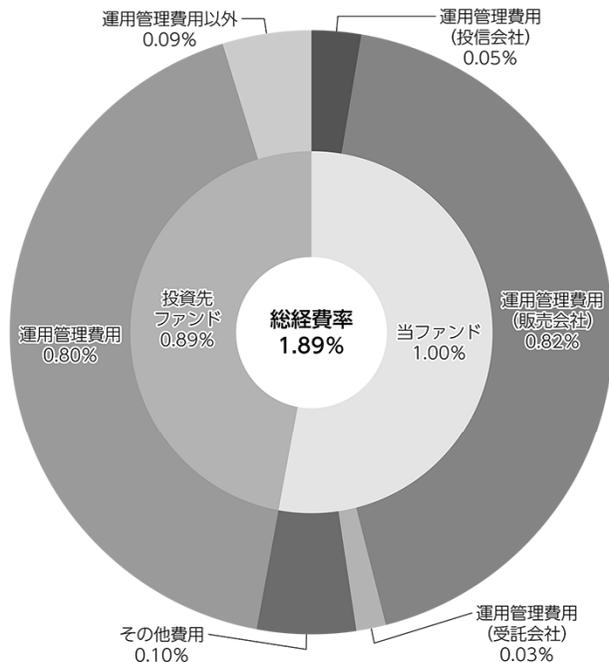
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.89%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.89
①当ファンドの費用の比率	1.00
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.80
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

（2019年4月16日～2020年4月15日）

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (限定為替ヘッジ)	285	2,690	517	4,820

（注）金額は受け渡し代金。

（注）単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2019年4月16日～2020年4月15日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2019年4月16日～2020年4月15日）

期首設定元本	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

（注）単位未満は切り捨て。

（注）-印は該当なし。

○組入資産の明細

(2020年4月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・		1,709	1,478	11,704	98.4
ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ (限定為替ヘッジ)					
合 計		1,709	1,478	11,704	98.4

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド		8	8	10

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 11,704	% 97.9
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	10	0.1
コール・ローン等、その他	247	2.0
投資信託財産総額	11,961	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,961,417
コール・ローン等	246,676
投資信託受益証券(評価額)	11,704,676
アライアンス・パーンスタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド(評価額)	10,065
(B) 負債	64,767
未払信託報酬	58,380
その他未払費用	6,387
(C) 純資産総額(A－B)	11,896,650
元本	15,186,408
次期繰越損益金	△ 3,289,758
(D) 受益権総口数	15,186,408口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,834円

(注) 期首元本額17,571,147円、期中追加設定元本額3,207,419円、期中一部解約元本額5,592,158円。当期末現在における1口当たり純資産額0.7834円。

(注) 当期末現在において純資産総額が元本を下回っており、その差額は△3,289,758円です。

○損益の状況（2019年4月16日～2020年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 139
支払利息	△ 139
(B) 有価証券売買損益	△2,332,912
売買益	64,427
売買損	△2,397,339
(C) 信託報酬等	△ 128,212
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,461,263
(E) 前期繰越損益金	△ 335,962
(F) 追加信託差損益金	△ 492,533
(配当等相当額)	(△ 252)
(売買損益相当額)	(△ 492,281)
(G) 計(D+E+F)	△3,289,758
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△3,289,758
追加信託差損益金	△ 492,533
(配当等相当額)	(△ 252)
(売買損益相当額)	(△ 492,281)
繰越損益金	△2,797,225

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 第2期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)より分配対象収益額は0円(10,000口当たり0円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		税金分配	み金騰落				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2018年4月27日	10,000	—	—	—	—	—	10
1期(2019年4月15日)	9,939	0	△0.6	0.0	0.0	98.9	22
2期(2020年4月15日)	8,069	0	△18.8	0.0	0.1	98.9	17

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。また設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率
2019年4月15日	9,939	—	0.0	0.0	98.9
4月末	9,770	△1.7	0.0	0.0	107.0
5月末	9,129	△8.1	0.0	0.0	97.8
6月末	9,496	△4.5	0.0	0.0	97.7
7月末	9,579	△3.6	0.0	0.0	97.4
8月末	8,942	△10.0	0.0	0.1	98.5
9月末	9,257	△6.9	0.0	0.0	98.4
10月末	9,570	△3.7	0.0	0.0	98.2
11月末	9,776	△1.6	0.0	0.0	98.2
12月末	10,207	2.7	0.0	0.0	98.9
2020年1月末	9,948	0.1	0.0	0.0	98.8
2月末	9,717	△2.2	0.0	0.0	98.6
3月末	7,793	△21.6	0.0	0.1	98.5
(期末)					
2020年4月15日	8,069	△18.8	0.0	0.1	98.9

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークおよび参考指数について

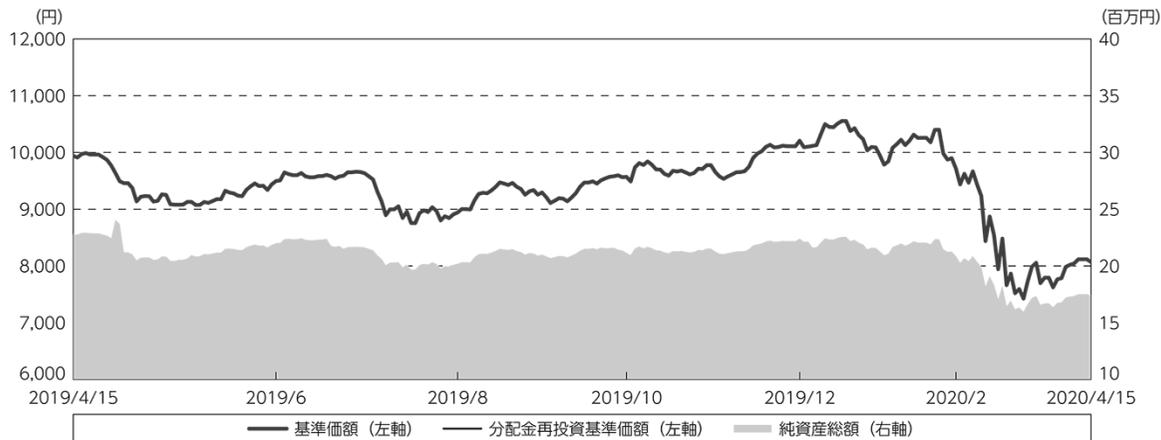
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 運用経過

AB新興国分散ファンドBコース（為替ヘッジなし）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

（2019年4月16日～2020年4月15日）



期首：9,939円

期末：8,069円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 18.8%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2019年4月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

### ○基準価額等の推移

当ファンドの基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比18.8%\*の下落となりました。

\*基準価額の騰落率は、税込み分配金を決算日の基準価額で全額再投資したと仮定した場合のパフォーマンスを示しています。税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

### ○基準価額の主な変動要因

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）」への投資を通じて、新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行います。当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

AB新興国分散ファンドBコース（為替ヘッジなし）

上昇要因：保有する新興国債券からの利息収入

下落要因：保有する新興国株式および新興国債券の下落  
円高ドル安の進行

## 投資環境

(2019年4月16日～2020年4月15日)

### 【新興国市場】

当期の新興国株式市場は下落しました。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の先行き懸念や、地政学リスクの高まりなどを背景に新興国株式市場は軟調に推移しました。その後2020年1月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待や、堅調な欧米の株式市場の流れなどを受け、新興国株式市場も上昇しました。1月下旬からは新型コロナウイルスの世界的な感染拡大リスクへの懸念が広がり、3月下旬にかけて新興国株式市場は大きく下落しました。期末にかけてはやや戻しました。

当期の新興国債券市場は下落しました。

期初から2020年2月中旬にかけては、堅調な欧米の株式市場の流れを受けて、リスク選好の高まりから新興国債券市場は上昇基調で推移しました。しかしその後3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落に伴い、大きく下落しました。期末にかけてはやや戻しました。

### 【外国為替】

当期の円ドル相場は、円高ドル安となりました。

期初から2019年8月下旬にかけては、米国の利下げ観測が意識されたことや、米中貿易摩擦への懸念などから円高ドル安基調で推移しました。その後2020年2月中旬にかけては、好調な米国株式市場などを背景に円安ドル高基調となりました。2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて安全資産である円が買われ、急速に円高ドル安が進みましたが、その後期末にかけては、再び円が買い戻されました。

## 運用概況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

### 【当ファンド】

当ファンドは、ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）」を主要投資対象とし、投資割合はおおむね90%以上を維持しました。

また、「アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」にも投資を行いました。

### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）】

主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指しました。当期の新興国株式への資産配分比率は、2019年4月から2020年1月はおおむね65%～80%としましたが、2月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とする市場の変動性の高まりを考慮して段階的に引き下げ、3月末時点では50%弱程度としました。

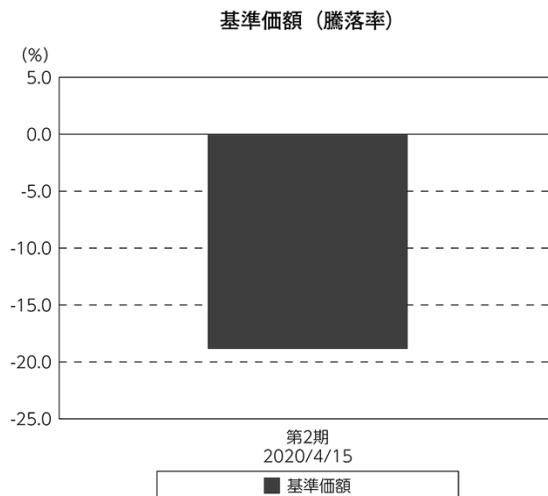
## 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

（2019年4月16日～2020年4月15日）

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

### 分配金

（2019年4月16日～2020年4月15日）

当期の収益分配は、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し、「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第2期
	2019年4月16日～ 2020年4月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	20

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の当期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## 今後の運用方針

### 【当ファンド】

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケッツ・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持します。

### 【AB SICAV I - エマージング・マーケッツ・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）】

引き続き、主として新興諸国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、流動性を抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指します。

直近は、新型コロナウイルスの感染拡大による影響で幅広い資産が売られたため、当戦略の分散アプローチが十分に機能しませんでした。しかし、今後の市場の回復局面においては、どの分野の銘柄に投資すべきかを注視しながら分散投資をすることで収益を得られる好機があるとみています。なお、変動性を抑制すると同時に市場が大きく反落した際の下振れ対策として、引き続き資産クラス間の分散と、米ドル資産の比率を大きくするなど、リスク管理をより重視しています。

新興国株式については、記録的な速さで収益成長率が下方修正されていますが、2020年3月末に始まった株価の反発基調など今後に期待が持てる兆しがみえています。新興国債券についても、高利回り（低格付け）債券はこの反発の流れに乗る可能性があるかとみています。一般的に、成長の鈍化と先行きの不透明感が長期化すれば、債券へのエクスポージャーにとってはプラスであり、中でも現地通貨建てに比べて分散効果が高いドル建て債券に注目しています。

### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行います。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年4月16日～2020年4月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 5 )	(0.055)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(78)	(0.825)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 3 )	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0 )	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	9	0.100	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ そ の 他 ）	( 9 )	(0.100)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	95	1.007	
期中の平均基準価額は、9,432円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

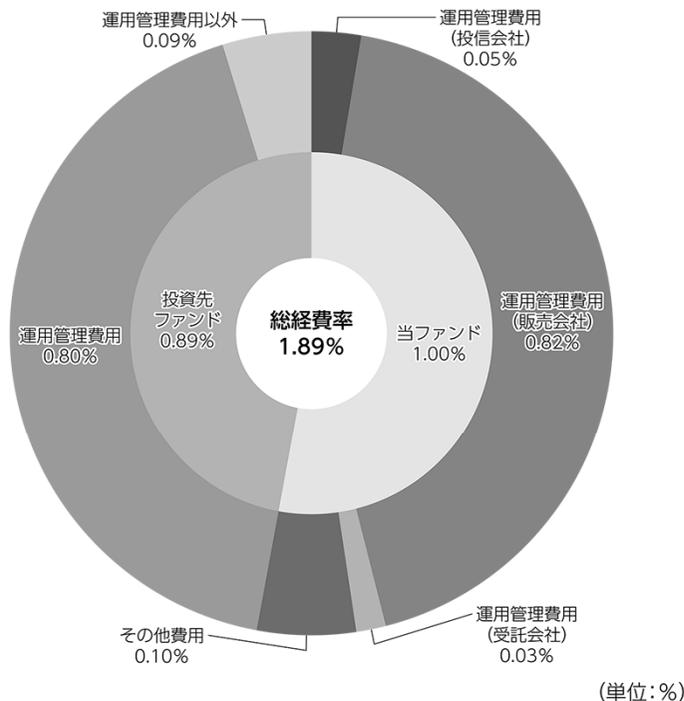
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.89%です。



総経費率(①+②+③)	1.89
①当ファンドの費用の比率	1.00
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.80
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

（2019年4月16日～2020年4月15日）

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (為替ヘッジなし)	395	3,760	539	5,200

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2019年4月16日～2020年4月15日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2019年4月16日～2020年4月15日）

期首設定元本	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○組入資産の明細

(2020年4月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ (為替ヘッジなし)		2,247	2,104	17,226	98.9
合	計	2,247	2,104	17,226	98.9

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	
		千口	千口	千円	
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド		8	8	10	

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月15日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
	千円		%
投資信託受益証券	17,226		98.4
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	10		0.1
コール・ローン等、その他	278		1.5
投資信託財産総額	17,514		100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,514,861
コール・ローン等	277,891
投資信託受益証券(評価額)	17,226,905
アライアンス・パースタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド(評価額)	10,065
(B) 負債	104,404
未払信託報酬	94,085
その他未払費用	10,319
(C) 純資産総額(A－B)	17,410,457
元本	21,578,194
次期繰越損益金	△ 4,167,737
(D) 受益権総口数	21,578,194口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,069円

(注) 期首元本額22,916,217円、期中追加設定元本額4,573,155円、期中一部解約元本額5,911,178円。当期末現在における1口当たり純資産額0.8069円。

(注) 当期末現在において純資産総額が元本を下回っており、その差額は△4,167,737円です。

○損益の状況（2019年4月16日～2020年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 214
支払利息	△ 214
(B) 有価証券売買損益	△3,651,276
売買益	196,091
売買損	△3,847,367
(C) 信託報酬等	△ 210,092
(D) 当期損益金(A+B+C)	△3,861,582
(E) 前期繰越損益金	36,479
(F) 追加信託差損益金	△ 342,634
(配当等相当額)	( 7,675)
(売買損益相当額)	(△ 350,309)
(G) 計(D+E+F)	△4,167,737
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△4,167,737
追加信託差損益金	△ 342,634
(配当等相当額)	( 7,675)
(売買損益相当額)	(△ 350,309)
分配準備積立金	37,045
繰越損益金	△3,862,148

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 第2期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(7,675円)および分配準備積立金額(37,045円)より分配対象収益額は44,720円(10,000口当たり20円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年4月15日現在）

<アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド全体（138,753,628千口）の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	124,700,000 (124,700,000)	124,722,568 (124,722,568)	75.0 (75.0)	— (—)	— (—)	— (—)	75.0 (75.0)	
合 計	124,700,000 (124,700,000)	124,722,568 (124,722,568)	75.0 (75.0)	— (—)	— (—)	— (—)	75.0 (75.0)	

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第868回国庫短期証券	—	8,920,650	8,921,622	2020/5/11
第883回国庫短期証券	—	36,400,000	36,400,582	2020/4/20
第887回国庫短期証券	—	5,300,000	5,300,577	2020/5/11
第890回国庫短期証券	—	21,379,350	21,382,984	2020/5/25
第896回国庫短期証券	—	32,700,000	32,709,581	2020/6/22
第900回国庫短期証券	—	20,000,000	20,007,220	2020/7/13
合 計		124,700,000	124,722,568	

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 債券先物取引	10年国債標準物 百万円 166,278	百万円 —

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ  
 クラス S1シェアーズ(限定為替ヘッジ) / クラス S1シェアーズ(為替ヘッジなし)

2019年5月31日決算

(計算期間：2018年6月1日～2019年5月31日)

形態	ルクセンブルグ籍円建外国投資証券
投資目的	ファンドは、トータル・リターンを最大化を目指します。
主要投資対象	新興国の株式、債券、通貨等
投資方針	<p>&lt;各クラス共通&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・主として新興国*の発行体の発行する株式・債券へ機動的に資産配分を行い、投資目的の達成を目指します。</li> <li>・ボラティリティ(価格の変動性)を抑制しつつ、トータル・リターンの最大化を目指します。</li> <li>・投資対象資産(株式、債券、通貨)への投資配分比率に制限は設けませんが、いずれかの資産へ純資産総額の50%以上を投資する場合があります。</li> <li>・金融デリバティブ商品(金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ等)への投資は、ヘッジ目的に限定しません。</li> </ul> <p>&lt;クラス S1 シェアーズ(限定為替ヘッジ)&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・原則として、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行います。</li> </ul> <p>*新興国：</p> <p>原則として、MSCI Emerging Markets Index、MSCI Emerging Markets Frontier Index、JP Morgan EMBI Global Index、JP Morgan Corporate Emerging Bond Indexの構成国および世界銀行が定義する“emerging markets or developing countries”を指します。</p> <p>ただし、新興国以外の発行体でも、新興国の業績寄与が高い場合または主要な事業活動において新興国に高い比重を置いている場合は投資対象に含みます。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・流動性の低い資産への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。</li> <li>・通常的环境下において、先進国の発行体の発行する資産への投資は、純資産総額の30%を上限とします。</li> <li>・ファンドの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。</li> </ul>
決算日	毎年5月31日
分配方針	原則として、分配を行いません。
投資顧問会社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ (限定為替ヘッジ)」および「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ (為替ヘッジなし)」は、それぞれ「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ」のシェアクラスの1つです。

以下は「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ」の直近の決算日である2019年5月31日現在の財務書類を、委託会社であるアライアンス・バーンスタイン株式会社において抜粋・翻訳したものです。

財務書類に含まれる「投資明細表」については、原文どおり英語表記で記載しております。また同ファンドの財務書類は現地での法律に基づいて監査を受けております。

(1) 資産・負債計算書 (2019年5月31日現在)

	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)
<b>資 産</b>	
投資有価証券一時価	\$1,742,167,710
定期預金	89,396,152
保管銀行およびブローカーにおける現金	47,451,252
投資有価証券売却未収金	8,644,235
ファンド株式販売未収金	2,991,781
未収配当金および未収利息	14,243,942
為替先渡契約未実現評価益	22,557,681
スワップ契約前渡プレミアム	574,544
スワップ未実現評価益	8,006,696
金融先物契約未実現評価益	18,406
スワップ未収金利	1,247,681
有価証券貸付未収収益	6,456
繰延創業費	0
その他未収金	0
	1,937,306,536
<b>負 債</b>	
投資有価証券購入未払金	13,627,678
ファンド株式買戻未払金	8,362,808
為替先渡契約未実現評価損	18,004,261
保管銀行およびブローカーに対する未払金	31,675,246
スワップ契約前受プレミアム	1,097,472
未払配当金	4,860,624
スワップ未実現評価損	1,498,171
金融先物契約未実現評価損	130,655
キャピタルゲイン税未払金	0
スワップ未払金利	632,630
発行オプション一時価	4,297
未払費用およびその他債務	3,065,473
	82,959,315
<b>純 資 産</b>	\$1,854,347,221

(2) 損益計算書および純資産変動計算書 (2018年6月1日～2019年5月31日)

Emerging Markets Multi-Asset  
Portfolio  
(USD)

**投資収益**

配当金 (純額)	\$57,804,615
利息	39,827,970
スワップ収益	7,429,886
有価証券貸付収益 (純額)	168,985
	<hr/>
	105,231,456

**費用**

管理報酬	26,731,078
スワップ関連費用	5,492,230
名義書換代行報酬	889,097
管理会社報酬	806,454
税金	747,631
保管報酬	921,268
成功報酬	0
専門家報酬	435,951
会計および管理事務代行報酬	217,350
販売報酬	66,785
印刷費	36,016
創業費償却	0
その他	473,300
	<hr/>
	36,817,160
費用の払戻しまたは権利放棄	0
費用純額	36,817,160
純投資収益/(損失)	<hr/>
	68,414,296

**実現利益および(損失)**

投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	(208,637,595)
資本源泉税	(24,659)

**未実現利益および(損失)の変動**

投資有価証券	(81,463,309)
金融先物契約	2,118,639
為替先渡契約	(6,711,611)
スワップ	16,880,172
発行オプション	27,455
運用実績	<hr/>
	(209,396,612)

**ファンド株式の取引**

増加/(減少)	(571,299,600)
配当金	(74,074,751)

**純資産**

期首	2,709,118,184
為替換算調整	0
期末	<hr/>
	\$1,854,347,221

(3) 投資明細表 (2019年5月31日現在)

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
<b>TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			
<b>COMMON STOCKS</b>			
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	146,090	\$ 354,744	0.0%
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	280,544	339,138	0.0
Agile Group Holdings Ltd.	230,000	290,298	0.0
Agricultural Bank of China Ltd. - Class H	23,718,000	10,178,395	0.6
Airports of Thailand PCL	114,800	231,250	0.0
Aldar Properties PJSC	20,697,157	10,201,241	0.6
Alibaba Group Holding Ltd. (ADR)	232,328	34,677,277	1.9
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class A	2,001,129	11,385,459	0.6
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class H	702,000	4,113,259	0.2
ANTA Sports Products Ltd.	53,000	326,389	0.0
Asustek Computer, Inc.	1,168,000	8,028,963	0.4
Atacadao SA	67,300	397,048	0.0
Autohome, Inc. (ADR)	3,335	286,477	0.0
BAIC Motor Corp., Ltd.	461,000	285,696	0.0
Bajaj Auto Ltd.	2,710	113,907	0.0
Bajaj Finance Ltd.	6,898	344,227	0.0
Banco Bradesco SA (Preference Shares)	39,300	370,570	0.0
Banco do Brasil SA	28,100	371,306	0.0
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	216,552	317,556	0.0
Bank of China Ltd. - Class H	27,679,000	11,476,570	0.6
Bank of Communications Co., Ltd. - Class A	370,150	318,033	0.0
Bank of Communications Co., Ltd. - Class H	13,256,000	10,388,673	0.6
Barloworld Ltd.	77,964	708,907	0.1
BB Seguridade Participacoes SA	1,164,000	8,851,734	0.5
Bharti Infratel Ltd.	78,985	304,569	0.0
BOC Aviation Ltd.	842,200	7,037,840	0.4
Centrais Eletricas Brasileiras SA	1,132,400	9,930,270	0.5
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Preference Shares)	1,869,800	16,997,099	0.9
CGN Power Co., Ltd. - Class H	331,000	91,128	0.0
Chailease Holding Co., Ltd.	90,100	332,027	0.0
Chicony Electronics Co., Ltd.	149,000	353,331	0.0
China Cinda Asset Management Co., Ltd. - Class H	1,245,000	289,269	0.0
China CITIC Bank Corp., Ltd.	377,263	314,181	0.0
China CITIC Bank Corp., Ltd. - Class H	33,734,000	19,176,388	1.0
China Communications Services Corp., Ltd. - Class H	4,152,000	3,104,637	0.2
China Construction Bank Corp.	25,490	25,627	0.0
China Construction Bank Corp. - Class H	17,600,000	13,933,066	0.7
China Development Financial Holding Corp.	1,084,000	318,468	0.0
China Everbright Bank Co., Ltd.	392,920	217,483	0.0
China Everbright Bank Co., Ltd. - Class H	741,000	334,781	0.0
China Everbright Ltd.	13,678,000	21,889,364	1.2
China Huarong Asset Management Co., Ltd.	1,598,000	271,158	0.0
China Minsheng Banking Corp., Ltd. - Class H	17,418,100	12,675,024	0.7
China Mobile Ltd.	398,000	3,476,513	0.2
China Oriental Group Co., Ltd.	596,000	345,646	0.0
China Petroleum & Chemical Corp. - Class H	33,906,000	22,527,976	1.2
China Telecom Corp., Ltd. - Class H	686,000	344,726	0.0
China Yuchai International Ltd.	369,250	5,136,268	0.3
China Zhongwang Holdings Ltd.	712,800	340,267	0.0
Chongqing Rural Commercial Bank Co., Ltd. - Class H	4,279,000	2,190,674	0.1
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	1,343,600	15,137,949	0.8
Cia Energetica de Minas Gerais (Preference Shares)	100,200	376,904	0.0
Cia Siderurgica Nacional SA	83,200	350,700	0.0
CITIC Ltd.	234,000	317,671	0.0
CK Asset Holdings Ltd.	2,103,500	15,223,926	0.8
CNOOC Ltd.	2,767,000	4,495,499	0.3
Coal India Ltd.	99,836	364,675	0.0
Colgate-Palmolive India Ltd.	20,232	334,671	0.0
Commercial Bank of Ceylon PLC	1,796,163	928,163	0.1
Commercial International Bank Egypt SAE	82,042	351,399	0.0
Cosan SA	1,688,400	20,283,433	1.1
Daelim Industrial Co., Ltd.	124,670	10,840,693	0.6
Dali Foods Group Co., Ltd.	432,000	309,962	0.0
DAMAC Properties Dubai Co. PJSC	1,438,890	331,648	0.0
DB Insurance Co., Ltd.	36,280	1,873,558	0.1
Delta Electronics, Inc.	75,000	337,896	0.0
DGB Financial Group, Inc.	145,330	985,760	0.1
DiGi.Com Bhd	318,900	379,071	0.0
Eastern Co. SAE	359,702	334,132	0.0
El Puerto de Liverpool SAB de CV - Class C1	56,361	315,469	0.0
Elite Material Co., Ltd.	236,000	640,972	0.0
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	1,170	5,179	0.0
Enel Americas SA	2,001,540	318,764	0.0

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	245,687	\$ 305,891	0.0%
Estacio Participacoes SA	3,416,100	25,638,488	1.5
Evrax PLC	146,380	1,086,642	0.1
Exxaro Resources Ltd.	231,760	2,701,109	0.2
Fangda Carbon New Material Co., Ltd. - Class A	95,000	244,122	0.0
Fangda Special Steel Technology Co., Ltd. - Class A	2,713,496	3,553,692	0.2
Far East Horizon Ltd.	338,000	360,008	0.0
Feng TAY Enterprise Co., Ltd.	42,000	318,227	0.0
Fibra Uno Administracion SA de CV	12,643,380	16,172,947	0.9
Fila Korea Ltd.	480	31,429	0.0
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	3,199,000	10,851,551	0.6
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	6,170,000	8,437,092	0.5
Future Land Development Holdings Ltd.	302,000	329,110	0.0
GAIL India Ltd.	1,263,604	6,578,809	0.3
Gazprom PJSC (Sponsored ADR)	52,739	342,804	0.0
Giant Manufacturing Co., Ltd.	14,000	99,549	0.0
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare Ltd.	3,281	350,493	0.0
Glencore PLC	3,520,590	11,264,762	0.6
Globaltrans Investment PLC (Sponsored GDR)	274,397	2,387,254	0.1
Globalwafers Co., Ltd.	261,000	2,520,220	0.1
Globe Telecom, Inc.	8,430	350,705	0.0
Glow Energy PCL (a)	123,300	320,449	0.0
GMexico Transportes SAB de CV	199,373	242,111	0.0
Greenland Holdings Group Co., Ltd.	318,730	307,696	0.0
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV - Class B	33,633	328,989	0.0
Grupo Aval Acciones y Valores SA (Preference Shares)	951,167	330,850	0.0
Grupo Financiero Banorte SAB de CV - Class O	136,894	745,980	0.1
Grupo Financiero Galicia SA (ADR)	141,820	3,632,010	0.2
Grupo Mexico SAB de CV	132,596	330,158	0.0
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd. - Class H (a)	189,200	357,744	0.0
Haci Omer Sabanci Holding AS	8,197,476	10,906,003	0.6
Haitong Securities Co., Ltd. - Class H	11,162,800	11,470,000	0.6
Hana Financial Group, Inc.	919,800	28,017,773	1.5
HDFC Asset Management Co., Ltd.	2,160	55,060	0.0
HDFC Bank Ltd. (ADR)	137,460	17,067,034	0.9
Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd. - Class A	93,200	335,946	0.0
Highwealth Construction Corp.	126,000	194,520	0.0
Hindustan Unilever Ltd.	10,399	267,999	0.0
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	142,000	331,870	0.0
Hotai Motor Co., Ltd.	21,000	335,814	0.0
Hotel Shilla Co., Ltd.	4,160	330,562	0.0
Hyundai Glovis Co., Ltd.	2,705	368,923	0.0
Indiabulls Housing Finance Ltd.	598,330	6,771,944	0.4
Industrial Bank Co., Ltd. - Class A	4,427,720	11,207,490	0.6
Industrial Bank of Korea	908,660	10,563,564	0.6
Infosys Ltd.	256,230	2,698,465	0.2
Infosys Ltd. (Sponsored ADR)	1,106,590	11,585,997	0.6
Innolux Corp.	24,389,000	5,778,745	0.3
Interconexion Electrica SA ESP	52,510	251,822	0.0
InterGlobe Aviation Ltd.	16,436	398,016	0.0
International Container Terminal Services, Inc.	131,840	343,748	0.0
Investec Ltd.	54,425	320,917	0.0
IRB Brasil Resseguros S/A	13,300	345,316	0.0
Iskenderun Demir ve Celik AS	360,551	380,594	0.0
Itau Unibanco Holding SA	42,300	324,584	0.0
Itau Unibanco Holding SA (ADR)	57,484	511,608	0.0
Itau Unibanco Holding SA (Preference Shares)	539,050	4,808,102	0.3
Itausa - Investimentos Itau SA (Preference Shares)	1	3	0.0
ITC Ltd.	4,114,232	16,474,482	1.0
JBS SA	61,600	343,168	0.0
Jiangxi Copper Co., Ltd. - Class H	2,515,000	3,145,569	0.2
KB Financial Group, Inc.	296,820	10,919,222	0.6
Kerry Properties Ltd.	756,500	2,875,501	0.2
Kia Motors Corp.	155,132	5,124,553	0.3
Kingboard Holdings Ltd.	122,500	322,088	0.0
Kingboard Laminates Holdings Ltd.	330,000	281,603	0.0
KOC Holding AS	139,143	384,103	0.0
Korea Aerospace Industries Ltd.	1,140	31,711	0.0
Korea Investment Holdings Co., Ltd.	5,849	355,316	0.0
Kroton Educacional SA	9,900	26,087	0.0
KT Corp.	110	2,586	0.0
KT Corp. (Sponsored ADR)	835,050	10,054,002	0.6
KT&G Corp.	19,057	1,615,877	0.1
Kumba Iron Ore Ltd. (a)	127,437	3,869,436	0.2
Land & Houses PCL	805,300	292,628	0.0
Largan Precision Co., Ltd.	7,000	834,065	0.1

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
Lenovo Group Ltd. ....	970,000	\$ 675,001	0.1%
LG Electronics, Inc. ....	5,564	366,683	0.0
LG Uplus Corp. ....	27,403	321,280	0.0
Li Ning Co., Ltd. ....	7,521,000	12,505,790	0.7
LIC Housing Finance Ltd. ....	93,978	750,929	0.1
Lite-On Technology Corp. ....	6,131,000	8,750,833	0.5
LUKOIL PJSC (Sponsored ADR) ....	424,130	33,815,885	1.8
Luhai Textile Co., Ltd. - Class B ....	634,549	692,054	0.1
Macronix International ....	6,916,000	4,620,868	0.3
MakeMyTrip Ltd. ....	436,590	10,259,865	0.6
Malaysia Airports Holdings Bhd ....	30,400	53,171	0.0
Manappuram Finance Ltd. ....	375,888	730,465	0.1
Manila Electric Co. ....	48,030	354,916	0.0
MCB Bank Ltd. ....	305,657	363,998	0.0
Megaworld Corp. ....	3,300,800	373,358	0.0
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc. ....	126,100	1,561,464	0.1
Moneta Money Bank AS ....	983,450	3,211,922	0.2
Motherson Sumi Systems Ltd. ....	6,708,627	11,130,860	0.6
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA ....	15,158	386,090	0.0
MultiChoice Group Ltd. ....	79,397	664,392	0.0
Muthoot Finance Ltd. ....	76,447	713,071	0.1
Nan Ya Plastics Corp. ....	1,051,000	2,610,091	0.2
Nanya Technology Corp. ....	5,856,000	11,421,568	0.6
Naspers Ltd. - Class N ....	44,684	10,074,076	0.5
New World Development Co., Ltd. ....	3,913,000	5,785,122	0.3
NHPC Ltd. ....	7,272,637	2,624,086	0.2
Nien Made Enterprise Co., Ltd. ....	42,000	306,090	0.0
NMDC Ltd. ....	254,497	369,411	0.0
Novatek Microelectronics Corp. ....	2,928,000	15,579,806	0.8
Novatek PJSC (Sponsored GDR) ....	871	177,839	0.0
NWS Holdings Ltd. ....	9,476,655	18,673,676	1.0
Oil & Gas Development Co., Ltd. ....	377,886	347,078	0.0
Orange Life Insurance Ltd. ....	107,760	3,287,396	0.2
Perusahaan Gas Negara Tbk PT ....	18,295,000	2,638,634	0.1
Petronas Chemicals Group Bhd ....	161,200	320,191	0.0
Petronet LNG Ltd. ....	2,193,147	7,779,026	0.4
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. - Class A ....	3,700	42,121	0.0
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. - Class H ....	8,500	94,318	0.0
PLDT, Inc. ....	13,680	352,306	0.0
Polymetal International PLC (a) ....	348,750	3,741,721	0.2
Polyus PJSC (GDR) ....	17,678	699,781	0.1
Porto Seguro SA ....	27,200	367,385	0.0
POSCO ....	12,550	2,499,905	0.1
Power Finance Corp., Ltd. ....	212,290	379,737	0.0
President Chain Store Corp. ....	34,000	324,204	0.0
Quanta Computer, Inc. ....	7,245,000	13,487,008	0.7
Realtek Semiconductor Corp. ....	1,454,000	9,193,974	0.6
REC Ltd. ....	5,591,598	11,597,326	0.6
Refrigeration Electrical Engineering Corp. ....	1,704,503	2,361,719	0.1
Richter Gedeon Nyrt ....	495,100	8,904,594	0.5
RiseSun Real Estate Development Co., Ltd. - Class A ....	11,050,779	14,962,195	0.8
RMB Holdings Ltd. ....	319,570	1,806,408	0.1
Ruentex Development Co., Ltd. ....	269,000	347,740	0.0
Ruentex Industries Ltd. ....	2,465,000	5,394,837	0.3
Samsung Card Co., Ltd. ....	110,369	3,410,512	0.2
Samsung Electronics Co., Ltd. ....	1,263,172	44,971,232	2.4
Samsung Electronics Co., Ltd. (Preference Shares) ....	362,700	10,568,739	0.6
Sberbank of Russia PJSC (Sponsored ADR) ....	1,314,854	18,933,898	1.0
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd. (The) ....	199,000	365,488	0.0
Shanghai Industrial Holdings Ltd. ....	138,000	287,702	0.0
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. - Class H ....	149,000	294,181	0.0
Shanxi Taigang Stainless Steel Co., Ltd. ....	488,400	296,428	0.0
Shenzhen International Holdings Ltd. ....	182,500	320,537	0.0
Shenzhen Investment Ltd. ....	922,000	339,614	0.0
Shinhan Financial Group Co., Ltd. ....	23,572	876,773	0.1
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd. ....	1,587,000	356,070	0.0
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. ....	441,002	332,229	0.0
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. - Class H ....	708,000	309,019	0.0
Sinopharm Group Co., Ltd. - Class H ....	91,600	343,338	0.0
Sinotruk Hong Kong Ltd. ....	6,770,500	12,826,600	0.8
SK Hynix, Inc. ....	199,240	10,892,767	0.6
SM Investments Corp. ....	8,020	144,926	0.0
Sojitz Corp. ....	348,500	1,112,893	0.1
Southern Copper Corp. ....	9,828	331,498	0.0
State Bank of India ....	38,189	194,023	0.0
Surgutneftegas PJSC (Sponsored ADR) ....	698,874	2,675,709	0.2

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Taiwan High Speed Rail Corp. ....			256,000	\$ 352,625	0.0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ....			886,000	6,547,847	0.4
Tata Consultancy Services Ltd. ....			38,610	1,219,886	0.1
Tatneft PJSC (Sponsored ADR) ....			88,516	6,029,710	0.3
Tatneft PJSC (Sponsored ADR) (Moscow) ....			35,167	2,395,576	0.1
Tech Mahindra Ltd. ....			30,024	329,002	0.0
Telefonica Brasil SA (Preference Shares) ....			29,800	364,910	0.0
Tencent Holdings Ltd. ....			950,600	39,637,792	2.2
Times China Holdings Ltd. ....			446,000	738,684	0.1
Tosoh Corp. ....			949,900	11,961,186	0.7
Transportadora de Gas del Sur SA (Sponsored ADR) (a) ....			304,780	3,989,570	0.2
Tripod Technology Corp. ....			2,523,000	7,978,727	0.4
Truworths International Ltd. ....			703,690	3,468,316	0.2
Tsingtao Brewery Co., Ltd. ....			841,813	5,880,159	0.3
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS ....			34,219	770,127	0.1
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS ....			4,021,734	8,040,616	0.4
Turkiye Garanti Bankasi AS ....			4,664,430	6,338,589	0.4
Turkiye Is Bankasi AS - Class C ....			9,882,161	8,692,447	0.5
Uni-President Enterprises Corp. ....			3,096,000	7,956,994	0.4
Unilever PLC ....			77,050	4,700,496	0.3
UPL Ltd. ....			23,684	339,030	0.0
Vedanta Ltd. ....			1,381,410	3,193,438	0.2
Vipshop Holdings Ltd. (ADR) ....			44,339	334,316	0.0
Wal-Mart de Mexico SAB de CV ....			64,692	182,040	0.0
Walsin Technology Corp. ....			251,000	1,259,974	0.1
Weichai Power Co., Ltd. - Class A ....			4,119,554	6,932,106	0.4
Weichai Power Co., Ltd. - Class H ....			430,000	653,981	0.0
Westports Holdings Bhd ....			397,100	367,214	0.0
Wistron Corp. ....			466,000	332,238	0.0
Woongjin Coway Co., Ltd. ....			4,679	314,710	0.0
Woori Financial Group, Inc. ....			797,200	9,310,782	0.5
WPG Holdings Ltd. ....			269,000	336,345	0.0
Wuliangye Yibin Co., Ltd. - Class A ....			109,100	1,587,197	0.1
Yandex NV - Class A ....			132,040	4,742,877	0.3
Yanzhou Coal Mining Co., Ltd. - Class H ....			362,000	341,050	0.0
Yuanta Financial Holding Co., Ltd. ....			627,000	352,026	0.0
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd. ....			2,913,500	8,185,582	0.5
Yuzhou Properties Co., Ltd. ....			648,000	295,262	0.0
Zhejiang Expressway Co., Ltd. - Class H ....			1,078,000	1,125,724	0.1
Zhen Ding Technology Holding Ltd. ....			2,104,000	6,180,120	0.3
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. - Class A ....			2,040,207	1,577,849	0.1
				<u>1,150,973,858</u>	<u>62.1</u>
SOVEREIGN BONDS					
Abu Dhabi Government International Bond ....	3.13%	10/11/27	USD 604	611,550	0.0
Angolan Government International Bond ....	8.25%	5/09/28	2,659	2,672,295	0.1
Argentine Republic Government International Bond ....	5.88%	1/11/28	3,995	2,773,709	0.2
Argentine Republic Government International Bond ....	6.63%	7/06/28	763	537,286	0.0
Argentine Republic Government International Bond ....	6.88%	1/26/27	1,338	960,015	0.1
Argentine Republic Government International Bond ....	6.88%	1/11/48	8,728	5,839,337	0.3
Argentine Republic Government International Bond ....	7.13%	6/28/2117	2,884	1,937,918	0.1
Argentine Republic Government International Bond ....	7.82%	12/31/33	EUR 857	737,318	0.0
Argentine Republic Government International Bond, Series NY ....	3.75%	12/31/38	USD 1,988	1,063,580	0.1
Bahrain Government International Bond ....	6.00%	9/19/44	1,115	989,563	0.1
Banque Centrale de Tunisie International Bond ....	5.75%	1/30/25	2,091	1,855,763	0.1
Bermuda Government International Bond ....	4.75%	2/15/29	4,219	4,539,159	0.2
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais ....	5.33%	2/15/28	723	751,789	0.0
Brazilian Government International Bond ....	4.25%	1/07/25	3,202	3,270,042	0.2
Brazilian Government International Bond ....	4.63%	1/13/28	4,234	4,296,430	0.2
Brazilian Government International Bond ....	5.00%	1/27/45	1,742	1,618,318	0.1
Colombia Government International Bond ....	5.00%	6/15/45	2,623	2,741,035	0.1
Costa Rica Government International Bond ....	7.00%	4/04/44	1,957	1,853,348	0.1
Costa Rica Government International Bond ....	7.16%	3/12/45	2,818	2,701,490	0.1
Dominican Republic ....	6.40%	6/05/49	1,682	1,670,226	0.1
Dominican Republic International Bond ....	6.00%	7/19/28	3,353	3,532,402	0.2
Dominican Republic International Bond ....	6.50%	2/15/48	5,880	5,964,995	0.3
Dominican Republic International Bond ....	6.85%	1/27/45	3,756	3,962,580	0.2
Dominican Republic International Bond ....	6.88%	1/29/26	1,038	1,150,883	0.1
Dominican Republic International Bond ....	7.45%	4/30/44	915	1,023,656	0.1
Ecuador Government International Bond ....	7.88%	1/23/28	2,284	2,182,579	0.2
Ecuador Government International Bond ....	8.88%	10/23/27	1,637	1,642,312	0.1
Ecuador Government International Bond ....	9.65%	12/13/26	1,469	1,540,827	0.1
Ecuador Government International Bond ....	10.50%	3/24/20	5,333	5,596,690	0.3
Ecuador Government International Bond ....	10.75%	3/28/22	7,823	8,695,695	0.5
Egypt Government International Bond ....	5.63%	4/16/30	EUR 1,602	1,637,552	0.1
Egypt Government International Bond ....	5.88%	6/11/25	USD 5,140	4,979,375	0.3

	Rate	Date	Principal (000)	Value (USD)	Net Assets %
Egypt Government International Bond	6.13%	1/31/22	USD 1,306	\$ 1,319,060	0.1%
Egypt Government International Bond	7.50%	1/31/27	335	339,606	0.0
Egypt Government International Bond	7.90%	2/21/48	3,151	2,938,307	0.2
Egypt Government International Bond	8.50%	1/31/47	2,832	2,778,900	0.2
Egypt Government International Bond	8.70%	3/01/49	1,935	1,920,487	0.1
El Salvador Government International Bond	5.88%	1/30/25	600	582,000	0.0
El Salvador Government International Bond	7.75%	1/24/23	1,100	1,157,750	0.1
El Salvador Government International Bond	8.25%	4/10/32	1,670	1,778,550	0.1
Gabon Government International Bond	6.38%	12/12/24	6,282	5,991,904	0.3
Ghana Government International Bond	8.63%	6/16/49	1,664	1,541,122	0.1
Ghana Government International Bond	8.95%	3/26/51	1,888	1,795,403	0.1
Guatemala Government Bond	4.38%	6/05/27	4,390	4,229,085	0.2
Guatemala Government Bond	4.50%	5/03/26	200	195,250	0.0
Guatemala Government Bond	4.88%	2/13/28	1,500	1,494,443	0.1
Guatemala Government Bond	5.75%	6/06/22	1,178	1,233,454	0.1
Guatemala Government Bond	6.13%	6/01/50	704	700,969	0.0
Honduras Government International Bond	6.25%	1/19/27	2,579	2,711,174	0.1
Honduras Government International Bond	7.50%	3/15/24	3,788	4,126,628	0.2
Indonesia Government International Bond	3.38%	4/15/23	15,612	15,656,572	0.8
Indonesia Government International Bond	4.13%	1/15/25	4,470	4,615,279	0.3
Indonesia Government International Bond	5.88%	1/15/24	3,715	4,107,954	0.2
Iraq International Bond	5.80%	1/15/28	990	928,764	0.1
Iraq International Bond	6.75%	3/09/23	3,896	3,861,910	0.2
Ivory Coast Government International Bond	5.38%	7/23/24	1,064	1,026,760	0.1
Ivory Coast Government International Bond	6.63%	3/22/48	EUR 4,100	4,171,453	0.2
Jamaica Government International Bond	6.75%	4/28/28	USD 3,195	3,557,201	0.2
Jamaica Government International Bond	7.63%	7/09/25	3,265	3,729,789	0.2
Jamaica Government International Bond	8.00%	3/15/39	491	592,635	0.0
Kazakhstan Government International Bond	5.13%	7/21/25	907	996,566	0.1
Kenya Government International Bond	7.25%	2/28/28	1,561	1,502,463	0.1
Kenya Government International Bond	8.00%	5/22/32	1,760	1,720,388	0.1
Kenya Government International Bond	8.25%	2/28/48	2,115	1,985,467	0.1
Lebanon Government International Bond	6.00%	1/27/23	812	675,077	0.0
Lebanon Government International Bond	6.65%	4/22/24	1,060	860,323	0.0
Lebanon Government International Bond	6.85%	3/23/27	5,640	4,382,365	0.2
Lebanon Government International Bond	8.25%	4/12/21	4,606	4,352,670	0.2
Lebanon Government International Bond, Series E	6.10%	10/04/22	1,371	1,164,479	0.1
Lebanon Government International Bond, Series G	6.20%	2/26/25	974	765,452	0.0
Lebanon Government International Bond, Series G	6.60%	11/27/26	1,558	1,210,262	0.1
Lebanon Government International Bond, Series G	6.65%	11/03/28	180	136,689	0.0
Mexico Government International Bond	3.60%	1/30/25	263	263,789	0.0
Mexico Government International Bond	4.00%	10/02/23	7,716	7,966,886	0.4
Mongolia Government International Bond	5.13%	12/05/22	542	533,938	0.0
Mongolia Government International Bond	5.63%	5/01/23	1,873	1,850,758	0.1
Namibia International Bonds	5.25%	10/29/25	1,391	1,354,486	0.1
Nigeria Government International Bond	5.63%	6/27/22	1,224	1,236,235	0.1
Nigeria Government International Bond	6.50%	11/28/27	4,653	4,397,085	0.2
Nigeria Government International Bond	6.75%	1/28/21	1,306	1,343,548	0.1
Nigeria Government International Bond	7.63%	11/28/47	5,668	5,087,030	0.3
Nigeria Government International Bond	7.70%	2/23/38	1,156	1,084,426	0.1
Oman Government International Bond	4.75%	6/15/26	4,560	4,081,200	0.2
Oman Government International Bond	6.75%	1/17/48	6,635	5,623,162	0.3
Pakistan Government International Bond	6.88%	12/05/27	2,100	2,032,201	0.1
Pakistan Government International Bond	8.25%	9/30/25	2,160	2,297,322	0.1
Panama Government International Bond	3.75%	3/16/25	5,700	5,945,100	0.3
Panama Government International Bond	4.00%	9/22/24	3,049	3,197,639	0.2
Panama Notas del Tesoro	3.75%	4/17/26	1,620	1,640,250	0.1
Peruvian Government International Bond	4.13%	8/25/27	295	323,320	0.0
Peruvian Government International Bond	5.63%	11/18/50	666	871,461	0.0
Philippine Government International Bond	4.20%	1/21/24	1,270	1,349,331	0.1
Qatar Government International Bond	4.50%	4/23/28	5,550	6,056,437	0.3
Republic of Angola Via Northern Lights III BV	7.00%	8/17/19	68	67,919	0.0
Republic of Azerbaijan International Bond	4.75%	3/18/24	6,450	6,701,550	0.4
Republic of Cameroon International Bond	9.50%	11/19/25	1,000	1,055,255	0.1
Republic of South Africa Government International Bond	4.85%	9/27/27	2,320	2,281,073	0.1
Republic of South Africa Government International Bond	5.65%	9/27/47	759	728,735	0.0
Republic of South Africa Government International Bond	6.30%	6/22/48	1,440	1,485,180	0.1
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.25%	6/23/47	6,200	6,496,515	0.4
Rwanda International Government Bond	6.63%	5/02/23	222	231,158	0.0
Saudi Government International Bond	3.25%	10/26/26	8,660	8,534,430	0.5
Saudi Government International Bond	3.63%	3/04/28	583	583,583	0.0
Saudi Government International Bond	4.38%	4/16/29	2,885	3,052,330	0.2
Saudi Government International Bond	5.25%	1/16/50	2,512	2,767,131	0.2
Senegal Government International Bond	4.75%	3/13/28	EUR 278	296,204	0.0
Senegal Government International Bond	6.25%	7/30/24	USD 2,680	2,773,800	0.2
Senegal Government International Bond	6.25%	5/23/33	4,093	3,734,862	0.2

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Senegal Government International Bond	6.75%	3/13/48	USD 4,770	\$ 4,145,202	0.2%
Senegal Government International Bond	8.75%	5/13/21	633	680,478	0.0
Sri Lanka Government International Bond	5.75%	4/18/23	11,021	10,677,090	0.6
Sri Lanka Government International Bond	6.25%	10/04/20	403	403,844	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.25%	7/27/21	4,311	4,312,444	0.2
Sri Lanka Government International Bond	6.75%	4/18/28	703	662,578	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.83%	7/18/26	245	235,556	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.85%	11/03/25	260	253,431	0.0
Sri Lanka Government International Bond	7.85%	3/14/29	970	969,636	0.1
Tanzania Government International Bond(b)	8.69%	3/09/20	242	245,052	0.0
Turkey Government International Bond	3.25%	3/23/23	2,889	2,520,725	0.1
Turkey Government International Bond	4.88%	4/16/43	700	515,368	0.0
Turkey Government International Bond	5.75%	3/22/24	1,133	1,049,423	0.1
Turkey Government International Bond	5.75%	5/11/47	4,280	3,338,079	0.2
Turkey Government International Bond	6.00%	3/25/27	2,026	1,819,784	0.1
Turkey Government International Bond	6.25%	9/26/22	2,332	2,262,891	0.1
Turkey Government International Bond	7.00%	6/05/20	898	906,980	0.0
Turkey Government International Bond	7.63%	4/26/29	2,576	2,511,600	0.1
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/22	1,914	1,909,215	0.1
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/23	5,788	5,646,194	0.3
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/24	284	271,930	0.0
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/26	2,865	2,693,100	0.1
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/27	578	538,407	0.0
Ukraine Government International Bond	9.75%	11/01/28	3,300	3,399,115	0.2
Ukraine Government International Bond, Series GDP	0.00%	5/31/40	2,490	1,564,255	0.1
Uruguay Government International Bond	4.38%	10/27/27	202	212,296	0.0
Uruguay Government International Bond	4.38%	1/23/31	1,668	1,750,941	0.1
Uruguay Government International Bond	5.10%	6/18/50	1,140	1,224,045	0.1
Venezuela Government International Bond(c)	11.95%	8/05/31	4,466	1,272,668	0.1
Venezuela Government International Bond(c)	12.75%	8/23/22	7,624	2,249,168	0.1
Zambia Government International Bond	8.50%	4/14/24	1,516	977,820	0.1
Zambia Government International Bond	8.97%	7/30/27	3,192	2,026,920	0.1
				<u>346,735,891</u>	<u>18.7</u>
<b>INVESTMENT COMPANIES</b>					
AB SICAV I - China A Shares Equity Portfolio Class S			1,154,989	23,217,043	1.3
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF			2,077,730	55,395,531	3.0
				<u>78,612,574</u>	<u>4.3</u>
<b>CORPORATE BONDS</b>					
AI Candelaria Spain SLU	7.50%	12/15/28	USD 1,071	1,131,379	0.1
America Movil SAB de CV, Series 12	6.45%	12/05/22	MXN 6,080	284,737	0.0
AngloGold Ashanti Holdings PLC	5.13%	8/01/22	USD 2,490	2,575,245	0.2
Autopistas del Sol SA/Costa Rica	7.38%	12/30/30	311	313,010	0.0
Axtel SAB de CV	6.38%	11/14/24	1,243	1,243,373	0.1
Banco de Credito del Peru	4.85%	10/30/20	PEN 350	104,125	0.0
Banco Macro SA	17.50%	5/08/22	ARS 3,390	46,512	0.0
Baoxin Auto Finance I Ltd.(d)	5.63%	10/30/20	USD 2,790	2,616,113	0.2
Biocenario Sovereign Certificate Ltd.	0.00%	6/05/34	1,091	707,696	0.1
BOC Aviation Ltd., Series G	4.50%	10/17/20	CNH 2,000	294,572	0.0
Braskem America Finance Co.	7.13%	7/22/41	USD 1,435	1,630,519	0.1
BRF GmbH	4.35%	9/29/26	335	311,850	0.0
CapitaMalls Asia Treasury Ltd.	3.70%	8/29/22	SGD 250	186,996	0.0
CSN Resources SA	7.63%	2/13/23	USD 2,360	2,424,518	0.1
Digicel Group One Ltd.	8.25%	12/30/22	3,655	2,260,329	0.1
Digicel Group Two Ltd.	8.25%	9/30/22	4,551	1,698,775	0.1
Ecopetrol SA	5.88%	9/18/23	1,729	1,882,708	0.1
Emgesa SA ESP	8.75%	1/25/21	COP 261,000	80,679	0.0
Empresa de Transmision Electrica SA	5.13%	5/02/49	USD 648	661,770	0.0
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	11/08/27	COP 8,067,000	2,403,183	0.1
Energia Finance AB	2.13%	3/07/27	EUR 145	166,162	0.0
Energuate Trust	5.88%	5/03/27	USD 379	379,692	0.0
Genneia SA	8.75%	1/20/22	550	469,950	0.0
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5.13%	5/15/24	515	523,370	0.0
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd.	6.25%	2/15/25	500	473,907	0.0
Gran Tierra Energy, Inc.	7.75%	5/23/27	963	939,966	0.1
Grupo Televisa SAB, Series 10	7.38%	10/01/20	MXN 6,400	319,750	0.0
HDFC Bank Ltd.	8.10%	3/22/25	INR 90,000	1,258,408	0.1
Housing Development Finance Corp., Ltd., Series G	7.88%	8/21/19	40,000	573,360	0.0
Indiabulls Housing Finance Ltd.	8.57%	10/15/19	121,000	1,738,400	0.1
Inretail Pharma SA	5.38%	5/02/23	USD 440	459,250	0.0
Israel Electric Corp., Ltd., Series 6	5.00%	11/12/24	579	619,400	0.0
JSW Steel Ltd.	5.95%	4/18/24	1,400	1,408,169	0.1
KOC Holding AS	5.25%	3/15/23	1,150	1,089,625	0.1
KOC Holding AS	6.50%	3/11/25	577	548,208	0.0
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA	7.25%	5/03/23	1,619	1,645,527	0.1
Logan Property Holdings Co., Ltd.	6.13%	4/16/21	SGD 250	181,125	0.0

	Rate	Date	Principal (000)	Value (USD)	Net Assets %
MARB BondCo PLC	6.88%	1/19/25	USD 430	\$ 440,299	0.0%
Marfrig Holdings Europe BV	8.00%	6/08/23	500	518,993	0.0
Medco Oak Tree Pte Ltd.	7.38%	5/14/26	1,000	982,500	0.1
Minejesa Capital BV	4.63%	8/10/30	1,725	1,674,425	0.1
Minerva Luxembourg SA	6.50%	9/20/26	290	285,230	0.0
Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	9.25%	4/15/24	460	454,250	0.0
NBM US Holdings, Inc.	7.00%	5/14/26	925	955,172	0.1
New Metro Global Ltd.	7.13%	5/23/21	200	203,500	0.0
Nexa Resources SA	5.38%	5/04/27	910	926,152	0.1
Odebrecht Finance Ltd.(c)	5.25%	6/27/29	673	107,680	0.0
Peru LNG Srl	5.38%	3/22/30	405	429,079	0.0
Petkim Petrokimya Holding AS	5.88%	1/26/23	1,136	1,047,960	0.1
Petrobras Global Finance BV	6.25%	3/17/24	70	75,390	0.0
Petrobras Global Finance BV	6.75%	1/27/41	105	107,026	0.0
Press Metal Labuan Ltd.	4.80%	10/30/22	1,000	976,250	0.1
Rede D'or Finance SARL	4.95%	1/17/28	2,520	2,353,546	0.1
ReNew Power Synthetic	6.67%	3/12/24	243	239,659	0.0
Rumo Luxembourg SARL	7.38%	2/09/24	2,490	2,670,525	0.2
SABIC Capital II BV	4.50%	10/10/28	598	630,890	0.0
SABIC Capital II BV	4.00%	10/10/23	525	536,812	0.0
Servicios Corporativos Javer SAB de CV	9.88%	4/06/21	223	223,153	0.0
Tonon Luxembourg SA(e)	6.50%	10/31/24	459	27,535	0.0
Transportadora de Gas Internacional SA ESP	5.55%	11/01/28	1,642	1,793,992	0.1
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	6.95%	3/14/26	1,054	1,002,617	0.1
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	7.00%	1/15/25	634	591,002	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(c)	10.88%	1/13/20	1,077	296,175	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(c)	11.75%	2/09/22	1,240	31,000	0.0
Wijaya Karya Persero Tbk PT	7.70%	1/31/21	IDR 30,360,000	2,043,995	0.1
YPF SA	16.50%	5/09/22	ARS 5,155	70,016	0.0
				<u>57,347,121</u>	<u>3.1</u>
<b>QUASI-SOVEREIGN BONDS</b>					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	6.00%	11/18/48	USD 1,075	1,219,588	0.1
Eskom Holdings SOC Ltd.	5.75%	1/26/21	6,840	6,822,900	0.4
Eskom Holdings SOC Ltd., Series ES23	10.00%	1/25/23	ZAR 4,100	293,801	0.0
Export Credit Bank of Turkey	5.00%	9/23/21	USD 1,967	1,845,538	0.1
Export Credit Bank of Turkey	5.38%	2/08/21	1,088	1,033,480	0.1
Export-Import Bank of China (The)	3.63%	7/31/24	1,057	1,097,140	0.1
Housing & Development Board, Series 083	2.55%	11/20/23	SGD 250	184,830	0.0
Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	4.85%	11/17/27	USD 1,840	1,916,360	0.1
KazMunayGas National Co. JSC	3.88%	4/19/22	613	619,743	0.0
KazMunayGas National Co. JSC	5.38%	4/24/30	4,350	4,704,960	0.3
Korea Development Bank (The)	4.50%	11/10/20	CNH 1,000	147,466	0.0
MDC-GMTN BV	4.50%	11/07/28	USD 2,441	2,651,536	0.1
Oil and Gas Holding Co. BSCC (The)	7.63%	11/07/24	1,970	2,110,451	0.1
Perusahaan Listrik Negara PT	4.13%	5/15/27	3,397	3,359,106	0.2
Perusahaan Listrik Negara PT	5.45%	5/21/28	209	225,067	0.0
Petroleos de Venezuela SA(c)	5.38%	4/12/27	3,704	742,572	0.0
Petroleos Mexicanos	5.50%	6/27/44	2,428	1,958,267	0.1
Petroleos Mexicanos	6.50%	3/13/27	2,194	2,208,656	0.1
Petroleos Mexicanos	6.75%	9/21/47	170	153,476	0.0
Petroleos Mexicanos	6.88%	8/04/26	850	881,875	0.0
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	2.00%	9/29/21	1,030	1,009,889	0.1
Sinopec Group Overseas Development Ltd., Series 2012	3.90%	5/17/22	4,430	4,548,503	0.2
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	3/24/26	705	801,938	0.0
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.13%	5/07/24	1,290	1,356,364	0.1
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.75%	5/04/22	1,002	1,001,905	0.1
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.75%	5/02/23	1,703	1,761,966	0.1
TC Ziraat Bankasi AS	4.25%	7/03/19	1,728	1,715,213	0.1
Transnet SOC Ltd., Series TN20	10.50%	9/17/20	ZAR 4,000	282,480	0.0
Trinidad Generation UnLtd.	5.25%	11/04/27	USD 251	253,510	0.0
				<u>46,908,580</u>	<u>2.5</u>
<b>TREASURY BONDS</b>					
Colombian TES, Series B	7.50%	8/26/26	COP 423,600	134,712	0.0
Colombian TES, Series B	7.75%	9/18/30	505,900	161,939	0.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR56	8.38%	9/15/26	IDR 314,000	22,416	0.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR65	6.63%	5/15/33	23,764,000	1,419,430	0.1
Indonesia Treasury Bond, Series FR68	8.38%	3/15/34	149,479,000	10,457,508	0.6
Malaysia Government Bond, Series 0217	4.06%	9/30/24	MYR 1,250	304,127	0.0
Malaysia Government Bond, Series 0413	3.84%	4/15/33	1,345	310,258	0.0
Mexican Bonos	7.25%	12/09/21	MXN 1,582	79,431	0.0
Peru Government Bond	6.90%	8/12/37	PEN 755	250,670	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6212	7.05%	1/19/28	RUB 11,707	171,835	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6214	6.40%	5/27/20	6,451	97,821	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6215	7.00%	8/16/23	37,560	564,179	0.1
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6226	7.95%	10/07/26	255,967	3,961,513	0.2

	Rate	Date		Shares/Contracts Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Uruguay Government International Bond	8.50%	3/15/28	UYU	14,953	\$ 351,192	0.0%
					<u>18,287,031</u>	<u>1.0</u>
<b>EMERGING MARKETS - TREASURIES</b>						
Argentine Bonos del Tesoro	15.50%	10/17/26	ARS	2,564	34,862	0.0
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series F	10.00%	1/01/23	BRL	948	259,310	0.0
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series NTNF	10.00%	1/01/27		15,731	4,363,855	0.2
Dominican Republic International Bond	9.75%	6/05/26	DOP	8,000	157,295	0.0
Republic of South Africa Government Bond, Series 2048	8.75%	2/28/48	ZAR	80,913	5,008,378	0.3
Republic of South Africa Government Bond, Series R186	10.50%	12/21/26		48,440	<u>3,697,751</u>	<u>0.2</u>
					<u>13,521,451</u>	<u>0.7</u>
<b>EQUITY LINKED NOTES</b>						
FPT Corp., Macquarie Bank Ltd., expiring 3/31/20				4,630,412	<u>8,720,584</u>	<u>0.5</u>
<b>REGIONAL BONDS</b>						
Provincia de Buenos Aires/Argentina	9.13%	3/16/24	USD	2,792	2,100,980	0.1
Provincia de Cordoba	7.45%	9/01/24		972	714,017	0.1
Provincia de Entre Rios Argentina	8.75%	2/08/25		428	276,259	0.0
Provincia de Neuquen Argentina	7.50%	4/27/25		736	<u>574,080</u>	<u>0.0</u>
					<u>3,665,336</u>	<u>0.2</u>
<b>INFLATION-LINKED SECURITIES</b>						
Fideicomiso PA Concesion Ruta al Mar	6.75%	2/15/44	COP	500,000	142,650	0.0
Mexican Udibonos, Series S	4.50%	12/04/25	MXN	2,857	<u>152,741</u>	<u>0.0</u>
					<u>295,391</u>	<u>0.0</u>
<b>OPTIONS PURCHASED - CALLS</b>						
<b>OPTIONS ON FORWARD CONTRACTS</b>						
<b>BRL/USD</b>						
Expiration: Jun 2019, Exercise Price: BRL3.97(f)				20,008,800	94,539	0.0
<b>EUR/USD</b>						
Expiration: Jul 2019, Exercise Price: \$1.14(f)				586,000	<u>1,449</u>	<u>0.0</u>
					<u>95,988</u>	<u>0.0</u>
<b>MONEY MARKET INSTRUMENTS</b>						
<b>TREASURY BILLS</b>						
Egypt Treasury Bills, Series 273D	0.00%	8/13/19	EGP	86,075	4,964,790	0.3
Egypt Treasury Bills, Series 364D	0.00%	10/29/19		3,200	178,089	0.0
Nigeria Treasury Bills	0.00%	1/30/20	NGN	510,420	1,310,140	0.1
Nigeria Treasury Bills	0.00%	3/19/20		930,730	<u>2,343,834</u>	<u>0.1</u>
					<u>8,796,853</u>	<u>0.5</u>
					<u>1,733,960,658</u>	<u>93.6</u>
<b>OTHER TRANSFERABLE SECURITIES</b>						
<b>CORPORATE BONDS</b>						
China Construction Bank Asia Corp., Ltd.	3.75%	11/18/19	CNH	2,000	289,159	0.0
Housing Development Finance Corp., Ltd.	6.88%	4/30/20	INR	70,000	985,345	0.0
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd.	7.13%	10/10/22		100,000	1,391,854	0.1
Industrial & Commercial Bank of China Ltd/Singapore	3.70%	9/23/19	CNH	2,280	329,181	0.0
NTPC Ltd.	7.38%	8/10/21	INR	90,000	1,268,811	0.1
Odebrecht Finance Ltd.(c)	7.13%	6/26/42	USD	1,190	<u>170,688</u>	<u>0.0</u>
					<u>4,435,038</u>	<u>0.2</u>
<b>QUASI-SOVEREIGN BONDS</b>						
Petroleos de Venezuela SA(c)	6.00%	11/15/26		5,448	1,089,600	0.1
Petroleos de Venezuela SA(c)	9.00%	11/17/21		2,963	<u>733,303</u>	<u>0.0</u>
					<u>1,822,903</u>	<u>0.1</u>
<b>SOVEREIGN BONDS</b>						
Republic of Azerbaijan International Bond	5.13%	9/01/29	USD	520	<u>529,875</u>	<u>0.0</u>
<b>MONEY MARKET INSTRUMENTS</b>						
<b>TREASURY BILLS</b>						
Nigeria Treasury Bills	0.00%	12/05/19	NGN	44,080	115,327	0.0
Nigeria Treasury Bills(e)	0.00%	2/27/20		514,020	<u>1,303,909</u>	<u>0.1</u>
					<u>1,419,236</u>	<u>0.1</u>
					<u>8,207,052</u>	<u>0.4</u>
<b>Total Investments</b>						
(cost \$1,847,032,335)					\$ <u>1,742,167,710</u>	<u>94.0%</u>
<b>Time Deposits</b>						
ANZ, London(g)	0.66%	-			250,305	0.0
Barclays, London(g)	0.37%	-			36,957	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	(1.51)%	-			468	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	(0.43)%	-			13,871	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.85%	-			99	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.86%	-			2,447	0.0
Deutsche Bank, Frankfurt(g)	(0.57)%	-			<u>1,108,653</u>	<u>0.1</u>

	Rate	Date	Value (USD)	Net Assets %
Hong Kong & Shanghai Bank, Hong Kong(g)	0.46 %	—	\$ 1,454,713	0.1%
Hong Kong & Shanghai Bank, Singapore(g)	0.75 %	—	24,304	0.0
HSBC Bank PLC, London(g)	5.67 %	—	1,813,135	0.1
JPMorgan Chase, New York(g)	1.75 %	—	83,862,885	4.5
Nordea Bank Abp, Oslo(g)	0.43 %	—	22,413	0.0
Sumitomo, London(g)	(0.24)%	—	805,902	0.0
<b>Total Time Deposits</b>			<u>89,396,152</u>	<u>4.8</u>
<b>Other assets less liabilities</b>			<u>22,783,359</u>	<u>1.2</u>
<b>Net Assets</b>			<u>\$ 1,854,347,221</u>	<u>100.0%</u>

**FUTURES**

Description	Expiration Date	Number of Contracts	Original Value	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Long</b>					
MSCI Emerging Markets Index Futures	6/21/19	1,336	\$ 66,944,015	\$ 66,813,360	\$ (130,655)
U.S. Ultra Bond (CBT) Futures	9/19/19	4	684,719	703,125	18,406
					<u>\$ (112,249)</u>
				Appreciation	\$ 18,406
				Depreciation	\$ (130,655)

**FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS**

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Bank of America, NA	USD 10,008	TWD 308,104	6/10/19	\$ (243,459)
Bank of America, NA	CNH 716,920	USD 106,575	6/17/19	3,186,480
Bank of America, NA	USD 3,511	GBP 2,685	6/17/19	(115,098)
Bank of America, NA	INR 1,506,693	USD 21,481	7/16/19	(65,895)
Bank of America, NA	USD 19,232	MXN 374,193	9/13/19	(467,660)
Barclays Bank PLC	TWD 3,945,566	USD 128,001	6/10/19	2,962,230
Barclays Bank PLC	EUR 9,745	USD 11,045	6/17/19	146,194
Barclays Bank PLC	INR 2,191,342	USD 31,215	7/16/19	(123,376)
Barclays Bank PLC	INR 187,195	USD 2,692	7/16/19	15,228
Barclays Bank PLC	USD 102	INR 7,109	7/16/19	(451)
Barclays Bank PLC	USD 30,817	INR 2,168,546	7/16/19	194,929
Barclays Bank PLC	MYR 76	USD 18	8/21/19	451
Barclays Bank PLC	USD 36,432	MYR 149,624	8/21/19	(706,466)
Barclays Bank PLC	USD 22,832	MYR 95,973	8/21/19	83,407
Barclays Bank PLC	USD 201	IDR 2,974,246	8/22/19	4,240
BNP Paribas SA	CZK 496,264	USD 21,935	6/17/19	472,888
BNP Paribas SA	HUF 1,309,579	USD 4,746	6/17/19	240,079
BNP Paribas SA	TRY 13,936	USD 2,470	6/17/19	96,018
BNP Paribas SA	USD 12,947	THB 411,292	6/17/19	53,280
BNP Paribas SA	ZAR 48,219	USD 3,390	6/18/19	85,555
BNP Paribas SA	USD 9,542	ZAR 139,232	9/13/19	(102,697)
BNP Paribas SA	ZAR 303,951	USD 21,144	9/13/19	538,701
Brown Brothers Harriman & Co.	CNH 1,187	USD 176	6/12/19	4,889
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF 387	USD 385	6/13/19	(1,622)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF 112	USD 112	6/13/19	397
Brown Brothers Harriman & Co.	MXN 7,622	USD 399	6/13/19	10,612
Brown Brothers Harriman & Co.	SGD 293	USD 214	6/13/19	779
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 276	CHF 275	6/13/19	(1,188)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 222	CHF 225	6/13/19	3,158
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 391	MXN 7,493	6/13/19	(9,207)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 217	SGD 299	6/13/19	1,136
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP 297	USD 390	6/17/19	13,989
Brown Brothers Harriman & Co.	THB 116,517	USD 3,670	6/17/19	(12,494)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 55	MXN 1,074	6/17/19	110
Brown Brothers Harriman & Co.	TRY 515	USD 83	6/26/19	(3,981)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 70	ZAR 1,006	6/28/19	(701)
Brown Brothers Harriman & Co.	ZAR 2,707	USD 191	6/28/19	5,277
Brown Brothers Harriman & Co.	EUR 250	USD 283	7/10/19	2,953
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 113	EUR 101	7/10/19	219
Brown Brothers Harriman & Co.	HUF 62,870	USD 222	7/11/19	5,053
Brown Brothers Harriman & Co.	PLN 828	USD 217	7/11/19	567
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 23,979	CAD 32,259	6/06/19	(110,490)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 331	CHF 337	6/06/19	5,391
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 55,608	EUR 49,612	6/06/19	(174,195)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 151,248	GBP 115,921	6/06/19	(4,679,872)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 114	JPY 12,715	6/06/19	3,440

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 19,163	ZAR 277,870	6/06/19	\$ (91,960)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 2	CNH 14	6/10/19	3
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 82,569	SGD 112,398	6/10/19	(742,661)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 135,898	AUD 193,757	6/11/19	(1,456,046)
Citibank, NA	BRL 92,398	USD 22,997	6/04/19	(550,704)
Citibank, NA	USD 9,960	BRL 40,254	6/04/19	299,040
Citibank, NA	CNH 189,232	USD 28,160	6/17/19	870,714
Citibank, NA	CZK 48,295	USD 2,150	6/17/19	61,230
Citibank, NA	PLN 21,959	USD 5,763	6/17/19	31,928
Citibank, NA	THB 151,550	USD 4,765	6/17/19	(25,167)
Citibank, NA	TRY 73,917	USD 12,993	6/17/19	400,921
Citibank, NA	USD 37,436	JPY 4,130,084	6/17/19	717,143
Citibank, NA	USD 6,293	PLN 23,985	6/17/19	(32,847)
Citibank, NA	BRL 56,930	USD 14,233	7/02/19	(238,140)
Citibank, NA	USD 224	HUF 63,289	7/11/19	(5,898)
Citibank, NA	INR 7,768	USD 110	7/16/19	(1,279)
Citibank, NA	RUB 1,205,757	USD 18,496	8/06/19	235,463
Citibank, NA	RUB 7,175	USD 108	8/06/19	(204)
Citibank, NA	KRW 207,606,434	USD 176,976	8/26/19	1,821,596
Deutsche Bank AG	USD 10,943	PHP 573,500	6/10/19	49,708
Goldman Sachs Bank USA	USD 5,565	BRL 22,054	6/04/19	54,960
Goldman Sachs Bank USA	USD 34,095	TWD 1,077,750	6/10/19	59,814
Goldman Sachs Bank USA	CNH 139,386	USD 20,697	6/17/19	596,184
Goldman Sachs Bank USA	PLN 11,335	USD 2,988	6/17/19	29,624
Goldman Sachs Bank USA	PLN 8,963	USD 2,335	6/17/19	(4,220)
Goldman Sachs Bank USA	BRL 278	USD 70	7/02/19	(762)
Goldman Sachs Bank USA	USD 8,575	INR 599,861	7/16/19	3,618
Goldman Sachs Bank USA	MYR 201,353	USD 49,173	8/21/19	1,096,782
Goldman Sachs Bank USA	USD 40,409	MYR 164,546	8/21/19	(1,120,826)
Goldman Sachs Bank USA	KRW 13,140,654	USD 11,093	8/26/19	6,551
HSBC Bank USA	BRL 438	USD 111	6/04/19	(717)
HSBC Bank USA	USD 105	BRL 424	6/04/19	2,675
HSBC Bank USA	PHP 38,914	USD 732	6/10/19	(14,261)
HSBC Bank USA	CNH 3,027	USD 443	6/12/19	6,084
HSBC Bank USA	USD 396	CNH 2,655	6/12/19	(12,762)
HSBC Bank USA	USD 533	SGD 720	6/13/19	(8,591)
HSBC Bank USA	USD 2,899	THB 90,453	6/17/19	(40,138)
HSBC Bank USA	USD 116	COP 388,525	7/12/19	(1,176)
HSBC Bank USA	USD 31	INR 2,189	7/16/19	356
HSBC Bank USA	USD 11,400	MXN 220,885	9/13/19	(322,961)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 6,379	TWD 196,511	6/10/19	(151,550)
JPMorgan Chase Bank, NA	HUF 4,362,022	USD 15,126	6/17/19	118,763
JPMorgan Chase Bank, NA	THB 557,206	USD 17,367	6/17/19	(245,319)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 51,696	CNH 357,270	6/17/19	(173,162)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 48,694	MXN 950,355	6/17/19	(316,547)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 4,695	TRY 28,008	6/17/19	76,120
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 12,450	TRY 71,221	6/17/19	(317,986)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 22,530	IDR 330,397,870	8/22/19	247,419
JPMorgan Chase Bank, NA	PLN 30,145	USD 7,842	9/13/19	(45,097)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 68,720	BRL 276,977	6/04/19	1,866,012
Morgan Stanley Capital Services LLC	PHP 645,796	USD 12,297	6/10/19	(80,611)
Morgan Stanley Capital Services LLC	GBP 2,388	USD 3,150	6/17/19	129,237
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 61,052	CNH 416,489	6/17/19	(989,341)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 18,507	CZK 422,748	6/17/19	(223,413)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 2,446	PLN 9,269	6/17/19	(26,638)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 14,124	THB 439,443	6/17/19	(233,722)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 12,548	TRY 76,354	6/17/19	458,397
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 3,416	ZAR 48,219	6/18/19	(112,020)
Morgan Stanley Capital Services LLC	BRL 276,977	USD 68,554	7/02/19	(1,848,428)
Morgan Stanley Capital Services LLC	COP 43,211,978	USD 13,021	7/12/19	257,988
Morgan Stanley Capital Services LLC	INR 1,307,873	USD 18,592	7/16/19	(111,540)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 5,219	INR 365,612	7/16/19	9,293
Morgan Stanley Capital Services LLC	EGP 3,942	USD 225	7/31/19	(7,569)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 45,588	RUB 3,015,777	8/06/19	84,161
Morgan Stanley Capital Services LLC	MYR 66,003	USD 15,935	8/21/19	175,992
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 16,833	KRW 19,949,831	8/26/19	(2,017)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 23,729	THB 746,836	9/13/19	(74,075)
Royal Bank of Canada	USD 2,361	JPY 259,636	6/17/19	37,486
Royal Bank of Scotland PLC	MXN 42,643	USD 2,171	6/17/19	186
Royal Bank of Scotland PLC	CLP 6,149,035	USD 8,820	7/12/19	158,730
Royal Bank of Scotland PLC	PEN 35,265	USD 10,607	7/12/19	200,818
Royal Bank of Scotland PLC	USD 297	COP 979,435	7/12/19	(7,434)
Royal Bank of Scotland PLC	USD 300	PEN 998	7/12/19	(5,682)
Standard Chartered Bank	BRL 246,872	USD 62,507	6/04/19	(407,003)
Standard Chartered Bank	USD 21,279	TWD 657,216	6/10/19	(451,586)

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Standard Chartered Bank	INR 8,132	USD 116	7/16/19	\$ (182)
Standard Chartered Bank	USD 2,249	INR 156,643	7/16/19	(8,699)
Standard Chartered Bank	IDR 869,703	USD 60	8/22/19	(55)
Standard Chartered Bank	USD 47,348	IDR 688,913,219	8/22/19	144,599
UBS AG	TWD 174,584	USD 5,637	6/10/19	104,627
UBS AG	USD 7,046	PHP 365,996	6/10/19	(30,791)
UBS AG	CNH 615,814	USD 91,528	6/17/19	2,719,537
UBS AG	TRY 19,833	USD 3,501	6/17/19	122,515
UBS AG	TRY 33,954	USD 5,300	6/17/19	(484,124)
UBS AG	USD 5,402	CZK 121,811	6/17/19	(134,006)
UBS AG	USD 2,184	EUR 1,930	6/17/19	(25,492)
UBS AG	USD 17,212	TRY 105,508	6/17/19	761,509
UBS AG	MYR 29,596	USD 7,268	8/21/19	201,653
UBS AG	USD 8,681	MYR 36,484	8/21/19	29,642
UBS AG	CZK 296,413	USD 12,966	9/13/19	119,605
UBS AG	USD 10,016	THB 317,854	9/13/19	51,348
				\$ 4,553,420
			Appreciation	\$ 22,557,681
			Depreciation	\$ (18,004,261)

+ Used for share class hedging purposes.

CURRENCY OPTIONS WRITTEN

Description	Exercise Price	Expiration Date	Contracts (000)	Premiums Received	Market Value
Goldman Sachs Bank USA - Call - BRL vs. USD (f)	BRL 4.193	Jun 2019	BRL 21,130	\$ 31,752	\$ (4,297)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAPS

Clearing Broker/(Exchange)	Notional Amount (000)	Termination Date	Rate Type		Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
			Payments Made By the Fund	Payments Received By the Fund	
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	BRL 2,400	1/02/25	1 Day CDI	8.280%	\$ 8,229
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	2,400	1/02/25	8.280%	1 Day CDI	(8,308)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	MXN 6,230	3/06/29	4 Week T1IE	8.205%	3,108
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	USD 86,000	12/18/47	3 Month LIBOR	2.588%	4,791,542
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	16,500	1/24/48	3 Month LIBOR	2.858%	1,886,079
Total					\$ 6,680,650
				Appreciation	\$ 6,688,958
				Depreciation	\$ (8,308)

CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT SWAPS

Clearing Broker/(Exchange)	Referenced Obligation	Termination Date	Notional Amount (000)	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Buy Contracts</b>					
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Republic of Turkey	6/20/24	USD 4,221	\$ 677,900	\$ 103,356
<b>Sale Contracts</b>					
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Argentine Republic	6/20/24	6,980	(1,610,684)	(520,590)
Total				\$ (932,784)	(417,234)
				Appreciation	\$ 103,356
				Depreciation	\$ (520,590)

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty & Referenced Obligation	# of Shares or Units	Rate Paid/Received	Notional Amount (000)	Maturity Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Pay Total Return on Reference Obligation</b>					
JPMorgan Chase Bank, NA					
JPEICORE	20,000,000	LIBOR Plus 0.80%	USD 20,000	6/10/19	\$ 80,956
JPEICORE	50,000,000	LIBOR Plus 0.80%	50,000	6/11/19	69,347
Total					\$ 150,303

VARIANCE SWAPS

Swap Counterparty & Referenced Obligation	Volatility Strike Price	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Buy Contracts</b>					
Deutsche Bank AG					
FTSE 100 Index 6/21/19*	16.65%	GBP 22	\$ (101,472)	\$ —	\$ (101,472)
NASDAQ 100 Index 8/16/19*	21.05%	USD 92	246,500	—	246,500
Russell 2000 Index 8/16/19*	20.35%	USD 66	105,505	—	105,505
Goldman Sachs International					
Hang Seng China Enterprises Index 6/27/19*	22.70%	HKD 1,154	(585,818)	—	(585,818)
JPMorgan Chase Bank, NA					
Hang Seng China Enterprises Index 9/27/19*	20.55%	HKD 464	38,864	—	38,864
Hang Seng China Enterprises Index 9/27/19*	21.97%	HKD 1,546	(147,954)	—	(147,954)
UBS AG					
Nikkei 225 Index 7/12/19*	17.69%	JPY 12,511	(26,208)	—	(26,208)
S&P/ASX 200 Index 7/18/19*	13.19%	AUD 174	62,337	—	62,337
<b>Sale Contracts</b>					
Bank of America, NA					
FTSE 100 Index 6/21/19*	11.70%	GBP 22	(23,602)	—	(23,602)
JPMorgan Chase Bank, NA					
Hang Seng China Enterprises Index 6/27/19*	20.51%	HKD 782	181,929	—	181,929
Hang Seng China Enterprises Index 6/27/19*	21.60%	HKD 430	(84,219)	—	(84,219)
Nikkei 225 Index 7/12/19*	21.25%	JPY 14,361	428,944	—	428,944
			<u>\$ 94,806</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 94,806</u>
				Appreciation	\$ 1,064,079
				Depreciation	\$ (969,273)
					<u>\$ 6,508,525</u>
Total for Swaps					

\* Termination date

- (a) Represents entire or partial securities out on loan. See Note J for securities lending information.
- (b) Floating Rate Security. Stated interest rate was in effect at May 31, 2019.
- (c) Defaulted.
- (d) Securities are perpetual and, thus, do not have a predetermined maturity date. The date shown, if applicable, reflects the next call date.
- (e) Fair valued as determined in accordance with procedures established by and under the general supervision of the Management Company's Board of Managers and the Board of Directors.
- (f) One contract relates to 1 share.
- (g) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

ARS – Argentine Peso  
 AUD – Australian Dollar  
 BRL – Brazilian Real  
 CAD – Canadian Dollar  
 CHF – Swiss Franc  
 CLP – Chilean Peso  
 CNH – Chinese Yuan Renminbi (Offshore)  
 COP – Colombian Peso  
 CZK – Czech Koruna  
 DOP – Dominican Peso  
 EGP – Egyptian Pound  
 EUR – Euro  
 GBP – Great British Pound  
 HKD – Hong Kong Dollar  
 HUF – Hungarian Forint  
 IDR – Indonesian Rupiah  
 INR – Indian Rupee  
 JPY – Japanese Yen  
 KRW – South Korean Won  
 MXN – Mexican Peso  
 MYR – Malaysian Ringgit  
 NGN – Nigerian Naira  
 PEN – Peruvian Sol  
 PHP – Philippine Peso

PLN - Polish Zloty  
 RUB - Russian Ruble  
 SGD - Singapore Dollar  
 THB - Thailand Baht  
 TRY - Turkish Lira  
 TWD - New Taiwan Dollar  
 USD - United States Dollar  
 UYU - Uruguayan Peso  
 ZAR - South African Rand

Glossary:

ADR - American Depositary Receipt  
 ASX - Australian Stock Exchange  
 CBT - Chicago Board of Trade  
 CDI - Brazil CETIP Interbank Deposit Rate  
 CJSC - Closed Joint Stock Company  
 CME - Chicago Mercantile Exchange  
 ETF - Exchange Traded Fund  
 FTSE - Financial Times Stock Exchange  
 GDR - Global Depositary Receipt  
 GMTN - Global Medium Term Note  
 INTRCONX - Inter-Continental Exchange  
 JSC - Joint Stock Company  
 LIBOR - London Interbank Offered Rates  
 MSCI - Morgan Stanley Capital International  
 NASDAQ - National Association of Securities Dealers Automated Quotations  
 PJSC - Public Joint Stock Company  
 TIIE - Banco de México Equilibrium Interbank Interest Rate  
 UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

# アライアンス・バーンスタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド

第10期(決算日2019年6月17日)

(計算期間：2018年6月16日～2019年6月17日)

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運 用 方 針	①信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックスをベンチマークとし、その動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資します。
組 入 制 限	①株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
6期(2015年6月15日)	11,462	1.7%	11,401	1.7%	79.2%	100.0%	227,331
7期(2016年6月15日)	12,026	4.9%	11,969	5.0%	75.3%	99.4%	192,418
8期(2017年6月15日)	11,864	△1.3%	11,834	△1.1%	75.9%	100.0%	177,622
9期(2018年6月15日)	11,928	0.5%	11,918	0.7%	74.3%	100.0%	162,244
10期(2019年6月17日)	12,124	1.6%	12,139	1.9%	75.0%	99.9%	145,788

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年6月15日	11,928	—	11,918	—	74.3%	100.0%
6月末	11,933	0.0%	11,923	0.0%	74.8%	99.8%
7月末	11,920	△0.1%	11,911	△0.1%	75.4%	99.9%
8月末	11,894	△0.3%	11,887	△0.3%	80.4%	99.9%
9月末	11,878	△0.4%	11,873	△0.4%	75.8%	100.0%
10月末	11,921	△0.1%	11,915	△0.0%	76.5%	99.5%
11月末	11,961	0.3%	11,958	0.3%	103.3%	100.0%
12月末	12,047	1.0%	12,050	1.1%	76.9%	99.6%
2019年1月末	12,063	1.1%	12,066	1.2%	77.5%	100.0%
2月末	12,065	1.1%	12,070	1.3%	77.1%	99.9%
3月末	12,109	1.5%	12,120	1.7%	75.4%	99.9%
4月末	12,064	1.1%	12,077	1.3%	75.9%	99.9%
5月末	12,100	1.4%	12,114	1.6%	75.8%	99.9%
(期末) 2019年6月17日	12,124	1.6%	12,139	1.9%	75.0%	99.9%

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて  
当マザーファンドのベンチマークは「ブルームバーグ・パークレイズ日本10年国債先物インデックス」です。「ブルームバーグ・パークレイズ日本10年国債先物インデックス」は、ブルームバーグ・エル・ピーが公表するインデックスであり、日本10年国債先物期近月への投資のパフォーマンスをあらわします。当該インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利はブルームバーグ・エル・ピーに帰属します。ここでは当マザーファンドの当初設定日(2009年8月3日)を10,000として指数化しております。

## 運用経過

アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド（以下「当マザーファンド」とい  
うことがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

(2018年6月16日～2019年6月17日)

#### ○基準価額等の推移

当マザーファンドの基準価額は前期末比1.6%の上昇となりました。一方、ブルームバーグ・パークレイズ  
日本10年国債先物インデックスは同1.9%の上昇となりました。

#### ○基準価額の主な変動要因

上昇要因：投資している債券先物の価格上昇

当期中の基準価額の推移  
2018年6月16日～2019年6月17日



当期中のベンチマークの推移  
2018年6月16日～2019年6月17日



\*ベンチマークについては前ページ「※ベンチマークについて」をご参照ください。

## 投資環境

(2018年6月16日～2019年6月17日)

当期の日本10年国債は、前期末比で金利が低下（価格は上昇）しました。2018年10月中旬にかけては、日銀が金融政策を調整するとの報道を背景に金利は上昇（価格は下落）したものの、その後期末にかけては、米欧の金利低下に伴い、下落基調で推移しました。

## 運用概況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

当マザーファンドは、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年6月16日～2019年6月17日)

ベンチマークに連動する運用を目指した結果、当マザーファンドの当期末の基準価額はおおむねベンチマークに沿ったパフォーマンスとなりました。

## 今後の運用方針

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行い、ベンチマークに連動する運用を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年6月16日～2019年6月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.003 (0.003)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	1 (1)	0.007 (0.007)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	1	0.010	
期中の平均基準価額は、11,996円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 226,163,081	千円 4,481,868 (232,790,000)

(注) 金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 615,815	百万円 635,061	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

### 国内公社債

#### (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	109,230,000 (109,230,000)	109,293,089 (109,293,089)	75.0 (75.0)	— (—)	— (—)	— (—)	75.0 (75.0)
合 計	109,230,000 (109,230,000)	109,293,089 (109,293,089)	75.0 (75.0)	— (—)	— (—)	— (—)	75.0 (75.0)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

#### (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第808回国庫短期証券	—	36,400,000	36,440,513	2020/1/20
第833回国庫短期証券	—	36,430,000	36,439,872	2019/8/19
第838回国庫短期証券	—	36,400,000	36,412,703	2019/9/17
合 計		109,230,000	109,293,089	

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
国内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 145,652	百万円 —

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 109,293,089	% 60.0
コール・ローン等、その他	72,995,128	40.0
投資信託財産総額	182,288,217	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	182,288,158,036
コール・ローン等	69,167,297,814
公社債(評価額)	109,293,089,330
未収入金	1,471,233,580
差入委託証拠金	2,356,537,312
(B) 負債	36,500,099,411
未払金	36,456,816,165
未払解約金	43,082,568
未払利息	200,678
(C) 純資産総額(A-B)	145,788,058,625
元本	120,251,029,499
次期繰越損益金	25,537,029,126
(D) 受益権総口数	120,251,029,499口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,124円

(注) 期首元本額136,024,170,047円、期中追加設定元本額8,089,280,502円、期中一部解約元本額23,862,421,050円。当期末現在における1口当たり純資産額1,2124円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80)	82,133,383,185円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 2	29,945,953,257円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 3	8,015,687,177円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・アロケーション (30/70)	155,980,724円
A B新興国分散ファンドAコース(限定為替ヘッジ)		8,398円
A B新興国分散ファンドBコース(為替ヘッジなし)		8,398円
A B米国不動産好利回り債券ファンド(為替ヘッジなし)		8,360円

○損益の状況 (2018年6月16日~2019年6月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 32,840,430
受取利息	57
支払利息	△ 32,840,487
(B) 有価証券売買損益	△ 167,922,379
売買損	△ 167,922,379
(C) 先物取引等取引損益	2,670,309,785
取引益	3,111,653,725
取引損	△ 441,343,940
(D) 保管費用等	△ 10,993,876
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,458,553,100
(F) 前期繰越損益金	26,220,198,214
(G) 追加信託差損益金	1,602,733,862
(H) 解約差損益金	△ 4,744,456,050
(I) 計(E+F+G+H)	25,537,029,126
次期繰越損益金(I)	25,537,029,126

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

---

2018年6月16日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

2014年12月1日に投資信託及び投資法人に関する法律が改正施行されたことに伴い、信託約款第24条の2（デリバティブ取引等に係る投資制限）を新設し、デリバティブ取引等について、一般社団法人投資信託協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとししました。

また、信託約款第24条の3（信用リスク集中回避のための投資制限）を新設し、一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととしました。併せて、「運用の基本方針」にも記載し、その他所要の変更を行いました。

「運用の基本方針」に規定するベンチマークの名称を、「バークレイズ・キャピタル日本10年国債先物インデックス」から「ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックス」に変更しました。

（変更日：2019年1月24日）