



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書(全体版)

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1期(決算日2019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1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。 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。	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」	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)」 「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」
主要運用対象	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	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 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	・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。 ・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>

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 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 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

(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」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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(設定日)	円		%	%	%	%
2018年4月27日	10,000		—	—	—	—
5月末	9,742	△	2.6	0.1	0.1	97.7
6月末	9,226	△	7.7	0.0	0.1	103.0
7月末	9,503	△	5.0	0.0	0.1	96.4
8月末	9,203	△	8.0	0.0	0.1	95.8
9月末	9,301	△	7.0	0.0	0.1	98.2
10月末	8,537	△	14.6	0.0	0.1	97.5
11月末	8,711	△	12.9	0.1	0.1	97.2
12月末	8,452	△	15.5	0.0	0.1	97.8
2019年1月末	9,186	△	8.1	0.0	0.1	97.5
2月末	9,308	△	6.9	0.0	0.1	97.2
3月末	9,207	△	7.9	0.0	0.1	98.3
(期 末)						
2019年4月15日	9,429	△	5.7	0.0	0.1	98.1

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。

(注) 各騰落率は設定日比です。

(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」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

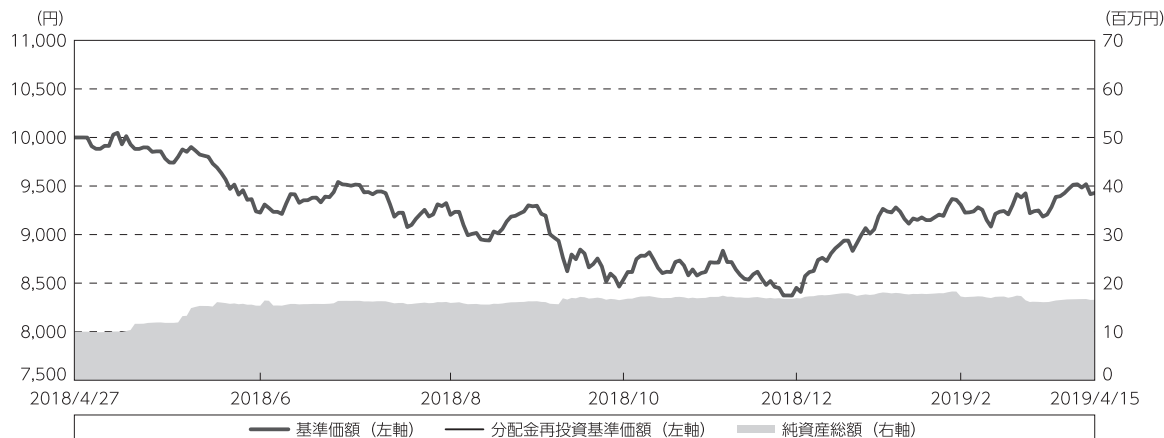
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

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

（2018年4月27日～2019年4月15日）



設定日：10,000円

期 末：9,429円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 5.7%（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）当ファンドの当初設定日は2018年4月27日です。

○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）は当初設定日比5.7%*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（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したが、資産配分比率が高い新興国株式が軟調であったことから、基準価額は下落しました。

投資環境

(2018年4月27日～2019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2018年12月末にかけては、米中貿易戦争への懸念や、米国の金利高、米ドル高、原油価格の下落などを背景に新興国株式市場は下落しました。2019年に入ると、米連邦準備理事会（FRB）が利上げペースを減速させる可能性を示したことを背景に、欧米の金利が低下、米ドル安となったことから、新興国株式市場は上昇に転じました。米中貿易協議の進展への期待や、原油価格が上昇に転じたことも好材料となりました。

当期の新興国債券市場は上昇しました。期初から2018年12月末にかけては、米国の金利高などを背景にやや軟調でしたが、2019年に入ると世界的な株式市場の反発や原油価格の上昇を背景に上昇しました。

運用概況

(2018年4月27日～2019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」（以下、当マザーファンドということがあります。）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。当期は、市場の変動性の高まりを考慮し、2018年10月初旬に新興国株式の資産配分比率を70%近くまで引き下げる場面がありましたが、2019年に入ると徐々に引き上げました。新興国株式への資産配分比率は、期を通じて75%～80%程度としました。

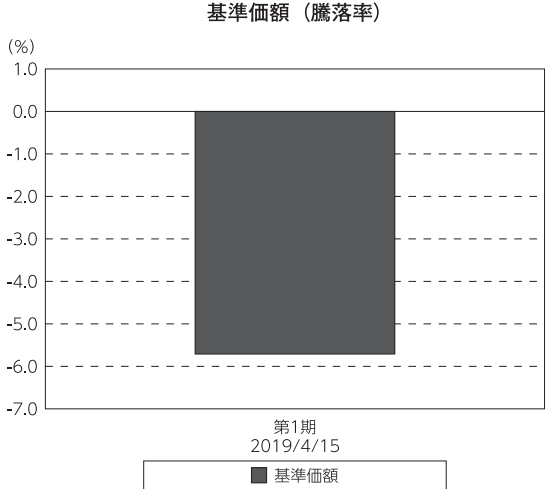
【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

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

(2018年4月27日～2019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

(2018年4月27日～2019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、見送ることといたしました。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、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 1 期
	2018年4月27日～ 2019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。

新興国市場については楽観的にみているものの、よりリスク管理を重視したアプローチが重要と考えています。変動性の急上昇が頻度を増し、世界の金融政策の正常化により収益成長が鈍化する中、市場の変動性が極度に低い現状から通常の状態に移行しつつあるとみています。このような環境下では、資産クラス間の分散がより効果的な戦略となります。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、引き続き米ドル資産の比率を大きくしています。

新興国株式については、今後経済成長が大幅に加速しない場合、企業の収益成長による株価の下支えはより穏やかなものになるとみていますが、先進国市場に比べてバリュエーションが低いことがプラス材料になると考えています。一方、新興国債券については、引き続き、クレジット・スプレッドが大きい銘柄への選別投資が可能であるとみており、株式と同等のリターンのある高利回り債券または国債と同等にクオリティの高い債券に投資しています。また、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

(2018年4月27日～2019年4月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	79	0.864	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(5)	(0.052)	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 ）	(72)	(0.786)	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)	(0.026)	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	0.097	(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)	(0.097)	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	88	0.961	
期中の平均基準価額は、9,198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。

○売買及び取引の状況

(2018年4月27日～2019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 SIシェアーズ (限定為替ヘッジ)	口 2,124	千円 20,690	口 415	千円 3,860

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
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		千口 8	千円 10	千口 —	千円 —

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年4月27日～2019年4月15日)

該当事項はありません。

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

(2018年4月27日～2019年4月15日)

当初設定元本	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。

○組入資産の明細

(2019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	当 期 末	
		口 数	評 価 額 比 率
		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	16,248 98.1
ポートフォリオ クラス SIシェアーズ（限定為替ヘッジ）			
合 計		1,709	16,248 98.1

(注) 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	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		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	10

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019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	16,248	97.6
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	393	2.3
投資信託財産総額	16,651	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4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,651,694
コール・ローン等	383,082
投資信託受益証券(評価額)	16,248,485
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)	10,127
未収入金	10,000
(B) 負債	83,107
未払解約金	3,540
未払信託報酬	71,574
未払利息	1
その他未払費用	7,992
(C) 純資産総額(A－B)	16,568,587
元本	17,571,147
次期繰越損益金	△ 1,002,560
(D) 受益権総口数	17,571,147口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,429円

(注) 当初設定元本額10,000,000円、期中追加設定元本額12,268,121円、期中一部解約元本額4,696,974円。当期末現在における1口当たり純資産額0.9429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△1,002,560円です。

○損益の状況（2018年4月27日～2019年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 510
支払利息	△ 510
(B) 有価証券売買損益	△ 336,028
売買益	193,826
売買損	△ 529,854
(C) 信託報酬等	△ 152,545
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 489,083
(E) 追加信託差損益金	△ 513,477
(配当等相当額)	(△ 278)
(売買損益相当額)	(△ 513,199)
(F) 計(D＋E)	△1,002,560
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△1,002,560
追加信託差損益金	△ 513,477
(配当等相当額)	(△ 278)
(売買損益相当額)	(△ 513,199)
繰越損益金	△ 489,083

(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(E)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1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 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 証 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 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)	9,939		0	△0.6	0.0	0.0	98.9	22

(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」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		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 証 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	率			
(設定日)	円		%	%	%	%
2018年4月27日	10,000		—	—	—	—
5月末	9,756	△ 2.4		0.0	0.0	96.1
6月末	9,394	△ 6.1		0.0	0.0	96.1
7月末	9,735	△ 2.7		0.0	0.0	89.6
8月末	9,450	△ 5.5		0.0	0.0	94.3
9月末	9,760	△ 2.4		0.0	0.0	98.5
10月末	8,948	△10.5		0.0	0.0	97.8
11月末	9,186	△ 8.1		0.0	0.0	97.5
12月末	8,753	△12.5		0.0	0.0	98.2
2019年1月末	9,370	△ 6.3		0.0	0.0	98.0
2月末	9,689	△ 3.1		0.0	0.0	97.7
3月末	9,568	△ 4.3		0.0	0.0	98.7
(期 末)						
2019年4月15日	9,939	△ 0.6		0.0	0.0	98.9

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。

(注) 各騰落率は設定日比です。

(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」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

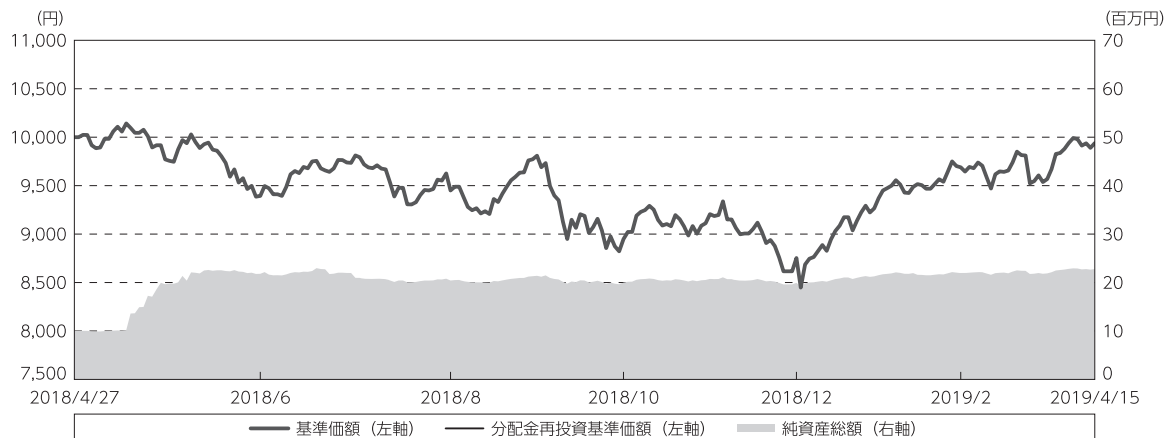
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

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

（2018年4月27日～2019年4月15日）



設定日：10,000円

期 末：9,939円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 0.6%（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）当ファンドの当初設定日は2018年4月27日です。

○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）は当初設定日比0.6%※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）」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したが、資産配分比率が高い新興国株式が軟調であったことから、基準価額は下落しました。

投資環境

（2018年4月27日～2019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2018年12月末にかけては、米中貿易戦争への懸念や、米国の金利高、米ドル高、原油価格の下落などを背景に新興国株式市場は下落しました。2019年に入ると、米連邦準備理事会（FRB）が利上げペースを減速させる可能性を示したことを背景に、欧米の金利が低下、米ドル安となったことから、新興国株式市場は上昇に転じました。米中貿易協議の進展への期待や、原油価格が上昇に転じたことも好材料となりました。

当期の新興国債券市場は上昇しました。期初から2018年12月末にかけては、米国の金利高などを背景にやや軟調でしたが、2019年に入ると世界的な株式市場の反発や原油価格の上昇を背景に上昇しました。

【外国為替】

当期の円ドル相場は、円安ドル高となりました。

期初から2018年12月上旬にかけては、好調な米国の経済指標や企業業績などを背景に円安ドル高基調で推移しました。しかし、12月中旬以降、2019年1月上旬にかけては米中貿易摩擦への懸念や欧州の政治不安などから、世界的な株安となり、急速に円高が進みました。その後期末にかけては、欧米の株式市場の反発を背景に再び円安ドル高基調となりました。

運用概況

（2018年4月27日～2019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」（以下、当マザーファンドということがあります。）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。当期は、市場の変動性の高まりを考慮し、2018年10月初旬に新興国株式の資産配分比率を70%近くまで引き下げる場面がありましたが、2019年に入ると徐々に引き上げました。新興国株式への資産配分比率は、期を通じて75%～80%程度としました。

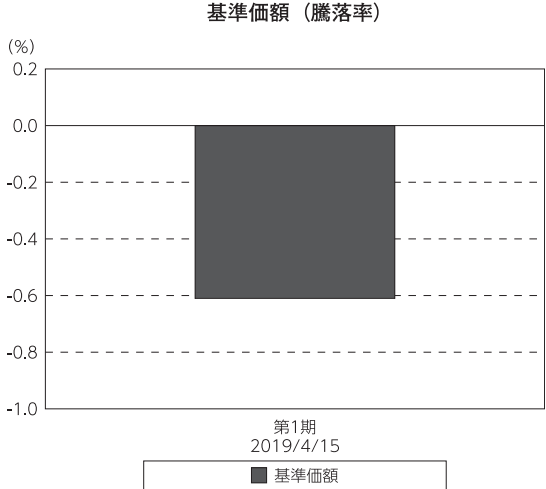
【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

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

(2018年4月27日～2019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

(2018年4月27日～2019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、見送ることといたしました。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、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、1万円当たり、税込み)

項 目	第 1 期
	2018年 4 月27日～ 2019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（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、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。

新興国市場については楽観的にみているものの、よりリスク管理を重視したアプローチが重要と考えています。変動性の急上昇が頻度を増し、世界の金融政策の正常化により収益成長が鈍化する中、市場の変動性が極度に低い現状から通常の状態に移行しつつあるとみています。このような環境下では、資産クラス間の分散がより効果的な戦略となります。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、引き続き米ドル資産の比率を大きくしています。

新興国株式については、今後経済成長が大幅に加速しない場合、企業の収益成長による株価の下支えはより穏やかなものになるとみていますが、先進国市場に比べてバリュエーションが低いことがプラス材料になると考えています。一方、新興国債券については、引き続き、クレジット・スプレッドが大きい銘柄への選別投資が可能であるとみており、株式と同等のリターンのある高利回り債券または国債と同等にクオリティの高い債券に投資しています。また、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

(2018年 4 月27日～2019年 4 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	82	0.864	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(5)	(0.052)	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)	(74)	(0.786)	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)	(0.026)	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	0.097	(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)	(0.097)	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	0.961	
期中の平均基準価額は、9,467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。

○売買及び取引の状況

(2018年4月27日～2019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 SIシェアーズ (為替ヘッジなし)	口	千円	口	千円
		2,717	26,990	469	4,560

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
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		千口	千円	千口	千円
		8	10	—	—

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年4月27日～2019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

(2018年4月27日～2019年4月15日)

当初設定元本	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。

○組入資産の明細 (2019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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
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 SIシェアーズ (為替ヘッジなし)		口 2,247	千円 22,522	% 98.9
合 計		2,247	22,522	98.9

(注) 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	当 期 末	
		口 数	評 価 額
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		千口 8	千円 10

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2019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 22,522	% 98.2
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	0.0
コール・ローン等、その他	395	1.8
投資信託財産総額	22,927	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4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,927,333
コール・ローン等	394,762
投資信託受益証券(評価額)	22,522,444
アライアンス・パースタイン・	10,127
日本債券インデックス・マザーファンド(評価額)	
(B) 負債	151,018
未払金	50,000
未払解約金	3,139
未払信託報酬	88,047
未払利息	1
その他未払費用	9,831
(C) 純資産総額(A－B)	22,776,315
元本	22,916,217
次期繰越損益金	△ 139,902
(D) 受益権総口数	22,916,217口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,939円

(注) 当初設定元本額10,000,000円、期中追加設定元本額18,357,851円、期中一部解約元本額5,441,634円。当期末現在における1口当たり純資産額0.9939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△139,902円です。

○損益の状況（2018年4月27日～2019年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 733
支払利息	△ 733
(B) 有価証券売買損益	241,894
売買益	347,043
売買損	△105,149
(C) 信託報酬等	△193,916
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	47,245
(E) 追加信託差損益金	△187,147
(配当等相当額)	(△ 465)
(売買損益相当額)	(△186,682)
(F) 計(D＋E)	△139,902
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△139,902
追加信託差損益金	△187,147
(配当等相当額)	(△ 465)
(売買損益相当額)	(△186,682)
分配準備積立金	47,978
繰越損益金	△ 733

(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(E)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1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(47,978円)より分配対象収益額は47,978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

（2019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（123,379,640千口）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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	112,990,000 (112,990,000)	113,061,150 (113,061,150)	76.0 (76.0)	— (—)	— (—)	— (—)	76.0 (76.0)
合 計	112,990,000 (112,990,000)	113,061,150 (113,061,150)	76.0 (76.0)	— (—)	— (—)	— (—)	76.0 (76.0)

（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）—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758回国庫短期証券	—	37,890,000	37,895,797	2019/5/20
第808回国庫短期証券	—	37,500,000	37,554,525	2020/1/20
第819回国庫短期証券	—	37,600,000	37,610,828	2019/6/17
合 計		112,990,000	113,061,150	

（注）単位未満は切り捨て。

（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。

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 148,681 百万円 —

（注）単位未満は切り捨て。

（注）—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)

2018年5月31日決算

(計算期間：2017年6月1日～2018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 ^① の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	<各クラス共通> ・主として新興国^②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。 ・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。 ・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。 ・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。 <クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）> ・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。 *新興国： 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。 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。
主 な 投 資 制 限	・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。 ・ファンドの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。
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 SI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 SI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2018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し翻訳したものです。

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 (2018年5月31日現在)

	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)
資 産	
投資有価証券一時価	\$2,559,491,996
定期預金	141,087,962
ファンド株式販売未収金	18,250,903
投資有価証券売却未収金	13,998,452
保管銀行およびブローカーにおける現金	47,856,166
為替先渡契約未実現評価益	56,439,955
未収配当金および未収利息	20,663,425
スワップ未実現評価益	3,859,182
スワップ契約前渡プレミアム	240,725
スワップ未収金利	1,968,424
金融先物契約未実現評価益	33,141
有価証券貸付未収収益	15,522
繰延創業費	0
その他未収金	0
	<u>2,863,905,853</u>
負 債	
投資有価証券購入未払金	31,393,074
ファンド株式買戻未払金	29,590,872
保管銀行およびブローカーに対する未払金	17,850,487
為替先渡契約未実現評価損	45,174,924
スワップ未実現評価損	14,230,829
金融先物契約未実現評価損	2,264,029
未払配当金	8,138,597
スワップ契約前受プレミアム	0
スワップ未払金利	1,934,014
発行オプション一時価	0
未払費用およびその他債務	4,210,843
	<u>154,787,669</u>
純 資 産	<u>\$2,709,118,184</u>

(2) 損益計算書および純資産変動計算書 (2017年6月1日～2018年5月31日)

Emerging Markets Multi-Asset
Portfolio
(USD)

投資収益

配当金 (純額)	\$43,763,829
利息	28,049,755
スワップ収益	3,294,931
有価証券貸付収益 (純額)	63,214
	75,171,729

費用

管理報酬	26,438,991
スワップ関連費用	3,011,883
名義書換代行報酬	1,102,296
税金	913,289
管理会社報酬	822,918
専門家報酬	330,377
保管報酬	606,023
成功報酬	0
会計および管理事務代行報酬	217,350
販売報酬	50,197
印刷費	21,835
創業費償却	0
その他	260,724
	33,775,883
費用の払戻しまたは権利放棄	0
費用純額	33,775,883
純投資収益／(損失)	41,395,846

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	10,194,827
資本源泉税	(37,988)

未実現利益および(損失)の変動

投資有価証券	(64,170,934)
金融先物契約	(2,246,527)
為替先渡契約	9,589,456
スワップ	(9,869,920)
発行オプション	0
運用実績	(15,145,240)

ファンド株式の取引

増加／(減少)	1,917,100,306
配当金	(72,749,415)

純資産

期首	879,912,533
為替換算調整	0
期末	\$2,709,118,184

(3) 投資明細表 (2018年5月31日現在)

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET			
COMMON STOCKS			
51job, Inc. (ADR)	245,940	\$ 26,168,016	1.0%
Agricultural Bank of China Ltd. - Class H	45,676,000	23,447,590	0.9
Air Arabia PJSC	6,975,960	2,203,045	0.1
Air China Ltd. - Class H	7,356,000	8,482,395	0.3
Aldar Properties PJSC	13,693,170	7,635,612	0.2
Alibaba Group Holding Ltd. (Sponsored ADR) (a)	442,150	87,550,122	3.2
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class H	410,500	2,506,574	0.1
Asahi Glass Co., Ltd.	288,800	11,782,283	0.4
Asustek Computer, Inc.	3,826,000	34,579,939	1.3
Bank of China Ltd. - Class H	40,229,000	21,007,286	0.8
Bank of Communications Co., Ltd. - Class H	61,123,000	48,207,610	1.8
Barloworld Ltd. (a)	950,840	9,890,256	0.4
BNK Financial Group, Inc.	486,700	4,291,093	0.2
CEZ AS	258,270	6,459,746	0.2
Chailease Holding Co., Ltd.	2,505,000	8,893,954	0.3
China CITIC Bank Corp., Ltd. - Class H	8,125,000	5,491,614	0.2
China Communications Services Corp., Ltd. - Class H	38,280,000	24,576,646	0.9
China Construction Bank Corp. - Class H	24,047,000	24,203,812	0.9
China Development Financial Holding Corp.	24,770,000	9,279,842	0.3
China Everbright Bank Co., Ltd. - Class H	2,981,000	1,479,194	0.1
China Everbright Ltd.	16,596,000	36,311,657	1.3
China Huarong Asset Management Co., Ltd.	36,330,000	12,176,423	0.5
China Minsheng Banking Corp. Ltd. - Class H	18,120,000	17,204,216	0.6
China Petroleum & Chemical Corp. - Class H	24,966,000	24,286,409	0.9
China Southern Airlines Co., Ltd. - Class H	7,564,000	7,439,118	0.3
China Yuchai International Ltd.	444,230	10,239,502	0.4
Chongqing Rural Commercial Bank Co., Ltd. - Class H	25,843,000	17,191,117	0.6
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	286,000	1,039,422	0.0
CIFI Holdings Group Co., Ltd.	38,810,000	29,880,113	1.1
CK Asset Holdings Ltd.	671,500	5,581,659	0.2
Commercial Bank of Ceylon PLC	7,253,029	6,006,744	0.2
Compal Electronics, Inc.	37,253,000	24,413,111	0.9
Cosan SA Industria e Comercio	957,900	9,964,432	0.4
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	294,200	4,027,361	0.2
Datang International Power Generation Co., Ltd. - Class H	57,708,000	18,544,640	0.7
DGB Financial Group, Inc.	1,299,150	12,444,173	0.5
Estacio Participacoes SA	1,153,200	7,772,179	0.3
Evrax PLC	777,630	5,266,444	0.2
Exaro Resources Ltd.	2,536,240	24,996,576	0.9
Far Eastern New Century Corp.	1,122,000	1,066,122	0.0
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	258,000	987,641	0.0
Fortescue Metals Group Ltd.	4,437,580	15,643,140	0.6
Foschini Group Ltd. (The)	772,090	11,138,882	0.4
Foxconn Technology Co., Ltd.	827,000	2,031,700	0.1
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	888,000	1,539,078	0.1
Gerdau SA (Preference Shares)	1,618,200	6,418,588	0.2
Globaltrans Investment PLC (Sponsored GDR)	274,397	2,743,970	0.1
Grasim Industries Ltd.	537,310	8,335,809	0.3
Hana Financial Group, Inc.	865,380	33,352,594	1.2
HannStar Display Corp.	16,732,000	5,179,636	0.2
Hanwha Chemical Corp.	821,650	19,628,318	0.7
HDFC Bank Ltd. (ADR)	170,190	18,111,620	0.7
HSBC Holdings PLC	435,200	4,178,058	0.2
Hua Hong Semiconductor Ltd.	1,681,000	4,050,569	0.2
Huadian Power International Corp., Ltd. - Class H	3,632,000	1,669,413	0.1
Hypera SA	656,000	4,955,780	0.2
Hyundai Marine & Fire Insurance Co., Ltd.	236,810	7,480,349	0.3
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. - Class H	16,644,000	13,747,579	0.5
Industrial Bank of Korea	4,040,910	58,342,843	2.2
ING Life Insurance Korea Ltd.	107,760	4,012,900	0.1
Innolux Corp.	59,794,000	23,077,764	0.9
Itau Unibanco Holding SA (Preference Shares)	721,300	8,310,986	0.3
Itausa - Investimentos Itau SA	848	2,685	0.0
Itausa - Investimentos Itau SA (Preference Shares)	4,116,924	12,403,378	0.5
ITC Ltd.	3,810,080	15,234,263	0.6
Jiangsu Expressway Co., Ltd. - Class H	7,048,000	10,589,322	0.4
John Keells Holdings PLC	6,773,540	6,526,030	0.2
KB Financial Group, Inc.	340,860	16,394,929	0.6
Kerry Properties Ltd.	3,507,500	18,705,611	0.7
KT Corp.	110	2,754	0.0
KT Corp. (Sponsored ADR)	143,790	1,876,460	0.1
KT&G Corp.	15,010	1,336,760	0.1
Kumba Iron Ore Ltd. (a)	570,510	12,962,388	0.5

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %	
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.			1,807,000	\$ 2,106,714	0.1%	
LG Display Co., Ltd.			197,040	4,054,952	0.2	
Lite-On Technology Corp.			3,057,001	3,985,772	0.1	
Lotte Chemical Corp.			17,280	5,882,971	0.2	
LPP SA			1,720	4,360,753	0.2	
LUKOIL PJSC (Sponsored ADR)			578,970	38,594,140	1.4	
Luthai Textile Co., Ltd. - Class B			1,025,749	1,213,346	0.0	
Magazine Luiza SA			56,000	1,627,249	0.1	
Marubeni Corp.			7,626,100	59,158,765	2.2	
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.			126,100	3,202,715	0.1	
Motherson Sumi Systems Ltd.			3,486,255	16,039,415	0.6	
National Bank of Kuwait SAKP			2,802,640	6,700,756	0.2	
NH Investment & Securities Co., Ltd.			781,030	11,419,692	0.4	
NHPC Ltd.			17,742,920	6,992,561	0.3	
Novatek Microelectronics Corp.			1,252,000	5,638,876	0.2	
Novatek PJSC (Sponsored GDR)			101,180	14,580,038	0.5	
NWS Holdings Ltd.			1,572,655	2,918,805	0.1	
Pacific Textiles Holdings Ltd.			4,348,000	3,759,063	0.1	
Pegatron Corp.			8,784,000	18,491,288	0.7	
Petroleo Brasileiro SA (Preference Shares)			3,744,700	19,031,752	0.7	
POSCO			8,880	2,810,778	0.1	
PTT Global Chemical PCL			347,900	970,618	0.0	
PTT Global Chemical PCL (NVDR)			16,377,100	45,594,868	1.7	
PTT PCL			10,790,400	17,535,093	0.6	
Realtek Semiconductor Corp.			375,000	1,427,646	0.1	
Refrigeration Electrical Engineering Corp.			2,399,523	3,454,753	0.1	
Robinsons Land Corp.			15,529,073	6,518,438	0.2	
Rural Electrification Corp., Ltd.			7,464,330	13,049,817	0.5	
Samsung Card Co., Ltd.			242,779	8,353,407	0.3	
Samsung Electronics Co., Ltd.			1,335,500	62,711,884	2.3	
Samsung Electronics Co., Ltd. (Preference Shares)			122,000	4,563,105	0.2	
Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.			23,827,000	9,492,315	0.4	
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. - Class H			45,700,000	33,648,222	1.2	
Sinotruk Hong Kong Ltd.			16,389,500	23,107,858	0.9	
SK Hynix, Inc.			386,270	33,400,280	1.2	
SK Innovation Co., Ltd.			47,230	8,998,679	0.3	
Sumitomo Corp.			1,210,300	20,230,106	0.7	
Sun TV Network Ltd.			616,320	8,369,350	0.3	
Surgutneftegas OJSC (Sponsored ADR)			698,874	3,210,278	0.1	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.			7,525,000	56,185,391	2.1	
Tatneft PJSC (Sponsored ADR)			595,526	38,113,664	1.4	
Tatneft PJSC (Sponsored ADR) (Moscow)			35,167	2,250,688	0.1	
Tencent Holdings Ltd.			1,772,400	90,484,792	3.3	
Titan Co., Ltd.			198,000	2,661,993	0.1	
Tripod Technology Corp.			4,135,000	11,695,701	0.4	
Truworths International Ltd.			1,141,400	7,564,919	0.3	
Turk Hava Yollari AO			3,254,890	11,975,526	0.4	
Türkiye Halk Bankası AS			975,650	1,655,434	0.1	
Türkiye İş Bankası AS - Class C			17,403,850	22,911,127	0.8	
Vale SA			492,300	6,678,984	0.2	
Vedanta Ltd. (ADR)			785,040	11,540,088	0.4	
Vietnam Dairy Products JSC			861,040	6,194,416	0.2	
Walsin Lihwa Corp.			14,550,000	12,151,353	0.4	
Wharf Holdings Ltd. (The)			3,334,000	10,725,267	0.4	
Winbond Electronics Corp.			15,126,653	10,083,414	0.4	
Woori Bank			2,506,070	35,497,275	1.3	
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.			17,682,800	12,657,218	0.5	
Zhejiang Expressway Co., Ltd. - Class H			4,636,000	4,622,972	0.2	
				<u>1,887,817,184</u>	<u>69.7</u>	
SOVEREIGN BONDS						
Angolan Government International Bond	9.38%	5/08/48	USD	1,654	1,758,414	0.1
Angolan Government International Bond	9.50%	11/12/25		1,119	1,253,280	0.1
Argentine Republic Government International Bond	4.63%	1/11/23		2,665	2,421,152	0.1
Argentine Republic Government International Bond	6.88%	4/22/21		3,401	3,418,005	0.1
Argentine Republic Government International Bond	6.88%	1/11/48		9,487	7,555,622	0.3
Argentine Republic Government International Bond	7.50%	4/22/26		21,030	20,714,550	0.8
Argentine Republic Government International Bond	7.82%	12/31/33	EUR	1,793	2,193,653	0.1
Bahrain Government International Bond	6.75%	9/20/29	USD	504	429,660	0.0
Bahrain Government International Bond	7.00%	10/12/28		718	638,123	0.0
Bahrain Government International Bond	7.50%	9/20/47		3,810	3,228,975	0.1
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	1/30/25		991	901,810	0.0
Bolivian Government International Bond	4.50%	3/20/28		2,240	2,016,000	0.1
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	5.33%	2/15/28		238	233,835	0.0
Brazilian Government International Bond	2.63%	1/05/23		4,282	3,935,158	0.1
Brazilian Government International Bond	4.25%	1/07/25		2,379	2,277,892	0.1
Brazilian Government International Bond	5.00%	1/27/45		1,742	1,417,552	0.1

	Rate	Date	Principal (000)		Value (USD)	Net Assets %
CBB International Sukuk Co. 3 Spc	6.27%	11/22/18	USD	309	\$ 310,679	0.0%
Colombian TES, Series B	10.00%	7/24/24	COP	705,500	291,346	0.0
Dominican Republic International Bond	5.88%	4/18/24	USD	3,844	3,940,023	0.1
Dominican Republic International Bond	6.50%	2/15/48		7,578	7,254,306	0.3
Dominican Republic International Bond	6.85%	1/27/45		2,190	2,179,302	0.1
Dominican Republic International Bond	6.88%	1/29/26		1,038	1,100,202	0.0
Ecuador Government International Bond	7.88%	1/23/28		1,054	928,000	0.0
Ecuador Government International Bond	8.88%	10/23/27		727	683,325	0.0
Ecuador Government International Bond	9.65%	12/13/26		4,489	4,428,556	0.2
Ecuador Government International Bond	10.50%	3/24/20		5,333	5,547,435	0.2
Ecuador Government International Bond	10.75%	3/28/22		7,823	8,213,016	0.3
Egypt Government International Bond	5.58%	2/21/23		12,680	12,521,500	0.5
Egypt Government International Bond	5.63%	4/16/30	EUR	1,602	1,802,587	0.1
Egypt Government International Bond	5.88%	6/11/25	USD	5,140	5,005,075	0.2
Egypt Government International Bond	6.13%	1/31/22		1,306	1,317,427	0.1
Egypt Government International Bond	7.50%	1/31/27		335	348,400	0.0
Egypt Government International Bond	7.90%	2/21/48		3,151	3,166,755	0.1
Egypt Government International Bond, Series 5YR	14.80%	1/30/23	EGP	54,260	2,888,339	0.1
El Salvador Government International Bond	6.38%	1/18/27	USD	1,349	1,281,550	0.1
El Salvador Government International Bond	7.75%	1/24/23		1,100	1,153,625	0.0
El Salvador Government International Bond	8.63%	2/28/29		1,593	1,739,548	0.1
Ethiopia International Bond	6.63%	12/11/24		1,060	1,042,775	0.0
Gabon Government International Bond	6.38%	12/12/24		6,782	6,528,125	0.2
Ghana Government International Bond	7.63%	5/16/29		1,056	1,065,768	0.0
Ghana Government International Bond	8.63%	6/16/49		3,131	3,187,402	0.1
Guatemala Government Bond	4.38%	6/05/27		4,390	4,124,559	0.2
Guatemala Government Bond	4.50%	5/03/26		200	192,861	0.0
Guatemala Government Bond	4.88%	2/13/28		1,500	1,447,500	0.1
Guatemala Government Bond	5.75%	6/06/22		1,178	1,226,593	0.0
Honduras Government International Bond	6.25%	1/19/27		2,500	2,517,337	0.1
Honduras Government International Bond	7.50%	3/15/24		3,788	4,043,690	0.2
Indonesia Government International Bond	3.38%	4/15/23		15,612	15,163,155	0.6
Indonesia Government International Bond	4.13%	1/15/25		4,470	4,430,887	0.2
Indonesia Government International Bond	5.88%	1/15/24		8,145	8,796,600	0.3
Iraq International Bond	5.80%	1/15/28		990	933,075	0.0
Iraq International Bond	6.75%	3/09/23		1,206	1,210,523	0.0
Ivory Coast Government International Bond	6.13%	6/15/33		2,085	1,902,562	0.1
Ivory Coast Government International Bond	6.38%	3/03/28		963	940,129	0.0
Ivory Coast Government International Bond	6.63%	3/22/48	EUR	4,871	5,609,026	0.2
Jamaica Government International Bond	6.75%	4/28/28	USD	1,055	1,136,763	0.0
Jamaica Government International Bond	7.63%	7/09/25		1,497	1,691,610	0.1
Jamaica Government International Bond	8.00%	3/15/39		491	557,899	0.0
Kenya Government International Bond	7.25%	2/28/28		4,451	4,467,691	0.2
Kenya Government International Bond	8.25%	2/28/48		3,430	3,404,275	0.1
Lebanon Government International Bond	6.85%	3/23/27		5,382	4,514,152	0.2
Lebanon Government International Bond	8.25%	4/12/21		4,606	4,548,425	0.2
Lebanon Government International Bond, Series E	6.10%	10/04/22		1,371	1,233,900	0.0
Mexico Government International Bond	3.60%	1/30/25		263	253,401	0.0
Mexico Government International Bond	4.00%	10/02/23		7,716	7,731,432	0.3
Mexico Government International Bond	4.15%	3/28/27		4,040	3,955,160	0.2
Mexico Government International Bond	4.75%	3/08/44		2,576	2,379,580	0.1
Mongolia Government International Bond	5.13%	12/05/22		542	520,998	0.0
Mongolia Government International Bond	5.63%	5/01/23		1,873	1,814,469	0.1
Namibia International Bonds	5.25%	10/29/25		6,909	6,546,277	0.2
Nigeria Government International Bond	5.63%	6/27/22		1,224	1,233,792	0.0
Nigeria Government International Bond	6.50%	11/28/27		4,662	4,592,070	0.2
Nigeria Government International Bond	6.75%	1/28/21		1,306	1,350,077	0.1
Nigeria Government International Bond	7.63%	11/28/47		1,440	1,414,800	0.1
Nigeria Government International Bond	7.70%	2/23/38		1,156	1,156,000	0.0
Oman Government International Bond	4.75%	6/15/26		4,560	4,263,600	0.2
Oman Government International Bond	6.75%	1/17/48		3,960	3,766,950	0.1
Pakistan Government International Bond	8.25%	9/30/25		2,213	2,254,494	0.1
Panama Government International Bond	3.75%	3/16/25		5,700	5,621,625	0.2
Panama Government International Bond	4.00%	9/22/24		3,049	3,079,490	0.1
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.40%	3/01/28		6,093	6,009,221	0.2
Peruvian Government International Bond	4.13%	8/25/27		295	301,638	0.0
Peruvian Government International Bond	5.63%	11/18/50		337	390,499	0.0
Philippine Government International Bond	4.20%	1/21/24		1,270	1,300,162	0.1
Republic of Angola Via Northern Lights III BV	7.00%	8/17/19		339	342,561	0.0
Republic of Azerbaijan International Bond	4.75%	3/18/24		5,400	5,373,000	0.2
Republic of Azerbaijan International Bond	5.13%	9/01/29		520	501,800	0.0
Republic of Belarus International Bond	6.88%	2/28/23		504	529,200	0.0
Republic of Cameroon International Bond	9.50%	11/19/25		1,490	1,653,900	0.1
Republic of South Africa Government International Bond	4.67%	1/17/24		4,054	4,018,527	0.2
Republic of South Africa Government International Bond	4.85%	9/27/27		2,320	2,233,594	0.1
Republic of South Africa Government International Bond	4.88%	4/14/26		1,210	1,175,213	0.0
Republic of South Africa Government International Bond	5.65%	9/27/47		6,155	5,847,250	0.2

	Rate	Date	Principal (000)	Value (USD)	Net Assets %
Republic of Suriname	9.25%	10/26/26	USD 3,805	\$ 3,692,003	0.1%
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.25%	6/23/47	11,800	11,210,000	0.4
Rwanda International Government Bond	6.63%	5/02/23	222	224,498	0.0
Second Pakistan International Sukuk Co., Ltd. (The)	6.75%	12/03/19	614	620,908	0.0
Senegal Government International Bond	6.75%	3/13/48	1,620	1,458,000	0.1
Senegal Government International Bond	8.75%	5/13/21	633	688,388	0.0
Sri Lanka Government International Bond	5.75%	4/18/23	11,021	10,897,014	0.4
Sri Lanka Government International Bond	6.13%	6/03/25	720	696,600	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.25%	10/04/20	403	411,060	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.25%	7/27/21	4,311	4,381,054	0.2
Sri Lanka Government International Bond	6.75%	4/18/28	703	694,213	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.83%	7/18/26	5,580	5,559,075	0.2
Tanzania Government International Bond(b)	8.24%	3/09/20	483	496,397	0.0
Turkey Government International Bond	3.25%	3/23/23	10,599	9,499,354	0.4
Turkey Government International Bond	4.88%	4/16/43	2,333	1,764,331	0.1
Turkey Government International Bond	5.75%	3/22/24	1,133	1,108,924	0.0
Turkey Government International Bond	5.75%	5/11/47	3,853	3,188,357	0.1
Turkey Government International Bond	6.00%	3/25/27	5,036	4,834,560	0.2
Turkey Government International Bond	7.00%	6/05/20	898	924,940	0.0
Ukraine Government International Bond	7.38%	9/25/32	2,975	2,744,437	0.1
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/22	3,339	3,401,606	0.1
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/23	5,744	5,794,260	0.2
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/24	284	284,000	0.0
Ukraine Government International Bond	7.75%	9/01/26	1,769	1,735,831	0.1
Uruguay Government International Bond	4.38%	10/27/27	202	205,644	0.0
Uruguay Government International Bond	4.98%	4/20/55	2,079	2,002,647	0.1
Uruguay Government International Bond	5.10%	6/18/50	8,265	8,192,681	0.3
Zambia Government International Bond	8.50%	4/14/24	1,316	1,220,590	0.0
Zambia Government International Bond	8.97%	7/30/27	3,626	3,335,920	0.1
				379,490,031	14.0

CORPORATE BONDS

America Movil SAB de CV, Series 12	6.45%	12/05/22	MXN 6,080	278,181	0.0
AngloGold Ashanti Holdings PLC	5.13%	8/01/22	USD 2,490	2,496,225	0.1
Autopistas del Sol SA/Costa Rica	7.38%	12/30/30	325	325,126	0.0
Banco de Credito del Peru	4.85%	10/30/20	PEN 350	107,653	0.0
Banco do Brasil SA/Cayman(c)	9.00%	6/18/24	USD 3,315	3,335,719	0.1
Banco Macro SA	17.50%	5/08/22	ARS 3,390	125,734	0.0
Baoxin Auto Finance I Ltd.(c)	5.63%	10/30/20	USD 2,790	2,549,862	0.1
Barclays Africa Group Ltd.	6.25%	4/25/28	661	649,432	0.0
BOC Aviation Ltd., Series G	4.50%	10/17/20	CNH 2,000	310,392	0.0
BRF GmbH	4.35%	9/29/26	USD 200	166,933	0.0
BRF SA	3.95%	5/22/23	477	417,509	0.0
Chandra Asri Petrochemical Tbk PT	4.95%	11/08/24	1,000	895,000	0.0
CIMPOR Financial Operations BV	5.75%	7/17/24	485	436,613	0.0
Digicel Group Ltd.	8.25%	9/30/20	9,374	7,217,980	0.3
Ecopetrol SA	5.88%	9/18/23	9,270	9,796,072	0.4
Emgesa SA ESP	8.75%	1/25/21	COP 261,000	95,006	0.0
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	11/08/27	8,067,000	2,796,412	0.1
Energia Finance AB	2.13%	3/07/27	EUR 145	169,832	0.0
Eskom Holdings SOC Ltd., Series ES23	10.00%	1/25/23	ZAR 4,100	331,528	0.0
First Quantum Minerals Ltd.	7.25%	4/01/23	USD 2,540	2,547,196	0.1
FirstRand Bank Ltd.	6.25%	4/23/28	1,441	1,469,948	0.1
Genneia SA	8.75%	1/20/22	550	558,937	0.0
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd.	6.25%	2/15/25	500	472,177	0.0
Grupo Televisa SAB, Series 10	7.38%	10/01/20	MXN 6,400	311,967	0.0
HDFC Bank Ltd.	8.10%	3/22/25	INR 90,000	1,333,402	0.1
Housing Development Finance Corp., Ltd., Series G	7.88%	8/21/19	40,000	600,156	0.0
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd., Series E	7.13%	10/10/22	100,000	1,441,280	0.1
Indika Energy Capital III Pte Ltd.	5.88%	11/09/24	USD 639	595,069	0.0
Inretail Pharma SA	5.38%	5/02/23	1,191	1,202,910	0.1
Israel Electric Corp., Ltd., Series 6	5.00%	11/12/24	294	300,615	0.0
MARB BondCo PLC	6.88%	1/19/25	430	398,831	0.0
Marfrig Holdings Europe BV	8.00%	6/08/23	500	506,406	0.0
Medco Platinum Road Pte Ltd.	6.75%	1/30/25	945	889,481	0.0
Medco Straits Services Pte Ltd.	8.50%	8/17/22	464	485,836	0.0
Natura Cosmeticos SA	5.38%	2/01/23	1,021	997,744	0.1
Nexa Resources SA	5.38%	5/04/27	910	879,541	0.0
NTPC Ltd., Series E	7.38%	8/10/21	INR 90,000	1,320,469	0.1
Odebrecht Finance Ltd.	5.25%	6/27/29	USD 673	216,201	0.0
Odebrecht Finance Ltd.	7.13%	6/26/42	1,190	379,313	0.0
Pampa Energia SA	7.38%	7/21/23	857	852,715	0.0
Petrobras Global Finance BV	6.25%	3/17/24	70	70,700	0.0
Petrobras Global Finance BV	7.38%	1/17/27	176	178,734	0.0
Press Metal Labuan Ltd.	4.80%	10/30/22	1,000	932,120	0.0
Rio Energy SA/UGEN SA/UENSA SA	6.88%	2/01/25	715	643,500	0.0
Rio Oil Finance Trust, Series 2018-1	8.20%	4/06/28	1,269	1,304,085	0.1

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Rock International Investment, Inc.	6.63%	3/27/20	USD 670	\$ 550,434	0.0%
Rumo Luxembourg SARL	7.38%	2/09/24	2,124	2,202,588	0.1
SEPLAT Petroleum Development Co. PLC	9.25%	4/01/23	1,090	1,090,046	0.1
Servicios Corporativos Javier SAB de CV	9.88%	4/06/21	223	224,873	0.0
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6.75%	4/24/33	1,829	1,718,175	0.1
Stillwater Mining Co.	6.13%	6/27/22	200	192,802	0.0
Terraform Global Operating LLC	6.13%	3/01/26	319	320,399	0.0
Tonon Luxembourg SA(d) (e)	7.25%	1/24/20	1,422	69,232	0.0
Transnet SOC Ltd., Series TN20	10.50%	9/17/20	ZAR 4,000	323,875	0.0
Ukraine Railways Via Shortline PLC	9.88%	9/15/21	USD 278	287,071	0.0
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	7.00%	1/15/25	634	595,960	0.0
Vrio Finco 1 LLC/Vrio Finco 2, Inc.	6.25%	4/04/23	1,460	1,470,598	0.1
Wijaya Karya Persero Tbk PT	7.70%	1/31/21	IDR 30,360,000	2,121,813	0.1
YPF SA	6.95%	7/21/27	USD 465	431,869	0.0
				64,990,277	2.4
QUASI-SOVEREIGN BONDS					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA.	5.75%	10/09/23	2,100	2,185,371	0.1
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	5.75%	9/26/23	657	678,353	0.0
CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	4.13%	7/19/27	200	187,000	0.0
Eskom Holdings SOC Ltd.	5.75%	1/26/21	2,990	2,971,312	0.1
Eskom Holdings SOC Ltd.	7.13%	2/11/25	1,218	1,222,568	0.1
Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC.	4.85%	11/17/27	1,840	1,789,400	0.1
KazMunayGas National Co. JSC.	3.88%	4/19/22	613	603,039	0.0
KazMunayGas National Co. JSC.	5.38%	4/24/30	4,350	4,350,000	0.2
Korea Development Bank (The)	4.50%	11/10/20	CNY 1,000	155,444	0.0
Perusahaan Listrik Negara PT	4.13%	5/15/27	USD 3,397	3,184,687	0.1
Perusahaan Listrik Negara PT	5.45%	5/21/28	3,657	3,752,996	0.1
Petroleos de Venezuela SA(d)	5.38%	4/12/27	928	223,160	0.0
Petroleos de Venezuela SA(d)	6.00%	11/15/26	5,448	1,221,442	0.1
Petroleos de Venezuela SA(d)	9.00%	11/17/21	2,963	773,894	0.0
Petroleos del Peru SA.	4.75%	6/19/32	4,099	3,904,297	0.2
Petroleos Mexicanos	4.25%	1/15/25	9,271	8,594,217	0.3
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	2.00%	9/29/21	1,030	985,195	0.0
Sinopec Group Overseas Development Ltd., Series 2012	3.90%	5/17/22	4,430	4,473,773	0.2
Southern Gas Corridor CJSC.	6.88%	3/24/26	705	764,044	0.0
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.75%	5/04/22	1,002	970,876	0.0
State Grid Overseas Investment Ltd., Series 2013	3.13%	5/22/23	2,709	2,642,543	0.1
Trinidad Generation UnLtd.	5.25%	11/04/27	251	247,863	0.0
				45,881,474	1.7
INVESTMENT COMPANIES					
AB SICAV II - China Equity Portfolio Class S			867,230	18,527,512	0.7
iShares MSCI Brazil UCITS ETF USD Dist (a)			939,790	27,084,617	1.0
				45,612,129	1.7
EMERGING MARKETS - TREASURIES					
Argentina POM Politica Monetaria, Series POM(b)	32.22%	6/21/20	ARS 182,756	7,618,804	0.3
Argentine Bonos del Tesoro.	15.50%	10/17/26	6,213	220,547	0.0
Argentine Bonos del Tesoro.	16.00%	10/17/23	16,308	578,500	0.0
Argentine Bonos del Tesoro.	18.20%	10/03/21	49,253	1,787,055	0.1
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series F	10.00%	1/01/27	BRL 7,455	1,866,237	0.1
Dominican Republic International Bond	15.95%	6/04/21	DOP 3,700	89,974	0.0
Nigeria Government Bond, Series 20YR	12.40%	3/18/36	NGN 983,847	2,552,411	0.1
Republic of South Africa Government Bond, Series 2023	7.75%	2/28/23	ZAR 52,675	4,094,821	0.1
Republic of South Africa Government Bond, Series 2037	8.50%	1/31/37	1,790	129,707	0.0
Republic of South Africa Government Bond, Series R186	10.50%	12/21/26	218,720	19,127,112	0.7
Sri Lanka Government Bonds, Series A	11.50%	12/15/21	LKR 289,000	1,897,709	0.1
Turkey Government Bond	10.70%	2/17/21	TRY 225	43,858	0.0
				40,006,735	1.5
TREASURY BONDS					
Indonesia Treasury Bond, Series FR56	8.38%	9/15/26	IDR 122,708,000	9,448,781	0.4
Malaysia Government Bond, Series 0217	4.06%	9/30/24	MYR 1,250	311,955	0.0
Malaysia Government Bond, Series 0413	3.84%	4/15/33	1,345	306,149	0.0
Malaysia Government Bond, Series 0902	4.38%	11/29/19	1,911	485,960	0.0
Mexican Bonos, Series M	8.00%	11/07/47	MXN 2,180	109,383	0.0
Mexican Bonos, Series M 20	7.50%	6/03/27	382,710	18,828,962	0.7
Mexican Bonos, Series M 20	10.00%	12/05/24	66,363	3,709,580	0.1
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6212	7.05%	1/19/28	RUB 264,671	4,189,122	0.2
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6214	6.40%	5/27/20	6,451	102,757	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6215	7.00%	8/16/23	17,450	282,643	0.0
Thailand Government Bond	2.13%	12/17/26	THB 1,412	42,453	0.0
Uruguay Government International Bond	8.50%	3/15/28	UYU 14,953	428,773	0.0
Uruguay Government International Bond	9.88%	6/20/22	48,926	1,582,113	0.1
				39,828,631	1.5

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
INFLATION-LINKED SECURITIES					
Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	4.00%	3/06/20	ARS 63,951	\$ 2,568,114	0.1%
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series B	6.00%	8/15/22	BRL 460	392,057	0.0
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series B	6.00%	8/15/50	20,797	17,891,658	0.7
Fideicomiso PA Concesion Ruta al Mar	6.75%	2/15/44	COP 500,000	169,747	0.0
Uruguay Government International Bond	5.00%	9/14/18	UYU 21,091	683,354	0.0
				<u>21,704,930</u>	<u>0.8</u>
REGIONAL BONDS					
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, Series 20(b)	33.39%	1/23/22	ARS 41,459	1,653,636	0.1
Provincia de Buenos Aires/Argentina	9.13%	3/16/24	USD 5,178	5,281,560	0.2
Provincia de Buenos Aires/Argentina	9.95%	6/09/21	361	379,050	0.0
Provincia de Buenos Aires/Argentina(b)	27.50%	5/31/22	ARS 50,499	1,884,205	0.1
Provincia de Cordoba	7.13%	6/10/21	USD 202	200,485	0.0
Provincia de Cordoba	7.45%	9/01/24	972	940,410	0.0
Provincia de Entre Rios Argentina	8.75%	2/08/25	428	398,040	0.0
Provincia de Neuquen Argentina	7.50%	4/27/25	736	662,400	0.0
				<u>11,399,786</u>	<u>0.4</u>
EQUITY LINKED NOTE					
FPT Corp., Macquarie Bank Ltd., expiring 9/10/18			2,896,942	5,843,683	0.2
				<u>2,542,574,860</u>	<u>93.9</u>
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES					
CORPORATE BONDS					
Axtel SAB de CV	6.38%	11/14/24	USD 1,243	1,190,172	0.1
China Construction Bank Asia Corp., Ltd.	3.75%	11/18/19	CNH 2,000	309,124	0.0
Energuate Trust	5.88%	5/03/27	USD 379	366,838	0.0
Housing Development Finance Corp., Ltd., Series E	6.88%	4/30/20	INR 70,000	1,008,780	0.0
Indiabulls Housing Finance Ltd.	8.57%	10/15/19	121,000	1,795,379	0.1
Industrial & Commercial Bank of China Ltd./Singapore	3.70%	9/23/19	CNY 2,280	352,346	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(d)	10.88%	1/13/20	1,077	296,176	0.0
Stillwater Mining Co.	7.13%	6/27/25	USD 247	237,127	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(d)	11.75%	2/09/22	1,240	75,950	0.0
YPF SA	16.50%	5/09/22	ARS 5,155	161,085	0.0
				<u>5,792,977</u>	<u>0.2</u>
EMERGING MARKETS - TREASURIES					
Nigeria Government Bond, Series 5YR	14.50%	7/15/21	NGN 412,590	1,173,588	0.0
Sri Lanka Government Bonds, Series A	9.00%	5/01/21	LKR 30,000	184,688	0.0
Sri Lanka Government Bonds, Series A	10.75%	3/01/21	204,000	1,310,728	0.0
Sri Lanka Government Bonds, Series A	11.50%	5/15/23	264,000	1,740,896	0.1
				<u>4,409,900</u>	<u>0.1</u>
MONEY MARKET INSTRUMENTS					
TREASURY BONDS					
Egypt Treasury Bills, Series 273D	0.00%	8/28/18	EGP 90,800	4,845,457	0.2
SOVEREIGN BONDS					
Citigroup Global Markets Holdings, Inc./United States, Series E(f)	0.00%	6/21/18	19,618	1,087,052	0.1
Costa Rica Government International Bond	4.37%	5/22/19	USD 784	781,750	0.0
				<u>1,868,802</u>	<u>0.1</u>
				<u>16,917,136</u>	<u>0.6</u>
Total Investments					
(cost \$2,582,893,312)				\$ 2,559,491,996	94.5%
Time Deposits					
BBH, Grand Cayman(g)	0.20 %	—	—	24,096	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.21 %	—	—	6,236,003	0.2
BBH, Grand Cayman(g)	0.54 %	—	—	2,451	0.0
Deutsche Bank, Frankfurt(g)	(0.58)%	—	—	111,872	0.0
Deutsche Bank, Grand Cayman(g)	0.23 %	—	—	69,492	0.0
Hong Kong & Shanghai Bank, Singapore(g)	0.43 %	—	—	4,859,414	0.2
HSBC Bank PLC, London(g)	5.45 %	—	—	715,583	0.0
MUFG, Tokyo(g)	(0.22)%	—	—	58,237	0.0
National Australia Bank, London(g)	0.75 %	—	—	330,332	0.0
SEB, Stockholm(g)	(0.91)%	—	—	111,941	0.0
Sumitomo, Tokyo(g)	1.05 %	—	—	128,568,541	4.8
				<u>141,087,962</u>	<u>5.2</u>
Total Time Deposits					
				<u>8,538,226</u>	<u>0.3</u>
Other assets less liabilities					
				<u>2,709,118,184</u>	<u>100.0%</u>
Net Assets					

Type	Expiration Date	Number of Contracts	Original Value	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
FUTURES					
Long					
FTSE China Futures	6/28/18	513	\$ 6,279,120	\$ 6,312,261	\$ 33,141
MSCI Emerging Market Mini Futures	6/15/18	2,521	142,438,092	141,154,587	(1,283,505)
Short					
Euro Buxl 30 Yr Bond Futures	6/07/18	15	2,855,521	2,994,405	(138,884)
U.S. T-Note 10 Yr (CBT) Futures	9/19/18	840	100,828,547	101,167,500	(338,953)
U.S. Ultra Bond (CBT) Futures	9/19/18	290	45,752,313	46,255,000	(502,687)
					\$ (2,230,888)
			Appreciation		\$ 33,141
			Depreciation		\$ (2,264,029)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

Counterparty		Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	CNH	627,886	USD 99,010	6/19/18	\$ 1,137,120
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	JPY	674,367	USD 6,185	6/19/18	(20,546)
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	USD	2,726	AUD 3,538	6/19/18	(50,313)
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	8,650	USD 10,058	7/18/18	(89,834)
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	JPY	615,237	USD 5,663	9/14/18	(33,530)
Bank of America, NA.	BRL	175,678	USD 49,170	6/04/18	1,996,627
Bank of America, NA.	BRL	628	USD 168	6/04/18	(986)
Bank of America, NA.	USD	47,122	BRL 176,094	6/04/18	163,862
Bank of America, NA.	USD	59	BRL 211	6/04/18	(2,250)
Bank of America, NA.	TWD	6,757	USD 229	6/07/18	3,323
Bank of America, NA.	CZK	286,068	USD 13,623	6/19/18	661,414
Bank of America, NA.	EUR	7,134	USD 8,674	6/19/18	324,800
Bank of America, NA.	MXN	510,171	USD 27,673	6/19/18	2,162,746
Bank of America, NA.	THB	420,283	USD 13,505	6/19/18	361,232
Bank of America, NA.	USD	11,889	MXN 219,512	6/19/18	(912,830)
Bank of America, NA.	USD	16,893	ZAR 203,240	6/19/18	(960,161)
Bank of America, NA.	ZAR	162,368	USD 13,560	6/19/18	830,921
Bank of America, NA.	USD	7,595	RUB 468,463	6/26/18	(100,062)
Bank of America, NA.	KRW	3,505,650	USD 3,268	7/26/18	17,371
Bank of America, NA.	USD	10,351	IDR 148,537,024	7/26/18	252,085
Bank of America, NA.	USD	19,160	INR 1,311,482	8/09/18	116,870
Bank of America, NA.	USD	104,552	PHP 5,554,834	9/11/18	104,400
Barclays Bank PLC	BRL	305,412	USD 81,727	6/04/18	(284,196)
Barclays Bank PLC	USD	82,034	BRL 305,412	6/04/18	(23,130)
Barclays Bank PLC	TWD	3,133	USD 105	6/07/18	348
Barclays Bank PLC	USD	142	TWD 4,117	6/07/18	(4,520)
Barclays Bank PLC	CZK	123,329	USD 6,000	6/19/18	412,332
Barclays Bank PLC	GBP	2,980	USD 4,153	6/19/18	189,082
Barclays Bank PLC	THB	679,691	USD 21,890	6/19/18	633,432
Barclays Bank PLC	TRY	21,939	USD 5,577	6/19/18	760,901
Barclays Bank PLC	USD	35,258	MXN 664,235	6/19/18	(2,043,474)
Barclays Bank PLC	USD	2,764	CLP 1,648,967	6/21/18	(146,942)
Barclays Bank PLC	USD	324	CNH 2,073	6/28/18	(1,416)
Barclays Bank PLC	BRL	305,412	USD 81,775	7/03/18	(3,613)
Barclays Bank PLC	MYR	2,892	USD 729	7/12/18	5,306
Barclays Bank PLC	USD	21,236	MYR 83,441	7/12/18	(361,991)
Barclays Bank PLC	IDR	2,815,534	USD 198	7/26/18	(2,776)
Barclays Bank PLC	USD	104	IDR 1,482,243	7/26/18	1,688
Barclays Bank PLC	INR	11,222	USD 164	8/09/18	(1,290)
Barclays Bank PLC	PLN	9,738	USD 2,732	9/14/18	90,365
BNP Paribas SA.	TWD	868,661	USD 29,723	6/07/18	733,338
BNP Paribas SA.	ARS	3,736	USD 166	6/08/18	17,163
BNP Paribas SA.	AUD	5,296	USD 4,155	6/19/18	149,558
BNP Paribas SA.	CNH	95,684	USD 15,246	6/19/18	331,057
BNP Paribas SA.	MXN	227,421	USD 11,953	6/19/18	580,724
BNP Paribas SA.	TRY	579,742	USD 140,253	6/19/18	12,977,055
BNP Paribas SA.	USD	139,963	CNH 889,439	6/19/18	(1,320,191)
BNP Paribas SA.	USD	19,757	TRY 84,712	6/19/18	(1,159,299)
BNP Paribas SA.	USD	18,295	ZAR 219,948	6/19/18	(1,052,103)
BNP Paribas SA.	CLP	1,751,045	USD 2,839	6/21/18	59,523
BNP Paribas SA.	ARS	6,109	USD 291	6/26/18	51,508
BNP Paribas SA.	RUB	1,550,289	USD 24,995	6/26/18	191,111
BNP Paribas SA.	USD	8,570	INR 577,819	8/09/18	(76,964)
BNP Paribas SA.	PHP	858,207	USD 16,177	9/11/18	8,229
BNP Paribas SA.	CNH	491,042	USD 76,754	9/14/18	508,151
Brown Brothers Harriman & Co.	AUD	1,010	USD 778	6/07/18	13,822

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.	AUD 215	USD 161	6/07/18	\$ (1,389)
Brown Brothers Harriman & Co.	NZD 645	USD 466	6/07/18	14,333
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 724	AUD 936	6/07/18	(16,571)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 222	NZD 320	6/07/18	2,159
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 234	NZD 324	6/07/18	(7,396)
Brown Brothers Harriman & Co.	CAD 376	USD 297	6/12/18	7,233
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 298	CAD 376	6/12/18	(8,307)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP 327	USD 453	6/13/18	18,631
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 228	GBP 163	6/13/18	(11,024)
Brown Brothers Harriman & Co.	MXN 2,102	USD 105	6/14/18	(262)
Brown Brothers Harriman & Co.	MXN 6,884	USD 368	6/14/18	22,988
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 732	MXN 13,947	6/14/18	(33,872)
Brown Brothers Harriman & Co.	THB 823,480	USD 26,258	6/19/18	504,742
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 2,471	EUR 1,962	6/19/18	(174,595)
Brown Brothers Harriman & Co.	TRY 1,611	USD 378	6/21/18	25,060
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 157	TRY 736	6/21/18	4,033
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 173	TRY 738	6/21/18	(10,737)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF 443	USD 464	6/28/18	12,768
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 114	CHF 112	6/28/18	(476)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 333	CHF 332	6/28/18	4,184
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 257	ZAR 3,194	6/28/18	(6,495)
Brown Brothers Harriman & Co.	ZAR 3,271	USD 263	6/28/18	6,483
Brown Brothers Harriman & Co.	ILS 978	USD 279	7/12/18	3,802
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 265	CZK 5,428	7/12/18	(19,126)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 105	ILS 374	7/12/18	193
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 113	PLN 400	7/19/18	(4,352)
Brown Brothers Harriman & Co.	THB 1,328	USD 42	7/25/18	0
Brown Brothers Harriman & Co.	SGD 386	USD 288	8/16/18	(264)
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 41,402	CAD 53,684	6/11/18	6,246
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 485	CAD 629	6/11/18	(87)
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 199	CHF 199	6/11/18	3,230
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 63,406	EUR 53,341	6/11/18	(1,019,070)
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 215,640	GBP 159,521	6/11/18	(3,519,651)
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 107	JPY 11,692	6/11/18	501
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 34,125	ZAR 429,895	6/11/18	(386,584)
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 244,863	AUD 327,294	6/18/18	2,672,667
Brown Brothers Harriman & Co.†	USD 89,446	SGD 119,906	6/18/18	133,944
Citibank, NA	BRL 555	USD 149	6/04/18	(517)
Citibank, NA	BRL 154,552	USD 43,572	6/04/18	2,071,379
Citibank, NA	USD 41,357	BRL 154,552	6/04/18	143,815
Citibank, NA	USD 152	BRL 555	6/04/18	(3,192)
Citibank, NA	TWD 5,090,410	USD 175,419	6/07/18	5,536,460
Citibank, NA	USD 42,640	TWD 1,235,787	6/07/18	(1,397,955)
Citibank, NA	MXN 3,312	USD 168	6/14/18	1,777
Citibank, NA	TRY 13,651	USD 3,300	6/19/18	303,090
Citibank, NA	USD 2,665	HUF 686,597	6/19/18	(152,718)
Citibank, NA	USD 48,577	MXN 910,113	6/19/18	(3,068,337)
Citibank, NA	USD 22,019	ZAR 261,508	6/19/18	(1,518,132)
Citibank, NA	CLP 1,648,967	USD 2,730	6/21/18	112,483
Citibank, NA	COP 903,031	USD 311	6/21/18	(919)
Citibank, NA	USD 165	CLP 102,546	6/21/18	(2,494)
Citibank, NA	USD 221	COP 622,177	6/21/18	(6,225)
Citibank, NA	CNH 4,312	USD 676	6/28/18	4,430
Citibank, NA	BRL 676	USD 185	7/03/18	3,693
Citibank, NA	EUR 518	USD 606	7/18/18	(1,639)
Citibank, NA	KRW 77,909,545	USD 73,268	7/26/18	1,031,450
Citibank, NA	USD 289	KRW 307,693	7/26/18	(4,074)
Citibank, NA	USD 10,151	KRW 10,957,464	7/26/18	8,157
Citibank, NA	UYU 16,345	USD 548	8/07/18	23,257
Citibank, NA	UYU 18,853	USD 633	8/08/18	27,144
Citibank, NA	USD 97	INR 6,612	8/09/18	(127)
Citibank, NA	USD 1,139	SGD 1,528	8/16/18	3,886
Citibank, NA	THB 263,192	USD 8,212	9/14/18	(44,760)
Citibank, NA	USD 2,614	MXN 51,752	9/14/18	(64,655)
Credit Suisse International	BRL 66,363	USD 18,895	6/04/18	1,074,879
Credit Suisse International	USD 17,758	BRL 66,363	6/04/18	61,753
Credit Suisse International	USD 169	ILS 607	7/12/18	1,835
Deutsche Bank AG	USD 5,665	TWD 163,706	6/07/18	(201,785)
Deutsche Bank AG	HUF 1,477,002	USD 5,879	6/19/18	474,561
Deutsche Bank AG	PLN 14,381	USD 4,213	6/19/18	319,383
Deutsche Bank AG	USD 597	COP 1,620,413	6/21/18	(37,035)
Deutsche Bank AG	RUB 1,102,622	USD 17,764	6/26/18	123,037
Deutsche Bank AG	RUB 6,980	USD 111	6/26/18	(475)
Deutsche Bank AG	IDR 154,561,959	USD 10,885	7/26/18	(147,729)

Counterparty		Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Deutsche Bank AG	ZAR	100,037	USD 7,903	9/14/18	\$ 151,254
Goldman Sachs Bank USA	MXN	72,877	USD 3,696	6/19/18	52,340
Goldman Sachs Bank USA	MYR	190,817	USD 47,860	7/12/18	124,859
Goldman Sachs Bank USA	USD	4,179	MYR 16,731	7/12/18	6,865
Goldman Sachs Bank USA	USD	59,052	MYR 232,910	7/12/18	(786,930)
Goldman Sachs Bank USA	USD	7,133	IDR 101,486,734	7/26/18	111,593
HSBC Bank USA	TWD	2,789,475	USD 94,560	6/07/18	1,466,851
HSBC Bank USA	AUD	8,879	USD 6,817	6/19/18	101,281
HSBC Bank USA	THB	386,783	USD 12,282	6/19/18	185,429
HSBC Bank USA	ZAR	183,783	USD 15,306	6/19/18	897,953
HSBC Bank USA	USD	347	CNH 2,194	6/28/18	(5,038)
HSBC Bank USA	KRW	308,644	USD 287	7/26/18	1,061
HSBC Bank USA	INR	11,545	USD 168	8/09/18	(1,960)
HSBC Bank USA	USD	8,149	INR 563,058	8/09/18	126,964
HSBC Bank USA	USD	219	PHP 11,561	9/11/18	(1,350)
JPMorgan Chase Bank, NA	AUD	7,061	USD 5,600	6/19/18	259,314
JPMorgan Chase Bank, NA	CNH	892,598	USD 140,070	6/19/18	935,571
JPMorgan Chase Bank, NA	MXN	588,667	USD 30,627	6/19/18	1,191,416
JPMorgan Chase Bank, NA	THB	111,593	USD 3,522	6/19/18	31,793
JPMorgan Chase Bank, NA	USD	31,836	SEK 258,075	6/19/18	(2,537,914)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD	66,480	TRY 272,805	6/19/18	(6,588,617)
JPMorgan Chase Bank, NA	ZAR	1,134,017	USD 92,414	6/19/18	3,512,459
JPMorgan Chase Bank, NA	KRW	69,244,264	USD 64,347	7/26/18	144,310
JPMorgan Chase Bank, NA	USD	38,096	IDR 528,515,411	7/26/18	(368,915)
Morgan Stanley Capital Services LLC	TWD	182,450	USD 6,120	6/07/18	31,515
Morgan Stanley Capital Services LLC	CNH	431,157	USD 67,571	6/19/18	363,945
Morgan Stanley Capital Services LLC	JPY	2,997,095	USD 28,229	6/19/18	650,023
Morgan Stanley Capital Services LLC	RUB	4,412	USD 73	6/19/18	2,113
Morgan Stanley Capital Services LLC	SEK	233,327	USD 28,430	6/19/18	1,941,819
Morgan Stanley Capital Services LLC	TRY	36,910	USD 9,437	6/19/18	1,333,934
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	15,898	CNH 100,226	6/19/18	(275,295)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	14,275	CZK 291,926	6/19/18	(1,047,209)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	3,130	HUF 790,405	6/19/18	(237,614)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	39,347	MXN 753,562	6/19/18	(1,665,758)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	60,032	TRY 239,066	6/19/18	(7,547,143)
Morgan Stanley Capital Services LLC	MYR	86,789	USD 22,115	7/12/18	403,481
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	57,336	MYR 226,041	7/12/18	(789,748)
Morgan Stanley Capital Services LLC	KRW	38,721,309	USD 36,533	7/26/18	631,164
Royal Bank of Canada	JPY	425,922	USD 3,883	9/14/18	(60,361)
Royal Bank of Scotland PLC	BRL	648	USD 187	6/04/18	12,841
Royal Bank of Scotland PLC	USD	173	BRL 648	6/04/18	603
Royal Bank of Scotland PLC	CLP	102,551	USD 170	6/21/18	7,376
Royal Bank of Scotland PLC	COP	8,649,102	USD 3,063	6/21/18	72,315
Royal Bank of Scotland PLC	PEN	864	USD 263	6/21/18	(774)
Royal Bank of Scotland PLC	USD	2,824	CLP 1,751,045	6/21/18	(44,598)
Royal Bank of Scotland PLC	USD	333	PEN 1,078	6/21/18	(4,094)
Standard Chartered Bank	BRL	1,604	USD 457	6/04/18	26,399
Standard Chartered Bank	BRL	93,082	USD 24,908	6/04/18	(86,616)
Standard Chartered Bank	USD	1,024	BRL 3,830	6/04/18	4,060
Standard Chartered Bank	USD	24,930	BRL 90,856	6/04/18	(533,265)
Standard Chartered Bank	USD	42,155	TWD 1,224,626	6/07/18	(1,285,567)
Standard Chartered Bank	CNH	46,085	USD 7,251	6/19/18	67,397
Standard Chartered Bank	USD	23,063	THB 718,363	6/19/18	(597,056)
Standard Chartered Bank	IDR	1,866,789	USD 133	7/26/18	(229)
Standard Chartered Bank	USD	5,262	IDR 73,903,912	7/26/18	13,118
Standard Chartered Bank	USD	39,334	INR 2,686,323	8/09/18	150,318
State Street Bank & Trust Co.	SEK	24,748	USD 3,005	6/19/18	195,381
UBS AG	AUD	4,949	USD 3,714	6/19/18	(28,631)
UBS AG	EUR	6,344	USD 7,885	6/19/18	460,417
UBS AG	USD	7,455	ZAR 93,125	6/19/18	(154,799)
UBS AG	TRY	43,109	USD 9,280	9/14/18	153,293
					\$ 11,265,031
					\$ 56,439,955
					\$ (45,174,924)

+ Used for share class hedging purposes.

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)	USD 108,500	12/18/19	2.023%	3 Month LIBOR	\$ 974,699
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	BRL 133,800	1/02/20	7.030%	1 Day CDI	273,782
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	124,431	1/02/20	7.335%	1 Day CDI	90,944
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	122,569	1/02/20	7.370%	1 Day CDI	72,867
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	USD 16,500	1/24/20	2.276%	3 Month LIBOR	96,448
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	MXN 26,739	6/22/20	4 Week TIE	6.770%	(34,903)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	BRL 61,036	1/02/23	1 Day CDI	8.990%	(602,855)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	61,164	1/02/23	1 Day CDI	8.930%	(634,948)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	64,100	1/02/23	1 Day CDI	8.855%	(720,897)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	MXN 9,816	6/14/27	7.090%	4 Week TIE	32,284
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	USD 108,500	12/18/47	3 Month LIBOR	2.588%	(8,146,650)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	16,500	1/24/48	3 Month LIBOR	2.858%	(313,383)
Morgan Stanley & Co., LLC/(CME Group)	MXN 2,800	4/27/28	4 Week TIE	8.050%	(869)
Total					<u>\$ (8,913,481)</u>
			Appreciation		\$ 1,541,024
			Depreciation		\$ (10,454,505)

CREDIT DEFAULT SWAPS

Counterparty	Referenced Obligation	Termination Date	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Buy Contracts						
Goldman Sachs International	Russian Federation	6/20/23	USD 5,195	\$ 83,959	\$ 89,915	\$ (5,956)
Morgan Stanley & Co. International PLC	Russian Federation	6/20/23	5,747	92,880	150,810	(57,930)
Total				<u>\$ 176,839</u>	<u>\$ 240,725</u>	<u>\$ (63,886)</u>

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty & Referenced Obligation	# of Shares or Units	Rate Paid/Received	Notional Amount (000)	Maturity Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Pay Total Return on Reference Obligation					
JPMorgan Chase Bank, NA					
JPEICORE	44,500,000	LIBOR Plus 0.50%	USD 44,500	6/14/18	\$ 138,162
JPEICORE	22,250,000	LIBOR Plus 0.50%	22,250	6/20/18	(41,495)
JPEICORE	85,900,000	LIBOR Plus 0.55%	85,900	6/22/18	25,229
JPEICORE	93,000,000	LIBOR Plus 0.55%	93,000	6/27/18	22,027
Total					<u>\$ 143,923</u>
				Appreciation	\$ 185,418
				Depreciation	\$ (41,495)

VARIANCE SWAPS

Swap Counterparty & Referenced Obligation	Volatility Strike Price	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Buy Contracts					
Bank of America, NA					
S&P500 8/17/18*	15.00%	USD 80	\$ 165,452	\$ -	\$ 165,452
Citibank, NA					
FTSE100 8/17/18*	14.55%	GBP 91	168,787	-	168,787
HSCEI 6/28/18*	27.60%	HKD 420	(355,591)	-	(355,591)
NDX 8/17/18*	19.00%	USD 53	(24,166)	-	(24,166)
NKY 6/8/18*	23.40%	JPY 8,571	(696,371)	-	(696,371)
Goldman Sachs International					
AS51 8/16/18*	14.44%	AUD 215	(169,099)	-	(169,099)
JPMorgan Chase Bank, NA					
HSCEI 6/28/18*	28.30%	HKD 1,310	(1,153,392)	-	(1,153,392)
HSCEI 12/28/18*	25.24%	2,203	(634,024)	-	(634,024)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
AS51 6/21/18*	16.70%	AUD 139	(638,300)	-	(638,300)

Swap Counterparty & Referenced Obligation	Volatility Strike Price	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Sale Contracts					
Deutsche Bank AG					
HSCEI 6/28/18*	27.45%	HKD 1,271	\$ 1,013,678	\$ -	\$ 1,013,678
Goldman Sachs International					
ASS1 6/21/18*	11.60%	AUD 97	182,830	-	182,830
NKY 6/8/18*	20.41%	JPY 7,476	475,835	-	475,835
JPMorgan Chase Bank, NA					
HSCEI 6/28/18*	22.91%	HKD 348	126,158	-	126,158
			<u>\$ (1,538,203)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1,538,203)</u>
				Appreciation	\$ 2,132,740
				Depreciation	\$ (3,670,943)
Total for Swaps					<u>\$ (10,371,647)</u>

* 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, 2018.
- (c) Securities are perpetual and, thus, do not have a predetermined maturity date. The date shown, if applicable, reflects the next call date.
- (d) Defaulted.
- (e) Pay-In-Kind Payments (PIK).
- (f) 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.
- (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)
 CNY - Chinese Yuan Renminbi
 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
 ILS - Israeli Shekel
 INR - Indian Rupee
 JPY - Japanese Yen
 KRW - South Korean Won
 LKR - Sri Lankan Rupee
 MXN - Mexican Peso
 MYR - Malaysian Ringgit
 NGN - Nigerian Naira
 NZD - New Zealand Dollar
 PEN - Peruvian Sol
 PHP - Philippine Peso
 PLN - Polish Zloty
 RUB - Russian Ruble
 SEK - Swedish Krona
 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
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
JSC	- Joint Stock Company
LIBOR	- London Interbank Offered Rates
MSCI	- Morgan Stanley Capital International
NVDR	- Non Voting Depositary Receipt
OJSC	- Open Joint Stock Company
PJSC	- Public Joint Stock Company
TIIE	- Banco de México Equilibrium Interbank Interest Rate
UCITS	- Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities



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9期(2018年6月15日決算)

(計算期間：2017年6月16日～2018年6月15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		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		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
5期(2014年6月16日)	11,269	3.4	11,212	3.4	74.9	100.0	240,316
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

(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		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		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰落率		騰落率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年6月15日	11,864	－	11,834	－	75.9	100.0
6月末	11,836	△0.2	11,807	△0.2	76.2	99.9
7月末	11,839	△0.2	11,811	△0.2	76.8	100.0
8月末	11,914	0.4	11,886	0.4	77.5	100.0
9月末	11,867	0.0	11,842	0.1	77.9	100.0
10月末	11,875	0.1	11,851	0.1	66.2	99.9
11月末	11,909	0.4	11,888	0.5	73.9	99.8
12月末	11,899	0.3	11,881	0.4	74.3	99.9
2018年1月末	11,862	△0.0	11,845	0.1	74.8	99.3
2月末	11,910	0.4	11,893	0.5	73.9	100.2
3月末	11,918	0.5	11,903	0.6	75.6	99.9
4月末	11,906	0.4	11,892	0.5	75.5	100.0
5月末	11,930	0.6	11,918	0.7	74.6	100.0
(期 末)						
2018年6月15日	11,928	0.5	11,918	0.7	74.3	100.0

(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・バークレイズ日本10年国債先物インデックス」です。「ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックス」とは、ブルームバーグ・エル・ビーが公表するインデックスであり、日本10年国債先物期近限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・ビーに帰属します。ここでは当初設定日（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（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

(2017年6月16日～2018年6月15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0.5%の上昇となりました。一方、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は同0.7%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

2017年6月16日～2018年6月15日

(1万口当たり)



当期中のベンチマークの推移

2017年6月16日～2018年6月15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

(2017年6月16日～2018年6月15日)

当期は、日本国債は前期末比で価格は上昇（利回りは低下）しました。

期を通して、日本銀行（日銀）による長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）が続く中で、欧米金利の動向を受けて狭いレンジで推移しました。

運用概況

(2017年6月16日～2018年6月15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

(2017年6月16日～2018年6月15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前期末比＋0.5%と、おおむねベンチマーク（同＋0.7%）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

(2017年6月16日～2018年6月15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)	0円 (0)	0.004% (0.004)	(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	0.011	
期中の平均基準価額は11,888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

(2017年6月16日～2018年6月15日)

公社債			
		買 付 額	売 付 額
国	内	千円	千円
国 債 証 券		421,988,053	— (436,070,000)

(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す。
(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	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	682,659	699,143	—	—

(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

(2017年6月16日～2018年6月15日)

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

(2018年6月15日現在)

公社債

(a)債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

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
国 債 証 券	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	120,480,000	120,569,798	74.3	—	—	—	74.3
合 計	120,480,000	120,569,798	74.3	—	—	—	74.3

(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) ー印は該当なし。
(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)個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

種 類	当 期 末				
	銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
国 債 証 券		%	千円	千円	
	第733回国庫短期証券	—	39,000,000	39,029,678	2019/1/21
	第758回国庫短期証券	—	40,900,000	40,949,366	2019/5/20
	第761回国庫短期証券	—	40,580,000	40,590,753	2018/9/3
合 計			120,480,000	120,569,798	

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) ー印は該当なし。
(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当期末評価額	
	買建額	売建額
国 内	百万円	百万円
債 券 先 物 取 引		
10年国債標準物	162,228	—

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) ー印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2018年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	120,569,798	74.3
コール・ローン等、その他	41,754,797	25.7
投 資 信 託 財 産 総 額	162,324,595	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 (2018年6月15日現在) ○損益の状況 当期(自2017年6月16日 至2018年6月15日)

項 目		当 期 末	項 目		当 期
		円			円
(A) 資 産		162,324,595,803	(A) 配 当 等 収 益	△	37,816,586
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		38,986,465,428	受 取 利 息		53
公 社 債 (評 価 額)		120,569,798,990	支 払 利 息	△	37,816,639
未 収 入 金		122,310,040	(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△	218,038,988
差 入 委 託 証 拠 金		2,646,021,345	売 買 損	△	218,038,988
(B) 負 債		80,227,542	(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益		1,169,287,680
未 払 解 約 金		80,058,178	取 引 益		1,325,230,600
未 払 利 息		101,469	取 引 損	△	155,942,920
そ の 他 未 払 費 用		67,895	(D) 保 管 費 用 等	△	11,605,073
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)		162,244,368,261	(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)		901,827,033
元 本		136,024,170,047	(F) 前 期 繰 越 損 益 金		27,904,907,656
次 期 繰 越 損 益 金		26,220,198,214	(G) 追 加 信 託 差 損 益 金		1,828,958,791
(D) 受 益 権 総 口 数		136,024,170,047口	(H) 解 約 差 損 益 金	△	4,415,495,266
1万口当たり基準価額(C/D)		11,928円	(I) 計 (E + F + G + H)		26,220,198,214
			次 期 繰 越 損 益 金 (I)		26,220,198,214

(注) 期首元本額149,717,183,355円、期中追加設定元本額9,639,386,076円、期中一部解約元本額23,332,399,384円。当期末現在における1口当たり純資産額1,1928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、次のとおりです。

適格機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80)	92,717,887,775円
適格機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 2	33,016,013,553円
適格機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 3	10,129,271,918円
適格機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・アロケーション (30/70)	160,980,005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

(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。