



交付運用報告書

アライアンス・バーンスタインー

エマージング・マーケット・グロース・ポートフォリオ クラスA受益証券

ルクセンブルグ籍オープン・エンド型契約型外国投資信託(米ドル建)

作成対象期間 第24期(2015年9月1日～2016年8月31日)

第24期末	
1口当たり純資産価格 (クラスA受益証券)	37.27米ドル
純資産総額 (全クラス合計) (クラスA受益証券)	631,235,656米ドル 558,821,956米ドル
第24期	
騰落率	+13.49%
1口当たり分配金額	該当事項なし

(注)端数調整方法の違いにより、月次報告書に記載の騰落率とは異なる場合があります。以下同じです。

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、アライアンス・バーンスタイン(以下「トラスト」といいます。)のポートフォリオの一つであるエマージング・マーケット・グロース・ポートフォリオ(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第24期の決算を行いました。

ファンドの投資目的および投資方針は、新興成長国市場の企業の株式に投資することにより元本の長期的な成長を達成することです。ファンドは、当期につきましても、上記に沿った運用を行いました。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立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

書面での運用報告書(全体版)は受益者の皆様からのご請求により交付されます。書面での交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

その他記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<http://www.abglobal.co.jp/>)の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しております。

代行協会員

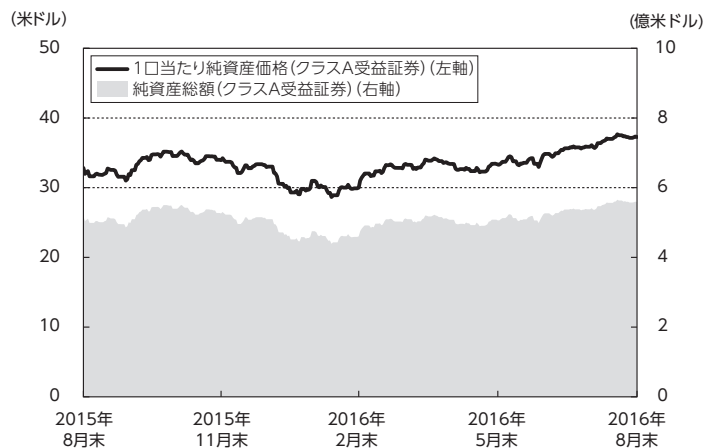
アライアンス・バーンスタイン株式会社

管理会社

アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル

《運用経過》

当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第 23 期末の1口当たり純資産価格：

(クラス A 受益証券) 32.84 米ドル

第 24 期末の1口当たり純資産価格：

(クラス A 受益証券) 37.27 米ドル

騰落率： +13.49%

(注1) クラスA受益証券については、分配方針に従い、分配金は支払われておりません。

(注2) ファンドの購入価額により課税条件が異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されておりません。

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

○上昇要因

情報技術セクターや金融セクター、一般消費財・サービス・セクターなどの保有銘柄の上昇

○下落要因

公益事業や電気通信サービス・セクターなどの保有銘柄の下落

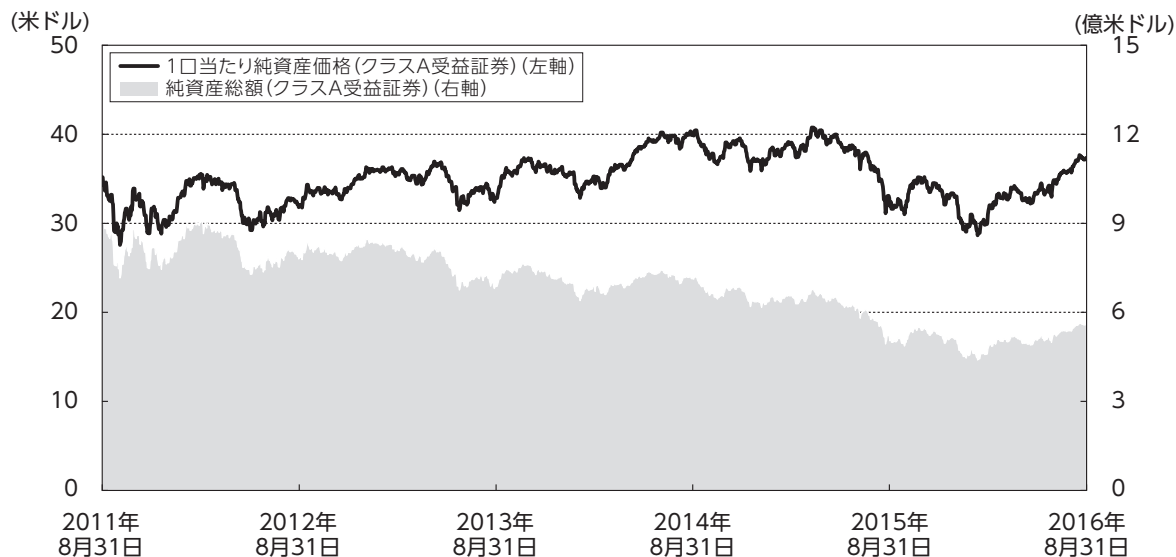
費用の明細

項目	料率／金額 ^(注1)	役務の概要	
(a) 管理報酬	クラスA受益証券の日々の純資産総額の平均 額年率1.70%	管理会社が一括受領し、その中から主に以下の 関係法人に対し報酬が支払われます。	
		支払先	役務の内容
		投資顧問会社	ファンド資産の日々の投資 運用業務
		販売会社	ファンドの受益証券の販売取 扱業務
		代行協会員	クラスA受益証券に関する代 行協会員業務
(b) 管理会社報酬	クラスA受益証券の日々の純資産総額の平均 額年率0.10%	ファンドの運営および中心的管理業務の対価 として、管理会社に支払われます。	
(c) 保管報酬、管理 事務代行報酬 および名義書換 代行報酬	ルクセンブルグの通常の実務慣行に従い、資産 を基準とする報酬と取引手数料の組合せとなっ ています。 管理事務代行報酬、保管報酬および名義書換代 行報酬の年間の合計額は、通常、ファンドの純資 産総額の最大1%です。保管報酬には、別途課さ れるコルレス銀行の費用、その他一定の税金、仲 介手数料(適用ある場合)、借入利息は含まれて いません。	ファンドの資産の保管業務、純資産価格の計算 等の管理事務代行業務、ファンドの受益証券の 登録・名義書換代行業務の対価として、保管受 託銀行、管理事務代行会社および名義書換代理 人にそれぞれ支払われます。	
(d) その他の費用 (当期)	0.11% ^(注2)	・ファンドの資産および収益に課せられる一切の税金 ・ファンドの組入証券の取引に係る銀行手数料および仲介手数料等 ・監査報酬および弁護士報酬 ・書面、通知、会計記録、届出書、目論見書および報告書の作成、翻訳、印刷費等	

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

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

最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について



	第19期末 2011年 8月31日	第20期末 2012年 8月31日	第21期末 2013年 8月31日	第22期末 2014年 8月31日	第23期末 2015年 8月31日	第24期末 2016年 8月31日
1口当たり純資産価格 (クラスA受益証券)(米ドル)	35.20	32.06	32.84	39.90	32.84	37.27
1口当たり純資産価格の騰落率 (クラスA受益証券)(%)	—	-8.92%	+2.43%	+21.50%	-17.69%	+13.49%
純資産総額(千米ドル) (全クラス合計) (クラスA受益証券)	1,207,885 921,249	868,135 785,236	738,348 687,319	745,113 713,285	547,116 517,928	631,236 558,822

(注1) クラスA受益証券については、分配方針に従い、設定来、分配金は支払われておりません。

(注2) ファンドの購入価額により課税条件が異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されておりません。

投資環境について

2016年8月31日までの12ヵ月間におけるグローバル金融市場では、不安定な動きが続きました。中央銀行の金融政策や原油価格の変動などがパフォーマンスを左右する大きな要因となりました。

新興国株式市場は上昇しました。期初は、中国の経済減速の兆候により同国への原材料の輸出に大きく依存しているブラジルやロシアの景気減速が懸念され、リスク性資産が売られました。2015年10月には、中国や欧州での金融緩和などにより、5ヵ月ぶりに上昇しました。2016年に入ると、中国の成長鈍化と原油の供給過剰が世界的な金融市場の混乱の火種となり大幅に下落しました。その後は、原油価格が落ち着きを取り戻したことで、米連邦準備理事会(FRB)が利上げに対して慎重な姿勢を見せたことなどを受けてやや回復しました。6月末にはイギリスの欧州連合(EU)離脱決定のニュースを受けて投資家のリスク回避の動きも見られたものの、7月以降は世界的な景況感の改善などを受けて上昇しました。

ポートフォリオについて

ファンドは主として新興国の株式および株式関連証券等からなるポートフォリオに投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。運用にあたっては、当期も引き続きアナリストの徹底した調査に基づき、潜在成長力、バリュエーションおよび経営能力がバランスよく優れていると判断される銘柄を厳選して投資しました。

その結果、セクター別配分においては、金融セクター、情報技術セクター、生活必需品セクターなどが上位となりました。国別配分においては、中国、インド、韓国などが上位となりました。

ベンチマークとの差異について

ファンドは、特定の指数を上回ることを目指す運用を行っていないため、ベンチマークを設けておりません。6頁「参考情報」のグラフは、純資産価格と他の代表的な資産クラスとの騰落率の対比です。

分配金について

ファンドは、分配方針に従い、クラスA受益証券については原則的に分配は行いません。従って、設定来、分配金は支払われておりません。

《今後の運用方針》

ファンドは、今後も投資方針に従って運用を行ってまいります。

《お知らせ》

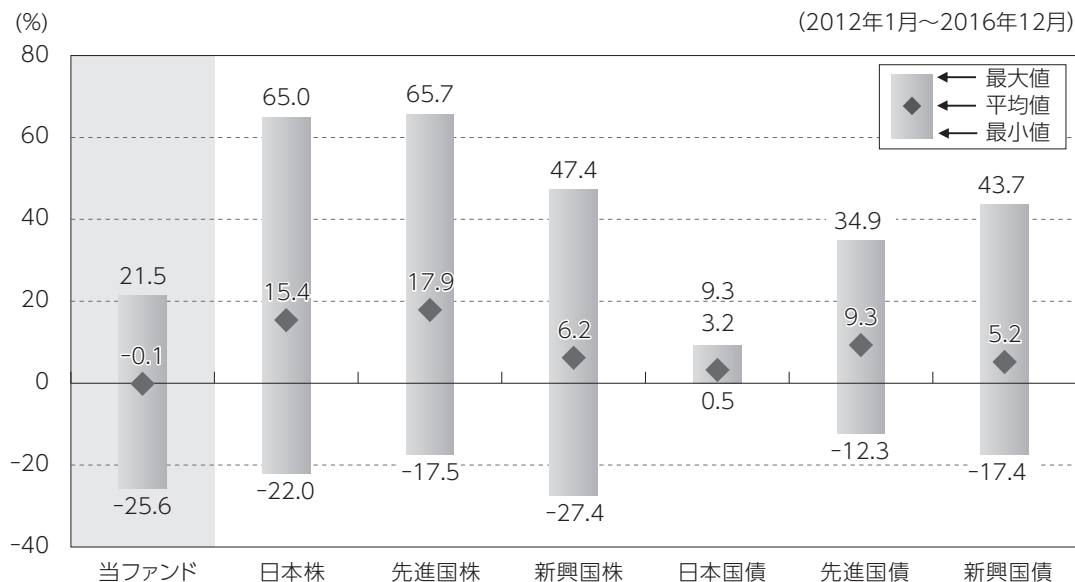
該当事項はありません。

《ファンドの概要》

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド型契約型外国投資信託(米ドル建)
信託期間	ファンドの存続期間は無期限です。ただし、管理会社の決定により、ファンドを解散することができます。
運用方針	ファンドの投資目的および投資方針は、新興成長国市場の企業の株式に投資することにより元本の長期的な成長を達成することです。
主要投資対象	新興成長国市場にはMSCI Emerging Markets Indexに組入れられている国が含まれますが、それらに限定されません。ファンドは、随時、フロンティア市場にも投資することができます。フロンティア市場にはS&P Frontier Broad Market Indexに組入れられている国が含まれますが、それらに限定されません。
ファンドの運用方法	投資顧問会社は、通常の市況では、ファンドの総資産の大部分を新興成長国市場およびフロンティア市場の企業の株式に投資することにより運用します。ファンドは、その資産の3分の2以上を新興成長国市場の発行体に投資し、かつ純資産の50%以上を株式に投資します。投資銘柄の選定に当り、投資顧問会社は、長期的な成長が見込める好位置にあると判断する優良発行体に投資することを追求します。
分配方針	管理会社は、現在、クラスA受益証券に関して分配を行わない方針です。従って、クラスA受益証券に帰属する純収益および純実現利益は、受益証券の純資産価格に反映されます。

《参考情報》

■ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



- 上記グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように、2012年1月から2016年12月の5年間の各月末における直近1年間のファンドと代表的な資産クラスの年間騰落率*の平均・最大値・最小値を表示したものです。

※ ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前におけるクラスA受益証券の1口当たり純資産価格を対比して算出しております。代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して算出しております。

- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- クラスA受益証券の年間騰落率は、その表示通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

上記の参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

***代表的な資産クラスの指数およびその著作権等について**

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は、円貨に為替換算しております。

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLC に帰属します。

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース) は、J.P. MorganSecurities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P.Morgan Securities LLCに帰属します。

《ファンドデータ》

組入資産の内容(第24期末)

●組入普通株式上位 10 銘柄

(組入銘柄数:66銘柄)

	銘柄名	国	業種	組入比率(%)
1	Alibaba Group Holding Ltd. (Sponsored ADR) (a)	中国	情報技術	5.5
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台湾	情報技術	5.4
3	Samsung Electronics Co., Ltd.	韓国	情報技術	5.4
4	Naspers Ltd. - Class N	南アフリカ	一般消費財・サービス	4.4
5	Housing Development Finance Corp., Ltd.	インド	金融	3.3
6	Tencent Holdings Ltd.	中国	情報技術	3.2
7	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	インド	ヘルスケア	2.8
8	HDFC Bank Ltd.	インド	金融	2.7
9	NAVER Corp.	韓国	情報技術	2.7
10	AIA Group Ltd.	香港	金融	2.5

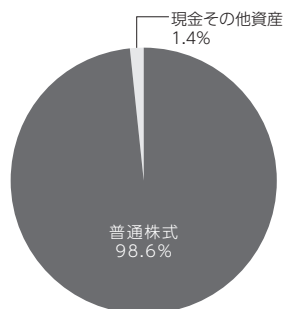
(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

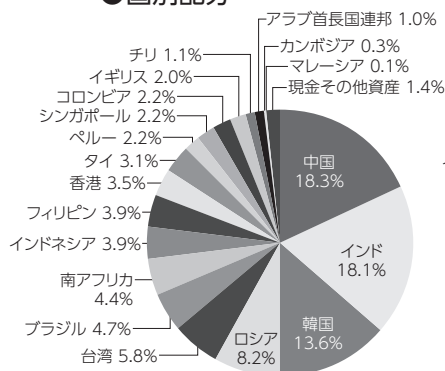
(注3) 国につきましては、発行国を表示しております。

(a) 当該証券の全部または一部は貸与されています。

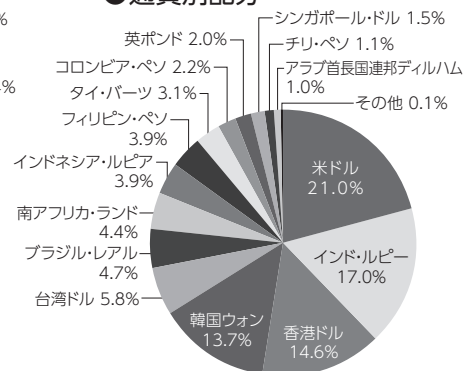
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 比率は四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。

(注3) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

項 目	第24期末
純資産総額(全クラス合計)	631,235,656米ドル
純資産総額(クラスA受益証券)	558,821,956米ドル
受益証券発行済口数 (クラスA受益証券)	14,993,073口
1口当たり純資産価格 (クラスA受益証券)	37.27米ドル

第24期(クラスA受益証券)				
受 益 証 券 販 売 口 数	乗換口数 (+)	受 益 証 券 買 戻 口 数	乗換口数 (-)	受 益 証 券 発行済口数
2,010,088 (0)	43,935 (-)	2,817,579 (600)	16,217 (-)	14,993,073 (6,710)

(注) () の数は日本国内における販売・買戻しおよび発行済の受益証券口数です。

