



アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Cコース毎月決算型（為替ヘッジあり）予想分配金提示型 アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Dコース毎月決算型（為替ヘッジなし）予想分配金提示型

追加型投信／海外／株式

第55期（決算日2019年3月28日） 第56期（決算日2019年5月7日） 第57期（決算日2019年5月28日）

第58期（決算日2019年6月28日） 第59期（決算日2019年7月29日） 第60期（決算日2019年8月28日）

作成対象期間（2019年3月1日～2019年8月28日）

<Cコース>

第60期末（2019年8月28日）	
基準価額	7,975円
純資産総額	2,015百万円
第55期～第60期	
騰落率	△ 3.6%
分配金（税込み）合計	0円

<Dコース>

第60期末（2019年8月28日）	
基準価額	7,971円
純資産総額	4,194百万円
第55期～第60期	
騰落率	△ 6.9%
分配金（税込み）合計	0円

（注）騰落率は分配金（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、小数第2位を四捨五入して表示しております。

（注）純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。

受益者のみなさまへ

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・新興国成長株投信Cコース毎月決算型（為替ヘッジあり）予想分配金提示型」「アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Dコース毎月決算型（為替ヘッジなし）予想分配金提示型」は、このたび第60期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドを通じて主として新興国の株式に分散投資します。アナリストの徹底した調査に基づいたポートフォリオを構築し、積極的な運用を行います。第55期から第60期もこれに沿った運用を行ってまいりました。

ここに、当作成期間中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。

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>

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。

○運用報告書（全体版）は、受益者の方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。

○当ファンドは、信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、アライアンス・バーンスタイン株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

<「運用報告書（全体版）」の閲覧・ダウンロード方法>

上記ホームページアドレスにアクセス → 「基準価額一覧（国内投資信託）」を選択 → 「株式型」の表内の当ファンド名を選択 → 「運用報告書（全体版）」のリンクを選択

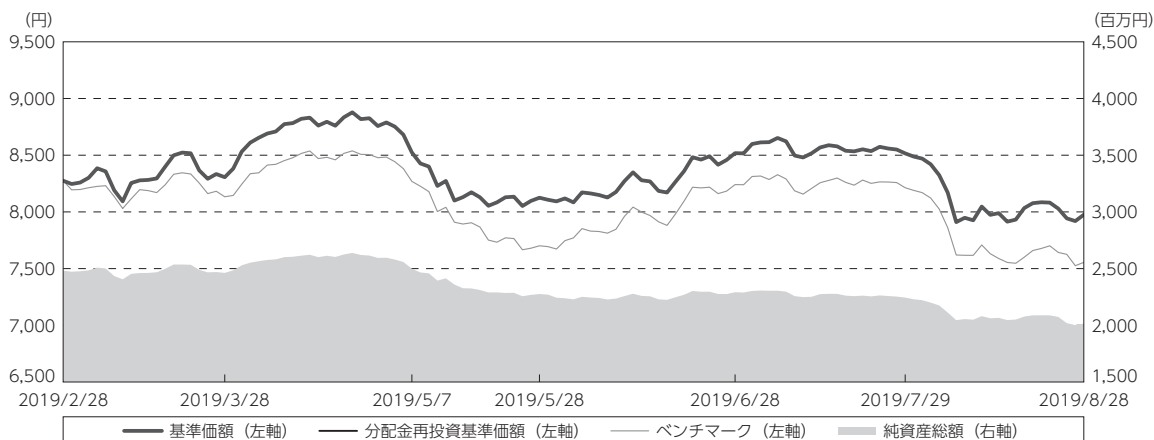
Cコース（為替ヘッジあり）

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Cコース毎月決算型（為替ヘッジあり） 予想分配金提示型（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。

作成期間中の基準価額等の推移

（2019年3月1日～2019年8月28日）



第55期首：8,275円

第60期末：7,975円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 3.6%（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）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首（2019年2月28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。

（注）ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）です。詳細は3ページをご参照ください。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前作成期末比－3.6%*と、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）の同－8.7%を上回るパフォーマンスとなりました。

*基準価額の騰落率は、各決算期末の税込み分配金を当概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

成長の可能性が高いと判断し保有した新興国株式が下落したことから、基準価額は下落しました。

1万口当たりの費用明細

（2019年3月1日～2019年8月28日）

項 目	第55期～第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	75	0.897	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(40)	(0.481)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(31)	(0.374)	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 ）	(4)	(0.043)	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	12	0.149	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(12)	(0.137)	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
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(1)	(0.010)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.129	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(11)	(0.129)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.048	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.026)	その他は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受益権の管理事務に係る費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・交付および届出に係る費用等
合 計	102	1.223	
作成期間中の平均基準価額は、8,407円です。			

(注) 作成期間中の費用（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、有価証券取引税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）を作成期間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。

最近5年間の基準価額等の推移

（2014年8月28日～2019年8月28日）



- (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) ベンチマークは、当初設定日（2014年8月28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。
 (注) 当ファンドの当初設定日は2014年8月28日です。

	2014年8月28日 設定日	2015年8月28日 決算日	2016年8月29日 決算日	2017年8月28日 決算日	2018年8月28日 決算日	2019年8月28日 決算日
基準価額 (円)	10,000	8,240	9,191	10,837	9,053	7,975
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	200	1,200	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 17.6	11.5	20.1	△ 6.9	△ 11.9
ベンチマーク騰落率 (%)	—	△ 24.0	13.0	21.8	△ 1.1	△ 9.8
純資産総額 (百万円)	9	52	39	215	3,009	2,015

(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) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、設定日の基準価額は当初設定時の金額、純資産総額は当初設定元本総額を表示しており、2015年8月28日の騰落率は当初設定日との比較です。

(注) ベンチマークは、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）です。

●ベンチマークに関して

○MSCI エマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）

MSCI エマージング・マーケット・インデックスとは、MSCI Inc. が世界のエマージング諸国の株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSCI エマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）をもとに、為替ヘッジにかかる費用相当分を考慮して委託会社が円ヘッジベースに換算したものです。

投資環境

（2019年3月1日～2019年8月28日）

新興国株式市場は、米中貿易摩擦の動向や米国の利下げ観測などに左右されるなか、前作成期末比で下落しました。

当作成期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展への期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まり、おおむね堅調に推移しました。しかし5月には、米中貿易摩擦が再燃したことから大幅に下落しました。6月から7月にかけては、世界的な貿易摩擦への懸念が後退したことや各国の中央銀行による金融緩和期待を背景に再び上昇したものの、その後当作成期末にかけては、米中貿易摩擦への根強い懸念などから軟調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年3月1日～2019年8月28日）

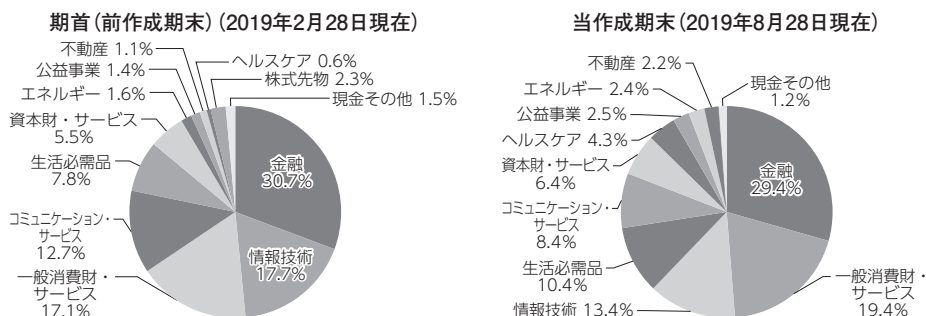
当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。

当ファンドは当作成期間を通じて、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

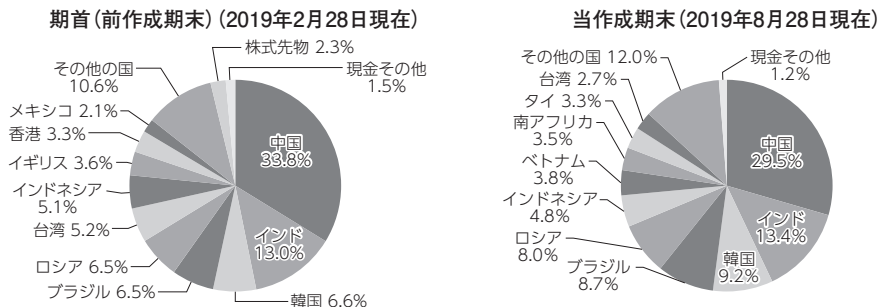
＜マザーファンド＞

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

マザーファンドのセクター別組入比率



マザーファンドの国別組入比率



※組入比率はアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 ※セクター別組入比率は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類で区分しています。
 ※国別組入比率は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

その結果、セクター別では、生活必需品セクターやヘルスケア・セクターなどの組入比率が上昇した一方、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、韓国やベトナムなどの組入比率が上昇した一方、中国や台湾などの組入比率が減少しました。

個別銘柄では、中国の保険会社の中国平安保険（集団）（ピンアン・インシュアランス）などを買増したほか、メキシコの総合飲料会社のフォメント・エコノミコ・メヒカーノなどを新たに組み入れました。一方、中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを一部売却したほか、香港の保険会社のAIAグループなどを全て売却しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

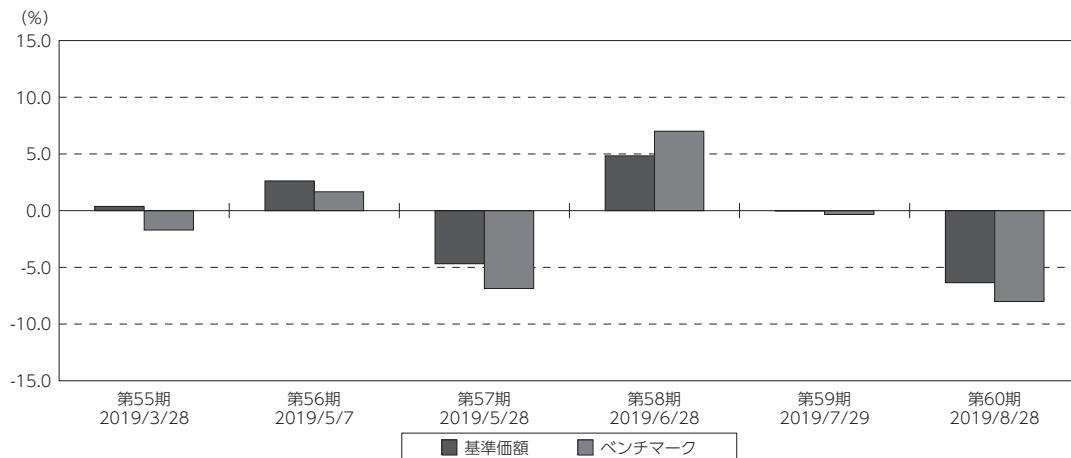
当ファンドのベンチマークとの差異

（2019年3月1日～2019年8月28日）

ベンチマークとの比較では、当作成期間は、セクター配分、銘柄選択ともにプラス要因となりました。セクター配分では、素材セクターのアンダーウェイトや一般消費財・サービス・セクターのオーバーウェイトなどがプラスとなりました。

銘柄選択では、一般消費財・サービス・セクターや生活必需品セクターなどでの選択がプラスとなりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）です。詳細は3ページをご参照ください。

分配金

（2019年3月1日～2019年8月28日）

当作成期間の収益分配については、配当等収益に基づき、基準価額水準、市場動向等を勘案し、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55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2019年3月1日～ 2019年3月28日	2019年3月29日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年5月28日	2019年5月29日～ 2019年6月28日	2019年6月29日～ 2019年7月29日	2019年7月30日～ 2019年8月28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	1,625	1,651	1,662	1,701	1,701	1,701

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（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。

今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。

マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。引き続きマザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

今後も投資環境の変化に注意を払いながら運用にあたり、運用成果の向上に全力で取り組んでいく所ですので、引き続きご愛顧賜りますようお願い申し上げます。

※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。

お知らせ

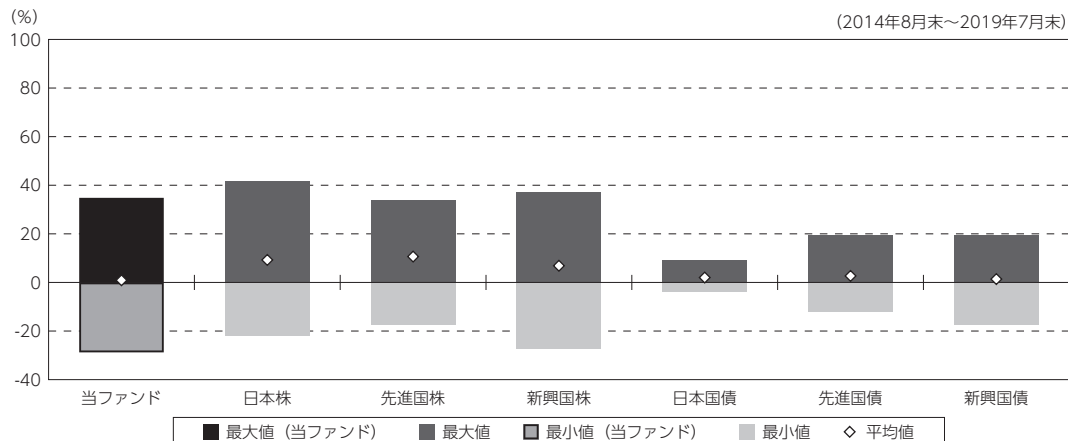
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2014年8月28日（信託設定日）から2024年8月28日まで	
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 ②実質外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主要投資対象	アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Cコース 毎月決算型（為替ヘッジあり） 予想分配金提示型	主としてアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの受益証券に投資します。
	アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
運用方法	①マザーファンドを通じて、主に新興国の株式に分散投資します。 ②アナリストの徹底した調査に基づきポートフォリオを構築します。 ③運用の一部は、アライアンス・バーンスタイン（A B）のグループ会社に委託します。 ④ファミリーファンド方式で運用を行います。	
分配方針	毎月決算を行い、毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①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。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配可能額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③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。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	34.8	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 28.8	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	0.9	9.3	10.6	6.9	2.0	2.7	1.4

- (注) 上記グラフは、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて、2014年8月～2019年7月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大・最小・平均を表示し、定量的に比較できるように作成したものです。なお、すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- (注) 当ファンドの年間騰落率は分配金再投資基準価額に基づき計算した騰落率ですので、実際の基準価額に基づき計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- (注) 当ファンドにつきましては、2015年8月以降の年間騰落率を用いています。

《各資産クラスの指数》

- 日本株…… TOPIX（東証株価指数、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…… FTSE 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・ダイバーシファイド(円ベース)

※各指数についての説明は、P22の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

（2019年8月28日現在）

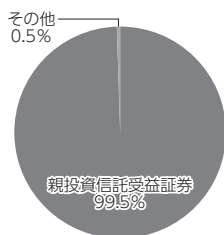
○組入ファンド

銘柄名	第60期末
アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド	99.5%
組入銘柄数	1銘柄

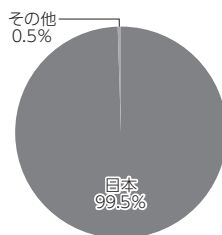
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）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）に記載しております。

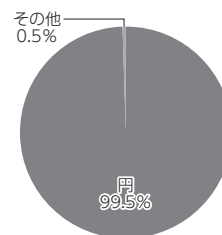
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（注）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55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2019年3月28日	2019年5月7日	2019年5月28日	2019年6月28日	2019年7月29日	2019年8月28日
純資産総額	2,462,109,613円	2,498,975,624円	2,275,887,229円	2,291,672,831円	2,244,391,292円	2,015,744,800円
受益権総口数	2,964,349,942口	2,931,694,147口	2,801,114,239口	2,690,297,602口	2,635,544,734口	2,527,709,437口
1万口当たり基準価額	8,306円	8,524円	8,125円	8,518円	8,516円	7,975円

（注）当作成期間（第55期～第60期）中における追加設定元本額は51,855,084円、同一部解約元本額は522,704,513円です。

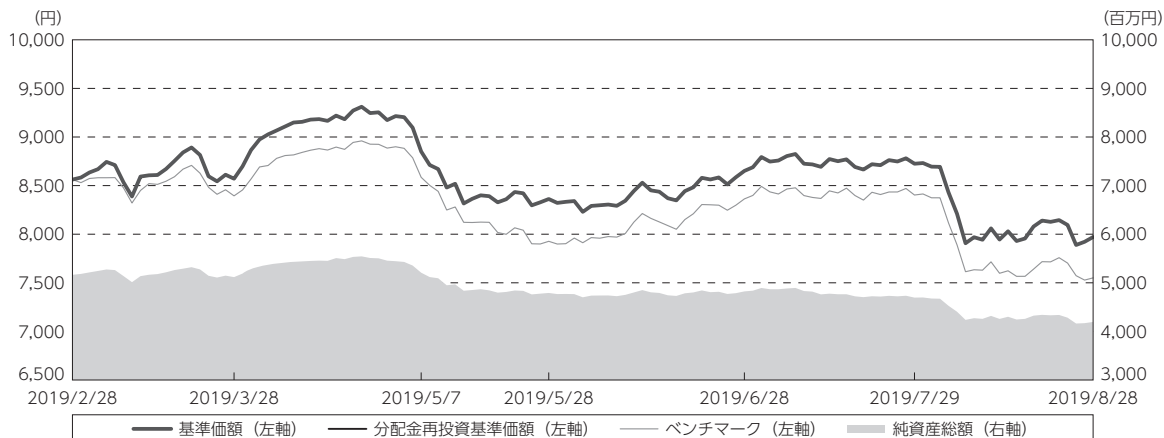
Dコース（為替ヘッジなし）

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Dコース毎月決算型（為替ヘッジなし） 予想分配金提示型（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。

作成期間中の基準価額等の推移

（2019年3月1日～2019年8月28日）



第55期首：8,562円

第60期末：7,971円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 6.9%（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およびベンチマークは、作成期首（2019年2月28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。

(注) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）です。詳細は13ページをご参照ください。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前作成期末比－6.9%^{*}と、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同－11.8%を上回るパフォーマンスとなりました。

^{*}基準価額の騰落率は、各決算期末の税込み分配金を当概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

成長の可能性が高いと判断し保有した新興国株式が下落したことに加え、為替相場が円高ドル安となったことから、基準価額は下落しました。

1万口当たりの費用明細

（2019年3月1日～2019年8月28日）

項 目	第55期～第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	78	0.897	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.481)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(32)	(0.374)	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 ）	(4)	(0.043)	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	13	0.149	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(12)	(0.137)	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
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(1)	(0.010)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.129	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(11)	(0.129)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.046	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.024)	その他は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受益権の管理事務に係る費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・交付および届出に係る費用等
合 計	106	1.221	
作成期間中の平均基準価額は、8,673円です。			

(注) 作成期間中の費用（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。

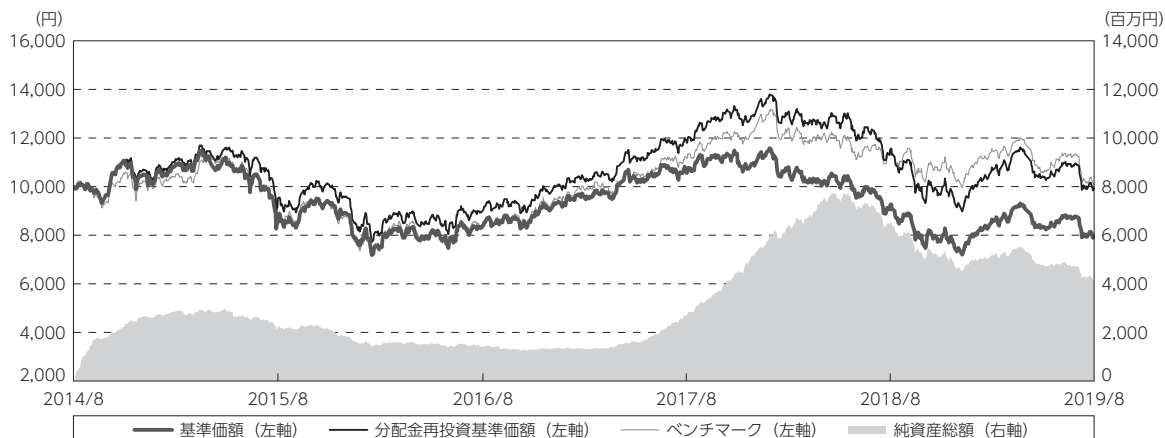
(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税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）を作成期間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。

最近5年間の基準価額等の推移

（2014年8月28日～2019年8月28日）



- (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) ベンチマークは、当初設定日（2014年8月28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。
 (注) 当ファンドの当初設定日は2014年8月28日です。

	2014年8月28日 設定日	2015年8月28日 決算日	2016年8月29日 決算日	2017年8月28日 決算日	2018年8月28日 決算日	2019年8月28日 決算日
基準価額 (円)	10,000	8,846	8,389	10,659	9,239	7,971
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	800	0	400	1,200	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 4.8	△ 5.2	31.9	△ 3.3	△ 13.7
ベンチマーク騰落率 (%)	—	△ 11.1	△ 4.5	31.9	2.8	△ 12.0
純資産総額 (百万円)	63	2,244	1,430	2,675	6,537	4,194

(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) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、設定日の基準価額は当初設定時の金額、純資産総額は当初設定元本総額を表示しており、2015年8月28日の騰落率は当初設定日との比較です。

(注) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）です。

●ベンチマークに関して

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックスとは、MSCI Inc.が世界のエマージング諸国の株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。

投資環境

（2019年3月1日～2019年8月28日）

【株式市場】

新興国株式市場は、米中貿易摩擦の動向や米国の利下げ観測などに左右されるなか、前作成期末比で下落しました。

当作成期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展への期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まり、おおむね堅調に推移しました。しかし5月には、米中貿易摩擦が再燃したことから大幅に下落しました。6月から7月にかけては、世界的な貿易摩擦への懸念が後退したことや各国の中央銀行による金融緩和期待を背景に再び上昇したものの、その後当作成期末にかけては、米中貿易摩擦への根強い懸念などから軟調に推移しました。

【為替市場】

円ドル相場は、前作成期末比で円高ドル安となりました。

当作成期初は1ドル＝111円台でしたが、2019年3月下旬にかけては、米連邦準備理事会（F R B）が年内の利上げ見送りを示したことなどから若干の円高基調で推移しました。その後、好調な米国経済指標や米国企業決算を背景にドルが反発し、4月下旬には1ドル＝112円台まで円安ドル高が進みました。しかし、5月以降は、米中通商協議の不透明感が再び高まったことから円高ドル安に転じ、当作成期末は1ドル＝105円台となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年3月1日～2019年8月28日）

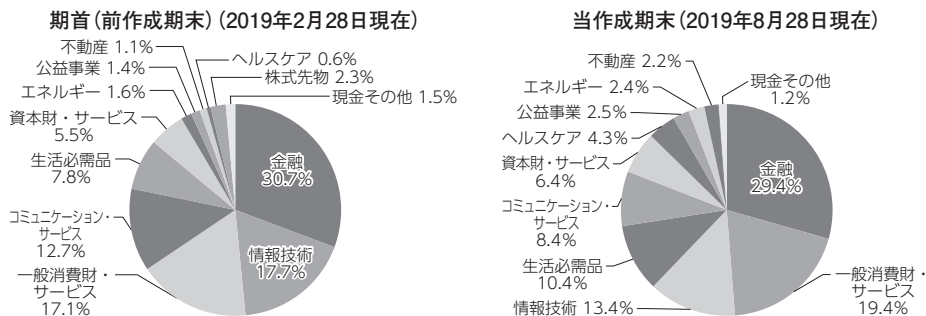
当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。

当ファンドは当作成期間を通じて、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

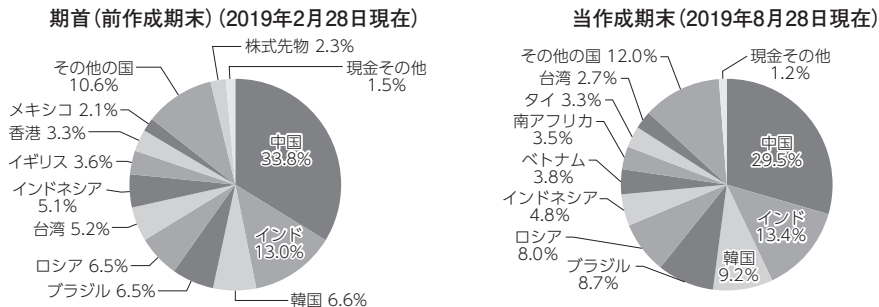
＜マザーファンド＞

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

マザーファンドのセクター別組入比率



マザーファンドの国別組入比率



※組入比率はアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 ※セクター別組入比率は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類で区分しています。
 ※国別組入比率は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

その結果、セクター別では、生活必需品セクターやヘルスケア・セクターなどの組入比率が上昇した一方、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、韓国やベトナムなどの組入比率が上昇した一方、中国や台湾などの組入比率が減少しました。

個別銘柄では、中国の保険会社の中国平安保険（集団）（ピンアン・インシュアランス）などを買増したほか、メキシコの総合飲料会社のフォメント・エコノミコ・メヒカーノなどを新たに組み入れました。一方、中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを一部売却したほか、香港の保険会社のA I Aグループなどを全て売却しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

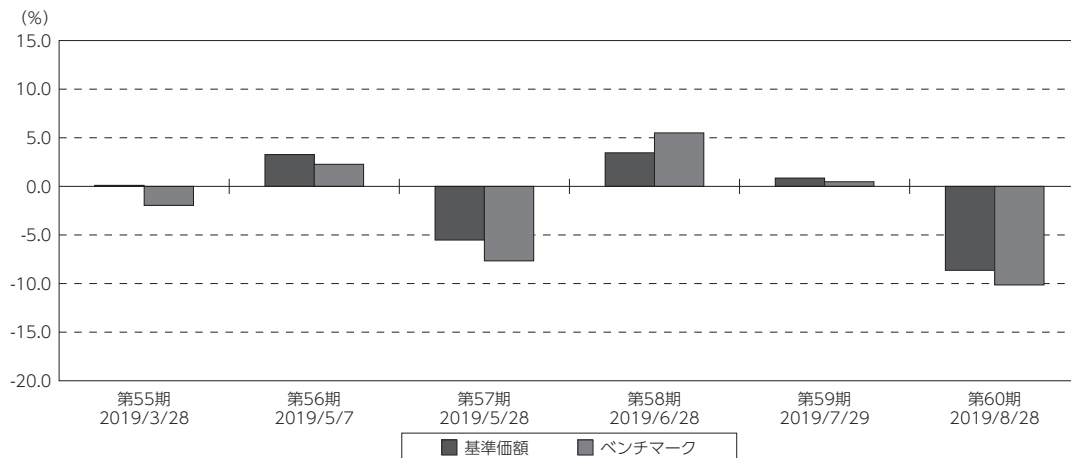
当ファンドのベンチマークとの差異

（2019年3月1日～2019年8月28日）

ベンチマークとの比較では、当作成期間は、セクター配分、銘柄選択ともにプラス要因となりました。セクター配分では、素材セクターのアンダーウェイトや一般消費財・サービス・セクターのオーバーウェイトなどがプラスとなりました。

銘柄選択では、一般消費財・サービス・セクターや生活必需品セクターなどでの選択がプラスとなりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（円ベース）です。詳細は13ページをご参照ください。

分配金

（2019年3月1日～2019年8月28日）

当作成期間の収益分配については、配当等収益に基づき、基準価額水準、市場動向等を勘案し、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55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2019年3月1日～ 2019年3月28日	2019年3月29日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年5月28日	2019年5月29日～ 2019年6月28日	2019年6月29日～ 2019年7月29日	2019年7月30日～ 2019年8月28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	1,273	1,300	1,311	1,351	1,362	1,362

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（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。

今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。

マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。引き続きマザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

今後も投資環境の変化に注意を払いながら運用にあたり、運用成果の向上に全力で取り組んでいく所ですので、引き続きご愛顧賜りますようお願い申し上げます。

※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。

お知らせ

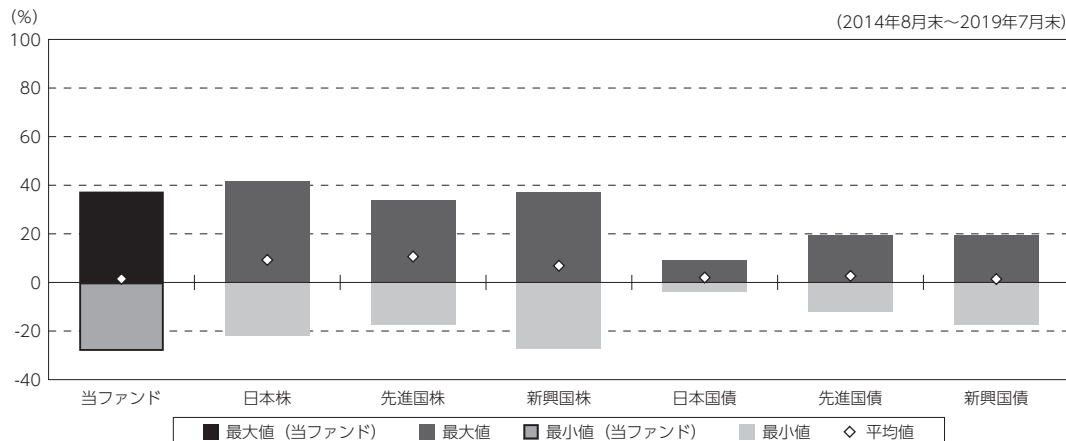
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2014年8月28日（信託設定日）から2024年8月28日まで	
運用方針	<p>①アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。</p> <p>②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。</p>	
主要投資対象	アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株投信Dコース 毎月決算型（為替ヘッジなし） 予想分配金提示型	主としてアライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンドの受益証券に投資します。
	アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
運用方法	<p>①マザーファンドを通じて、主に新興国の株式に分散投資します。</p> <p>②アナリストの徹底した調査に基づきポートフォリオを構築します。</p> <p>③運用の一部は、アライアンス・バーンスタイン（A B）のグループ会社に委託します。</p> <p>④ファミリーファンド方式で運用を行います。</p>	
分配方針	<p>毎月決算を行い、毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①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。</p> <p>②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配可能額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③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。</p>	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	37.4	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 28.2	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	1.5	9.3	10.6	6.9	2.0	2.7	1.4

- (注) 上記グラフは、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて、2014年8月～2019年7月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大・最小・平均を表示し、定量的に比較できるように作成したものです。なお、すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- (注) 当ファンドの年間騰落率は分配金再投資基準価額に基づき計算した騰落率ですので、実際の基準価額に基づき計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- (注) 当ファンドにつきましては、2015年8月以降の年間騰落率を用いています。

《各資産クラスの指数》

- 日本株…… TOPIX（東証株価指数、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…… FTSE 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・ダイバーシファイド(円ベース)

※各指数についての説明は、P22の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

（2019年8月28日現在）

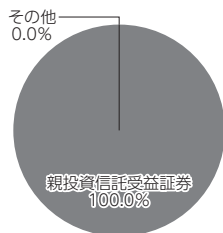
○組入ファンド

銘 柄 名	第60期末
	%
アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド	100.0
組入銘柄数	1銘柄

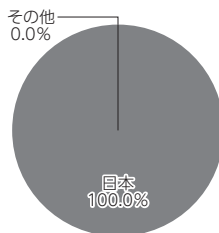
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）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）に記載しております。

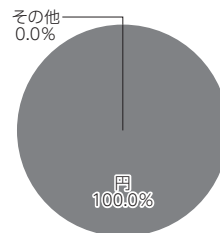
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（注）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55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2019年3月28日	2019年5月7日	2019年5月28日	2019年6月28日	2019年7月29日	2019年8月28日
純 資 産 総 額	5,116,704,523円	5,208,180,151円	4,791,156,699円	4,822,927,437円	4,695,313,828円	4,194,571,923円
受 益 権 総 口 数	5,969,943,932口	5,884,032,038口	5,729,790,996口	5,575,117,254口	5,381,170,062口	5,262,443,734口
1万口当たり基準価額	8,571円	8,851円	8,362円	8,651円	8,725円	7,971円

（注）当作成期間（第55期～第60期）中における追加設定元本額は237,775,797円、同一部解約元本額は1,006,736,527円です。

組入ファンドの概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国成長株マザーファンド

当マザーファンドの当計算期間の運用経過等については、「運用報告書（全体版）」をご覧ください。運用報告書（全体版）の入手方法は、表紙ページの一番下の段に記載しております。

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2018年8月29日～2019年8月28日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式 等) (オ プ シ ョ ン 証 券 等) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	50 (45) (4) (1)	0.228 (0.208) (0.017) (0.003)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式 等) (オ プ シ ョ ン 証 券 等)	46 (46) (0)	0.213 (0.213) (0.000)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	16 (12) (3)	0.073 (0.057) (0.016)
合 計	112	0.514

期中の平均基準価額は、21,789円です。

- (注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書（全体版）をご参照ください。
 (注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税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。

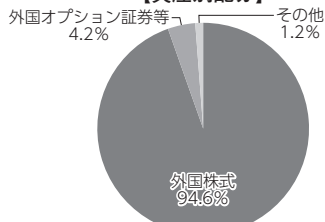
【組入上位10銘柄】

(2019年8月28日現在)

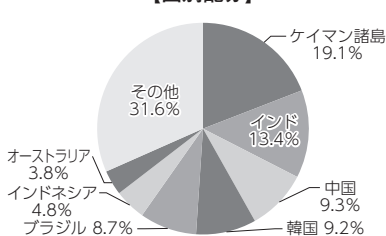
銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
1 ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	小売	米ドル	ケイマン諸島	6.6
2 PING AN INSURANCE GROUP CO-H	保険	香港ドル	中国	3.8
3 SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	韓国ウォン	韓国	3.7
4 NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	消費者サービス	米ドル	ケイマン諸島	3.5
5 NASPERS LTD-N SHS	小売	南アフリカランド	南アフリカ	3.3
6 YANDEX NV-A	メディア・娯楽	米ドル	オランダ	3.1
7 HDFC BANK LIMITED	銀行	インドルピー	インド	3.0
8 SBERBANK-SPONSORED ADR	銀行	米ドル	ロシア	2.9
9 BANK CENTRAL ASIA PT	銀行	インドネシアルピア	インドネシア	2.7
10 WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	食品・飲料・タバコ	中国元	中国	2.6
組入銘柄数	65銘柄			

- (注) 比率は、純資産総額に対する割合です。
 (注) 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）に記載しております。
 (注) 国（地域）につきましては発行国を表示しております。

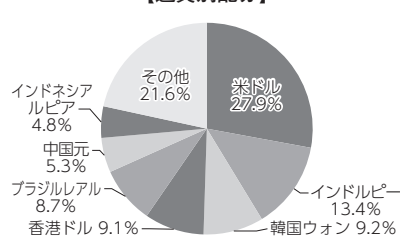
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



- (注) 比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

○TOPIX（東証株価指数、配当込み）

TOPIX（東証株価指数、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。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income 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・ダイバーシファイド(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・ダイバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities 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・ダイバーシ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。