



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書(全体版)

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020
 アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2030
 アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2040
 アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050

追加型投信／内外／資産複合

2020／2030／2040 第11期(決算日2020年1月20日)、2050 第5期(決算日2020年1月20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。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	①「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020」、「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2030」、「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2040」および「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050」(以下、総称して「アライアンス・バーンスタイン・財産設計」)それぞれを「財産設計2020」、「財産設計2030」、「財産設計2040」、「財産設計2050」という場合があります。)は、受益者が退職を迎える年(以下、「ターゲット・イヤー」といいます。)を各ファンドごとに想定し、ターゲット・イヤー以降の退職後資金形成に備えるため、信託財産の資産配分を時間経過にしたがい変更することにより、長期的な値上がり益の獲得、または信託財産の保全とインカム収益の獲得を図ることによりトータル・リターンを最大化を目指します。 ②日本株式、新興国株式を含む海外株式(以下、「海外株式」といいます。)、世界の不動産投資信託(以下、「世界のリート」といいます。)、日本債券および海外債券の各資産クラスを投資対象とする投資対象ファンドならびに短期金融商品等に分散投資を行います。なお、将来の市場構造の変化等によっては、投資対象とする資産クラスまたは投資スタイルを見直し、投資対象ファンドを変更する場合があります。 ③時間の経過にしたがい投資対象ファンドおよび短期金融商品等への資産配分(以下、「基本資産配分」といいます。)をより保守的に変更します。	
主運用対象	財産設計 2020 財産設計 2030 財産設計 2040 財産設計 2050	「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストック戦略ファンド(50%ヘッジ)」、「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・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり) - 4」、「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド」および短期金融商品等を投資対象とします。
組入制限	財産設計 2020 財産設計 2030 財産設計 2040 財産設計 2050	①投資対象ファンドへの投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ③株式への直接投資は行いません。
分配方針	投資対象ファンド	「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストック戦略ファンド(50%ヘッジ)」、「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・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり) - 4」および「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド」は、それぞれの「当ファンドの仕組み」をご覧ください。
		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。 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。

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、このたび「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020／2030／2040」は第11期、「アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050」は第5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。

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>

目次

当ファンド

○アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2020	1
○アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2030	13
○アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2040	25
○アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2050	37

投資対象ファンド

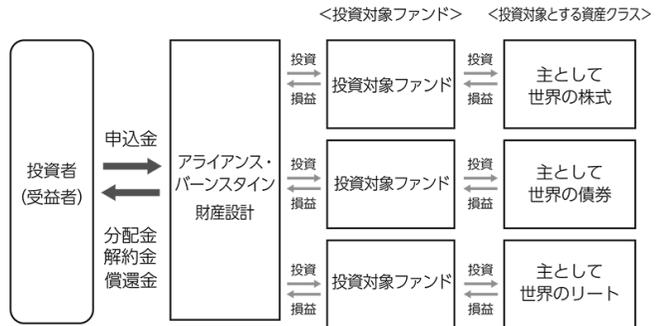
○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式パリュウ戦略ファンド（50%ヘッジ）	56
○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ポンド・ファンド（為替ヘッジあり）-4	76
○アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	96

「アライアンス・バーンスタイン・財産設計」について

「アライアンス・バーンスタイン・財産設計」は

①ファンド・オブ・ファンズ方式で、主に世界の株式*1、世界の債券*2、世界のリート*3に投資します

- ファンド・オブ・ファンズ方式とは、複数のファンドを投資対象として組入れる方式をいいます。
- 各資産クラス別の「ファンド」に投資することで各資産クラスへ投資し、投資対象ファンド(*)の組入比率を変更することで、各資産クラスの投資配分を調整します。金融商品等への投資は主に投資対象ファンドで行います。



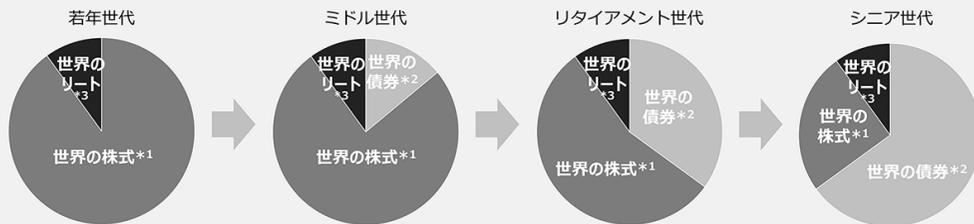
※上記は当ファンドの仕組みを表すイメージ図です。

(※) 投資対象ファンド：当ファンドが投資対象とする投資信託証券のこと。

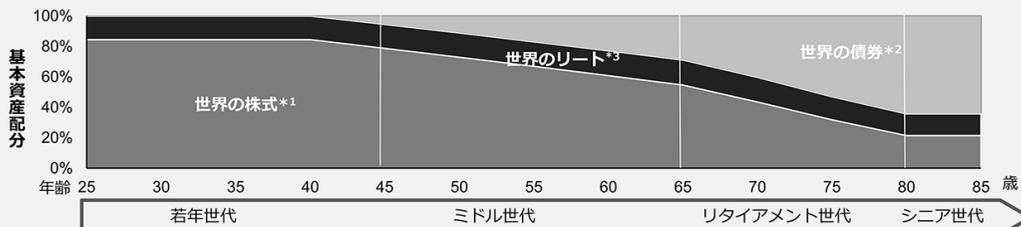
②基本資産配分は、時間の経過にしたがい、より保守的に変更します

- 年齢に合った資産配分に変更します

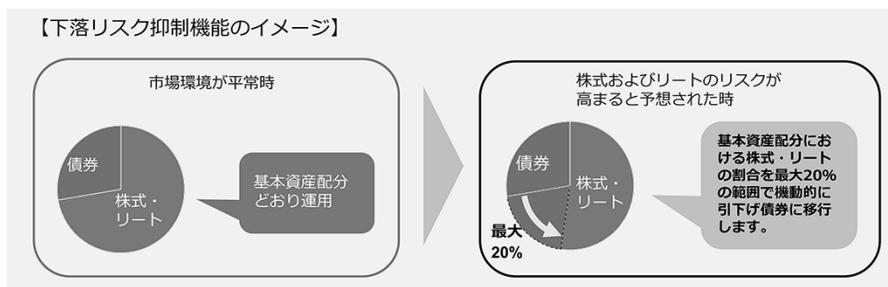
【年齢に応じた資産配分変更のイメージ】



実際の基本資産配分では、以下のとおり、少しずつ資産配分を変更します



●市場環境に応じて資産配分を機動的に変更します



③原則として、資産クラス別に為替ヘッジを行います

資産	為替ヘッジ方針
世界の債券*2	100%ヘッジ
世界の株式*1	50%ヘッジ
世界のリート*3	

※資金動向、市場動向等により、委託会社が適切と判断した場合には、上記と異なる場合があります。

④各ファンドのターゲット・イヤー*4と基本資産配分は以下のとおりです

対象ファンド	ターゲット・イヤー	基本資産配分(2020年1月20日現在)
アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020	2020年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 世界の株式*1 55.0% ■ 世界の債券*2 35.0% ■ 世界のリート*3 10.0%
アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2030	2030年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 世界の株式*1 69.0% ■ 世界の債券*2 21.0% ■ 世界のリート*3 10.0%
アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2040	2040年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 世界の株式*1 83.0% ■ 世界の債券*2 7.0% ■ 世界のリート*3 10.0%
アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050	2050年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 世界の株式*1 90.0% ■ 世界の債券*2 0.0% ■ 世界のリート*3 10.0%

* 1 「世界の株式」には、日本や新興国の株式を含みます

* 2 「世界の債券」には、日本の公社債および短期金融商品を含みます

* 3 「世界のリート」には、不動産関連株式を含みます

* 4 ターゲット・イヤーとは、受益者が退職を迎える年をいいます

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	純資産 総額
		税金 分	騰落 率				
	円	円	%	%	%	百万円	
7期(2016年1月18日)	16,481	0	△ 7.0	—	96.4	1,512	
8期(2017年1月18日)	18,355	0	11.4	—	99.7	1,942	
9期(2018年1月18日)	20,472	0	11.5	—	99.7	2,726	
10期(2019年1月18日)	18,519	0	△ 9.5	2.1	97.7	3,984	
11期(2020年1月20日)	20,699	0	11.8	2.3	97.8	4,083	

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	託券率
		騰落 率	騰落 率				
(期首) 2019年1月18日	円	円	%	%	%	%	
	18,519	—	—	2.1	97.7		
1月末	18,818	1.6	1.6	2.2	97.7		
2月末	19,174	3.5	3.5	2.6	96.9		
3月末	19,169	3.5	3.5	2.8	97.2		
4月末	19,369	4.6	4.6	2.7	97.6		
5月末	18,639	0.6	0.6	2.8	97.3		
6月末	19,085	3.1	3.1	2.5	97.5		
7月末	19,356	4.5	4.5	2.4	97.4		
8月末	18,942	2.3	2.3	2.2	97.7		
9月末	19,486	5.2	5.2	2.1	97.9		
10月末	19,962	7.8	7.8	2.0	95.7		
11月末	20,169	8.9	8.9	2.1	98.2		
12月末	20,385	10.1	10.1	2.2	98.4		
(期末) 2020年1月20日	20,699	11.8	11.8	2.3	97.8		

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

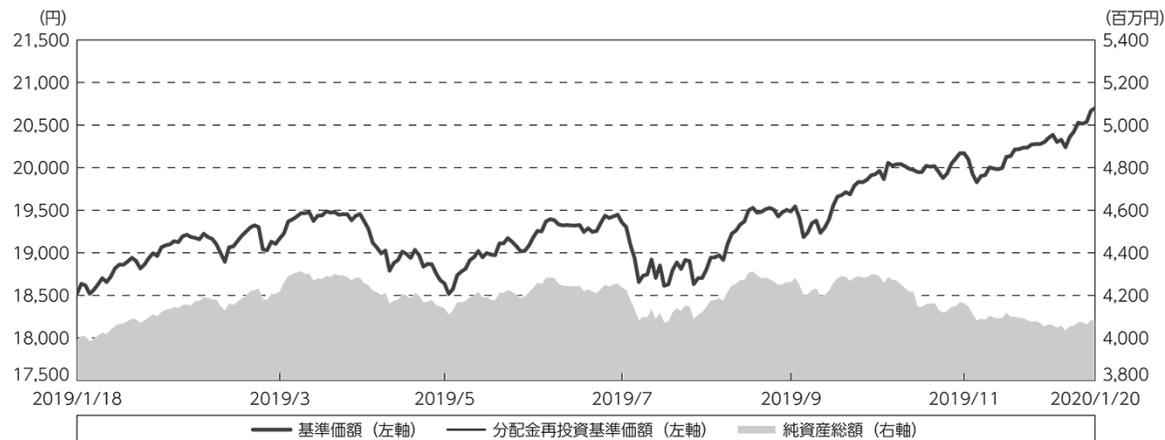
当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とし、時間の経過にしたがい資産配分を変更するファンドであり、特定の指数を上回ることを目指す運用を行っていないため、ベンチマーク、参考指数はありません。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2020（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月19日～2020年1月20日）



期首：18,519円

期末：20,699円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：11.8%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）分配金再投資基準価額は、期首（2019年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比11.8%*の上昇となりました。

*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。

○基準価額の変動要因

当ファンドの方針にしたがい投資対象ファンドを配分した結果、基準価額の変動要因は以下のとおりです。

上昇要因：世界の株式、世界のリート、世界の債券の上昇

投資環境

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当期の投資環境は以下のとおりです。

【世界の株式】

世界の株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。しかし5月には、米中貿易摩擦の懸念が再燃して反落し、その後も、米中通商協議の進展動向や欧米の金融緩和期待などに左右される展開となりました。10月中旬以降は再び上昇基調となり、期末にかけて、米中通商協議における「第一段階」の合意や英国総選挙での保守党勝利などを背景に、堅調に推移しました。

【世界の債券】

世界の債券市場は、米回国債、ドイツ国債ともに、前期末比で金利は低下（価格は上昇）しました。日本国債は、前期末比で金利はほぼ横ばいでした。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の再燃から世界的な景気減速懸念が高まり、金利は大きく低下しました。しかし、その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待が高まり、12月には同協議で「第一段階」の合意に達したとのニュースが好感されたことなどから、金利は上昇（価格は低下）しました。

【世界のリート】

世界の不動産関連証券市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年10月にかけては、金利が低下基調だったことや、世界的な株価の上昇などを受け、不動産関連証券も堅調に推移しました。その後11月上旬には、好調な経済指標などから長期金利が上昇し、不動産関連証券はやや下落しましたが、12月に米中通商協議の進展が報じられると投資家心理が好転し、期末にかけて、再び上昇基調となりました。

【外国為替】

円ドル相場は、前期末比で若干の円安ドル高となりました。

期初から2019年4月中旬にかけては、米国株式市場の上昇に伴い、円安ドル高基調で推移しました。その後、米中貿易摩擦長期化への懸念や欧米の金利低下などを背景に円高ドル安となりましたが、8月下旬以降期末にかけては、好調な米国株式市場や、米中通商協議の進展などから、再び円安ドル高基調となりました。

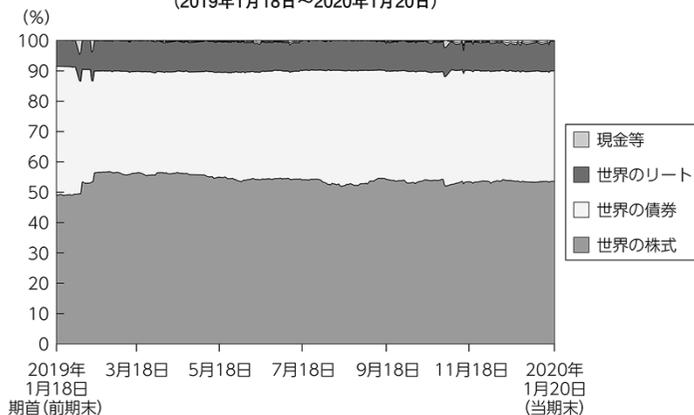
運用概況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

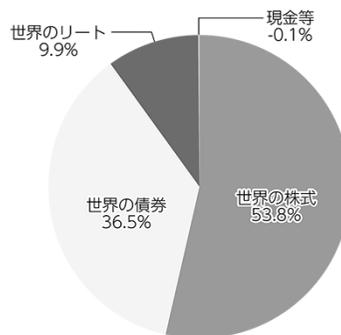
【当ファンド】

当期末の実質資産配分は、世界の株式53.8%、世界の債券36.5%、世界のリート9.9%、現金等-0.1%でした。

当期の投資対象ファンドの組入比率の推移
(2019年1月18日～2020年1月20日)



当期末の投資対象ファンドの組入比率
(2020年1月20日現在)



<基本資産配分の推移>

当期中、当ファンドの方針に従い、基本資産配分の見直しを行いました。前期末（2019年1月）と当期末との差は、世界の株式：-1.40%、世界の債券：+1.40%、世界のリート：変わらずで、当期末の基本資産配分は、世界の株式55.0%、世界の債券35.0%、世界のリート10.0%でした。

<下落リスク抑制機能>

期初から2019年2月上旬までは、世界的な株安によるリスクの高まりから、基本資産配分から約1-8%の範囲で債券へシフトしました。その後、4月末まで中立を維持しましたが、再び株式に対するリスクが高まったとの見通しから、5月初旬以降当期末時点まで、基本資産配分から約1-4%の範囲で債券へシフトしました。

各投資対象ファンドの状況は以下のとおりです。

【世界の株式】

期を通じて、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストラテジーファンド（50%ヘッジ）受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、企業ファンダメンタル分析と定量分析の融合によって中長期的な収益性と比較して株価が割安になっている銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

【世界の債券】

期を通じて、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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－4 受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、ファンダメンタル分析と計量分析を融合した運用判断に基づき、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行いました。

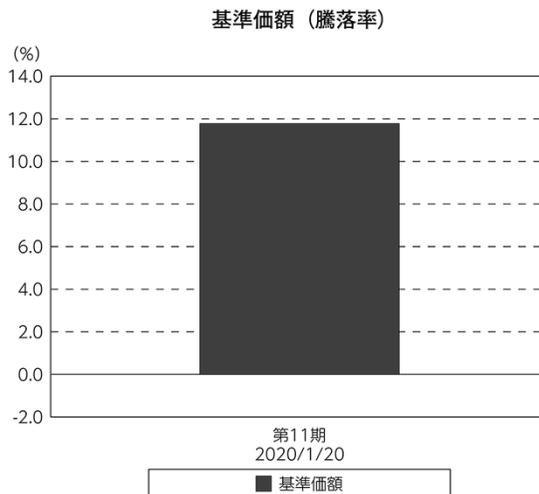
【世界のリート】

期を通じて、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおけるリート等の組入比率を高位に維持しました。ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選する投資方針を維持しつつポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

(2019年1月19日～2020年1月20日)

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2019年1月19日～ 2020年1月20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	10,699

(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】

引き続き基本資産配分に沿って、各投資対象ファンドに全額投資する方針です。

【世界の株式】

引き続き、マザーファンドを通じて、綿密な企業のファンダメンタル分析と定量分析に基づく個別銘柄ベースでのバリュー投資機会を発掘し、投資する方針です。

【世界の債券】

引き続き、マザーファンドを通じて、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行う方針です。

【世界のリート】

引き続き、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選していく方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 136	% 0.702	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(8)	(0.039)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(118)	(0.608)	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)	(11)	(0.055)	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	1	0.007	(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
(株 式)	(0)	(0.002)	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
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.001)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	16	0.083	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.008)	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)	(14)	(0.075)	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	154	0.795	
期中の平均基準価額は、19,379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、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。

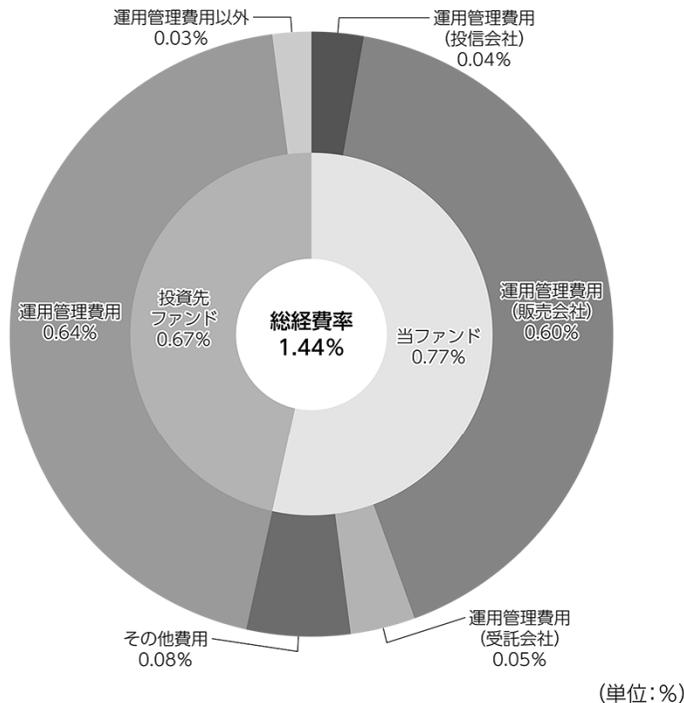
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



総経費率(①+②+③)	1.44
①当ファンドの費用の比率	0.77
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュエーションファンド(50%ヘッジ)	185,196,630	415,355	227,908,540	542,069
	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(高レバレッジあり)-4	178,538,767	236,154	378,908,881	494,579
合計		363,735,397	651,509	606,817,421	1,036,648

(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・グローバル・リート・マザーファンド		16,385	62,490	16,290	66,846

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年1月19日～2020年1月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	392,304千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	264,681千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.48	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月19日～2020年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
道徳機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュ戦略ファンド(50%ヘッジ)	896,165,721	853,453,811	2,195,424	53.8
道徳機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)-4	1,317,124,251	1,116,754,137	1,490,308	36.5
	合 計	2,213,289,972	1,970,207,948	3,685,732	90.3

(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	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド		93,729	93,825	403,599

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,685,732	89.1
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	403,599	9.8
コール・ローン等、その他	46,637	1.1
投資信託財産総額	4,135,968	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(985,014千円)の投資信託財産総額(1,116,915千円)に対する比率は88.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.19円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.91円、1ブラジルリアル=26.48円、1ユーロ=122.24円、1英ポンド=143.25円、1スイスフラン=113.84円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ノルウェークローネ=12.37円、1オーストラリアドル=75.79円、1ニュージーランドドル=72.90円、1香港ドル=14.18円、1シンガポールドル=81.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,135,968,651
コール・ローン等	10,236,406
投資信託受益証券(評価額)	3,685,732,978
アライアンス・バースタイン・グローバル・ リート・マザーファンド(評価額)	403,599,267
未収入金	36,400,000
(B) 負債	52,243,396
未払解約金	36,090,528
未払信託報酬	14,756,985
未払利息	17
その他未払費用	1,395,866
(C) 純資産総額(A-B)	4,083,725,255
元本	1,972,884,299
次期繰越損益金	2,110,840,956
(D) 受益権総口数	1,972,884,299口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,699円

(注) 期首元本額2,151,492,602円、期中追加設定元本額407,223,774円、期中一部解約元本額585,832,077円。当期末現在における1口当たり純資産額2,0699円。

○損益の状況 (2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,663
支払利息	△ 5,663
(B) 有価証券売買損益	433,541,260
売買益	493,452,345
売買損	△ 59,911,085
(C) 信託報酬等	△ 32,105,551
(D) 当期損益金(A+B+C)	401,430,046
(E) 前期繰越損益金	△ 88,349,531
(F) 追加信託差損益金	1,797,760,441
(配当等相当額)	(1,431,770,521)
(売買損益相当額)	(365,989,920)
(G) 計(D+E+F)	2,110,840,956
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,110,840,956
追加信託差損益金	1,797,760,441
(配当等相当額)	(1,431,770,521)
(売買損益相当額)	(365,989,920)
分配準備積立金	313,086,178
繰越損益金	△ 5,663

(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に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。

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

(注) 第11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(145,667,320円)、収益調整金額(1,797,754,778円)および分配準備積立金額(167,418,858円)より分配対象収益額は2,110,840,956円(10,000口当たり10,699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

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。

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2030

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	純資産 額
		税金 分	達配 み金				
	円		円		%	%	百万円
7期(2016年1月18日)	17,241		0	△ 8.3	—	95.4	1,569
8期(2017年1月18日)	19,660		0	14.0	—	99.7	1,757
9期(2018年1月18日)	22,534		0	14.6	—	100.4	2,511
10期(2019年1月18日)	19,913		0	△11.6	2.1	97.7	3,284
11期(2020年1月20日)	22,668		0	13.8	2.3	98.0	3,604

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	託券率
		騰落 率	騰落 率				
(期首) 2019年1月18日	円		円		%	%	%
	19,913		—	2.1	97.7		
1月末	20,287		1.9	2.2	97.5		
2月末	20,770		4.3	2.6	97.0		
3月末	20,685		3.9	2.8	97.1		
4月末	20,979		5.4	2.7	97.4		
5月末	19,967		0.3	2.8	97.3		
6月末	20,509		3.0	2.5	97.5		
7月末	20,846		4.7	2.4	97.5		
8月末	20,181		1.3	2.2	97.6		
9月末	20,931		5.1	2.1	97.8		
10月末	21,610		8.5	2.1	98.3		
11月末	21,915		10.1	2.1	98.1		
12月末	22,246		11.7	2.1	98.0		
(期末) 2020年1月20日	22,668		13.8	2.3	98.0		

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

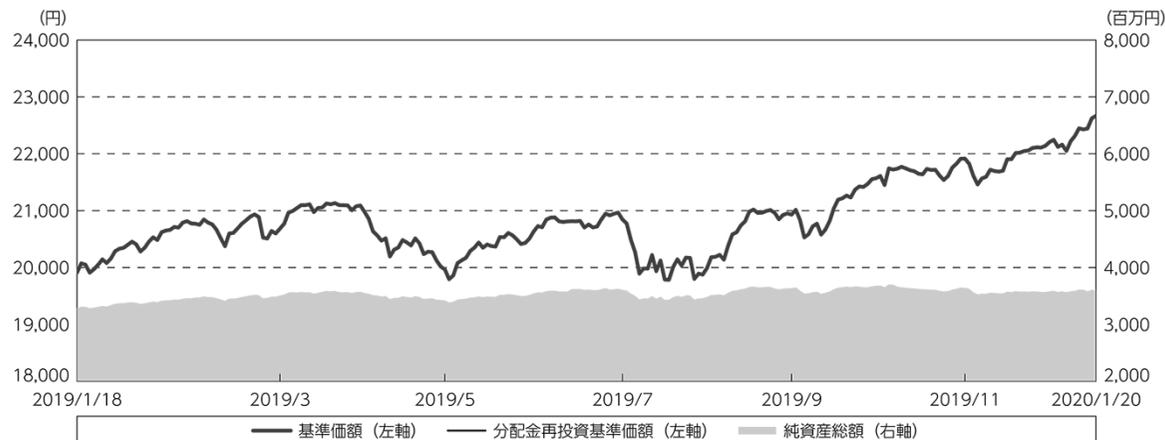
当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とし、時間の経過にしたがい資産配分を変更するファンドであり、特定の指数を上回ることを目指す運用を行っていないため、ベンチマーク、参考指数はありません。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2030（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月19日～2020年1月20日）



期首：19,913円

期末：22,668円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：13.8%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2019年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比13.8%*の上昇となりました。

*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。

○基準価額の変動要因

当ファンドの方針にしたがい投資対象ファンドを配分した結果、基準価額の変動要因は以下のとおりです。

上昇要因：世界の株式、世界のリート、世界の債券の上昇

投資環境

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当期の投資環境は以下のとおりです。

【世界の株式】

世界の株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。しかし5月には、米中貿易摩擦の懸念が再燃して反落し、その後も、米中通商協議の進展動向や欧米の金融緩和期待などに左右される展開となりました。10月中旬以降は再び上昇基調となり、期末にかけて、米中通商協議における「第一段階」の合意や英国総選挙での保守党勝利などを背景に、堅調に推移しました。

【世界の債券】

世界の債券市場は、米回国債、ドイツ国債ともに、前期末比で金利は低下（価格は上昇）しました。日本国債は、前期末比で金利はほぼ横ばいでした。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の再燃から世界的な景気減速懸念が高まり、金利は大きく低下しました。しかし、その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待が高まり、12月には同協議で「第一段階」の合意に達したとのニュースが好感されたことなどから、金利は上昇（価格は低下）しました。

【世界のリート】

世界の不動産関連証券市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年10月にかけては、金利が低下基調だったことや、世界的な株価の上昇などを受け、不動産関連証券も堅調に推移しました。その後11月上旬には、好調な経済指標などから長期金利が上昇し、不動産関連証券はやや下落しましたが、12月に米中通商協議の進展が報じられると投資家心理が好転し、期末にかけて、再び上昇基調となりました。

【外国為替】

円ドル相場は、前期末比で若干の円安ドル高となりました。

期初から2019年4月中旬にかけては、米国株式市場の上昇に伴い、円安ドル高基調で推移しました。その後、米中貿易摩擦長期化への懸念や欧米の金利低下などを背景に円高ドル安となりましたが、8月下旬以降期末にかけては、好調な米国株式市場や、米中通商協議の進展などから、再び円安ドル高基調となりました。

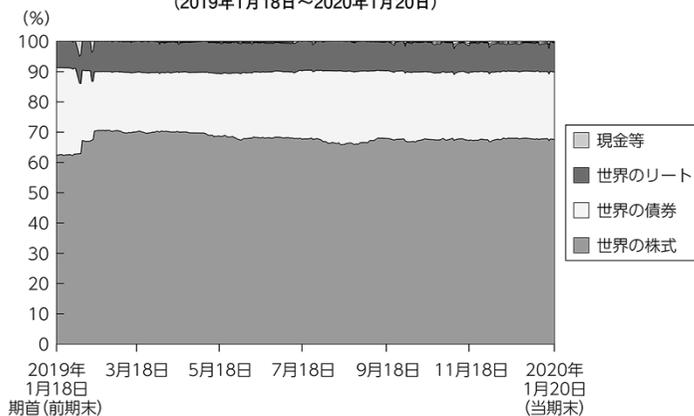
運用概況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

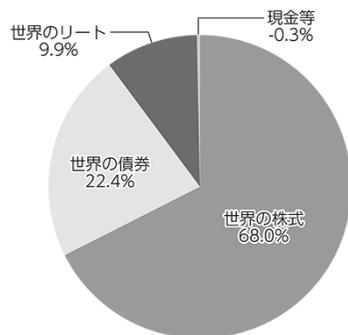
【当ファンド】

当期末の実質資産配分は、世界の株式68.0%、世界の債券22.4%、世界のリート9.9%、現金等-0.3%でした。

当期の投資対象ファンドの組入比率の推移
(2019年1月18日～2020年1月20日)



当期末の投資対象ファンドの組入比率
(2020年1月20日現在)



<基本資産配分の推移>

当期中、当ファンドの方針に従い、基本資産配分の見直しを行いました。前期末（2019年1月）と当期末との差は、世界の株式：-1.40%、世界の債券：+1.40%、世界のリート：変わらずで、当期末の基本資産配分は、世界の株式69.0%、世界の債券21.0%、世界のリート10.0%でした。

<下落リスク抑制機能>

期初から2019年2月上旬までは、世界的な株安によるリスクの高まりから、基本資産配分から約1-8%の範囲で債券へシフトしました。その後、4月末まで中立を維持しましたが、再び株式に対するリスクが高まったとの見通しから、5月初旬以降当期末時点まで、基本資産配分から約1-4%の範囲で債券へシフトしました。

各投資対象ファンドの状況は以下のとおりです。

【世界の株式】

期を通じて、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストック戦略ファンド（50%ヘッジ）受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、企業ファンダメンタル分析と定量分析の融合によって中長期的な収益性と比較して株価が割安になっている銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

【世界の債券】

期を通じて、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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－4 受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、ファンダメンタル分析と計量分析を融合した運用判断に基づき、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行いました。

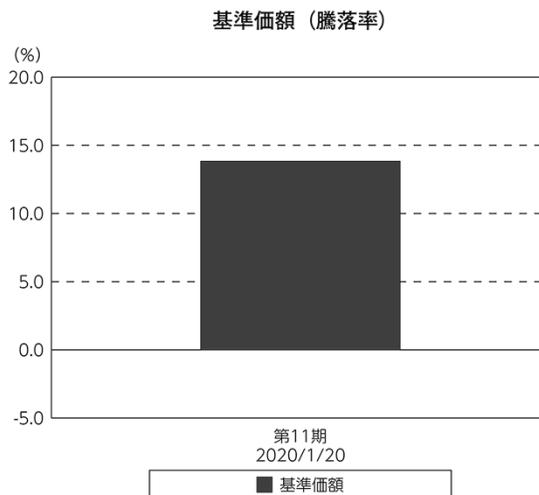
【世界のリート】

期を通じて、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおけるリート等の組入比率を高位に維持しました。ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選する投資方針を維持しつつポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

(2019年1月19日～2020年1月20日)

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2019年1月19日～ 2020年1月20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	12,667

(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】

引き続き基本資産配分に沿って、各投資対象ファンドに全額投資する方針です。

【世界の株式】

引き続き、マザーファンドを通じて、綿密な企業のファンダメンタル分析と定量分析に基づく個別銘柄ベースでのバリュー投資機会を発掘し、投資する方針です。

【世界の債券】

引き続き、マザーファンドを通じて、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行う方針です。

【世界のリート】

引き続き、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選していく方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 147	% 0.702	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.039)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(127)	(0.608)	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 ）	(12)	(0.055)	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	1	0.007	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.002)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(0)	(0.001)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	17	0.082	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.008)	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 ）	(15)	(0.074)	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	166	0.794	
期中の平均基準価額は、20,910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、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。

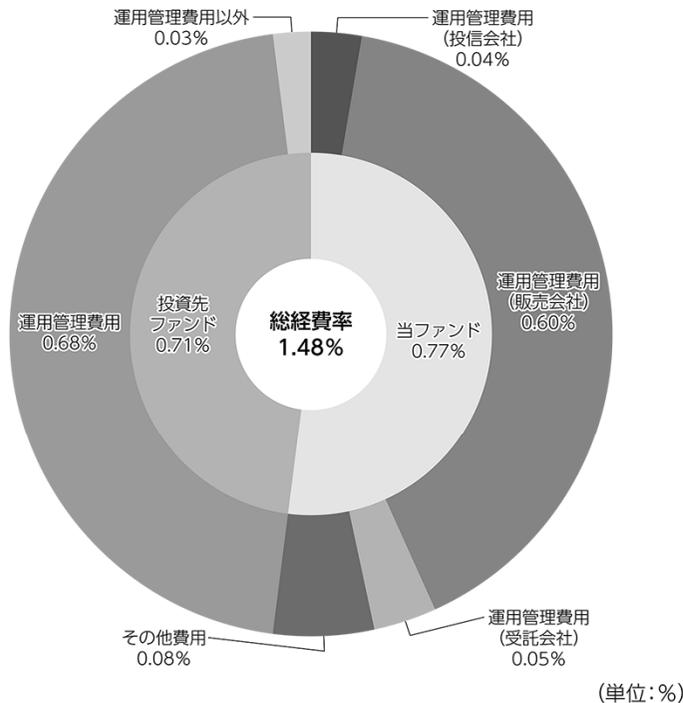
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.48%です。



総経費率(①+②+③)	1.48
①当ファンドの費用の比率	0.77
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュエーションファンド(50%ヘッジ)	171,139,725	384,303	158,893,603	381,149
	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(高年ヘッジあり)-4	124,542,287	164,207	257,507,271	334,526
合計		295,682,012	548,510	416,400,874	715,675

(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・グローバル・リート・マザーファンド	12,852	48,989	9,142	36,958

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年1月19日～2020年1月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	392,304千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	264,681千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.48	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月19日～2020年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
道徳機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュ戦略ファンド(50%ヘッジ)	940,715,295	952,961,417	2,451,397	68.0
道徳機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)-4	738,045,204	605,080,220	807,479	22.4
	合 計	1,678,760,499	1,558,041,637	3,258,877	90.4

(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	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド		79,434	83,144	357,652

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,258,877	88.7
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	357,652	9.7
コール・ローン等、その他	56,225	1.6
投資信託財産総額	3,672,754	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(985,014千円)の投資信託財産総額(1,116,915千円)に対する比率は88.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.19円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.91円、1ブラジルリアル=26.48円、1ユーロ=122.24円、1英ポンド=143.25円、1スイスフラン=113.84円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ノルウェークローネ=12.37円、1オーストラリアドル=75.79円、1ニュージーランドドル=72.90円、1香港ドル=14.18円、1シンガポールドル=81.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,672,754,089	
コール・ローン等	9,924,030	
投資信託受益証券(評価額)	3,258,877,502	
アライアンス・バースタイン・グローバル・リート・マザーファンド(評価額)	357,652,557	
未収入金	46,300,000	
(B) 負債	68,333,263	
未払解約金	54,469,002	
未払信託報酬	12,683,268	
未払利息	17	
その他未払費用	1,180,976	
(C) 純資産総額(A-B)	3,604,420,826	
元本	1,590,107,071	
次期繰越損益金	2,014,313,755	
(D) 受益権総口数	1,590,107,071口	
1万口当たり基準価額(C/D)	22,668円	

(注) 期首元本額1,649,586,161円、期中追加設定元本額327,916,612円、期中一部解約元本額387,395,702円。当期末現在における1口当たり純資産額2,2668円。

○損益の状況 (2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 4,983	
支払利息	△ 4,983	
(B) 有価証券売買損益	436,306,827	
売買益	486,969,938	
売買損	△ 50,663,111	
(C) 信託報酬等	△ 27,131,350	
(D) 当期損益金(A+B+C)	409,170,494	
(E) 前期繰越損益金	△ 87,840,061	
(F) 追加信託差損益金	1,692,983,322	
(配当等相当額)	(1,390,028,412)	
(売買損益相当額)	(302,954,910)	
(G) 計(D+E+F)	2,014,313,755	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	2,014,313,755	
追加信託差損益金	1,692,983,322	
(配当等相当額)	(1,390,028,412)	
(売買損益相当額)	(302,954,910)	
分配準備積立金	321,335,416	
繰越損益金	△ 4,983	

(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に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。

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

(注) 第11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(121,058,641円)、収益調整金額(1,692,978,339円)および分配準備積立金額(200,276,775円)より分配対象収益額は2,014,313,755円(10,000口当たり12,667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

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。

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2040

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	純資産 総額
		税分 込配 み金	騰落 率				
	円	円	%	%	%	百万円	
7期(2016年1月18日)	17,438	0	△ 9.9	—	99.6	1,303	
8期(2017年1月18日)	20,276	0	16.3	—	99.7	1,406	
9期(2018年1月18日)	23,839	0	17.6	—	99.3	1,806	
10期(2019年1月18日)	20,606	0	△13.6	2.2	97.6	1,941	
11期(2020年1月20日)	23,828	0	15.6	2.3	97.9	2,189	

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 額	騰落率		株組 入比	式率	投資信託 組入比
		騰落率	騰落率			
(期首) 2019年1月18日	円 20,606	% —	% —	% 2.2	% 97.6	
1月末	21,050	2.2	2.3	2.3	97.5	
2月末	21,652	5.1	2.6	2.6	96.9	
3月末	21,476	4.2	2.8	2.8	97.1	
4月末	21,860	6.1	2.6	2.6	97.6	
5月末	20,560	△ 0.2	2.8	2.8	97.4	
6月末	21,188	2.8	2.5	2.5	97.6	
7月末	21,572	4.7	2.4	2.4	97.5	
8月末	20,670	0.3	2.2	2.2	97.6	
9月末	21,609	4.9	2.1	2.1	97.6	
10月末	22,473	9.1	2.1	2.1	98.3	
11月末	22,861	10.9	2.1	2.1	98.1	
12月末	23,306	13.1	2.1	2.1	98.0	
(期末) 2020年1月20日	円 23,828	% 15.6	% 2.3	% 97.9		

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

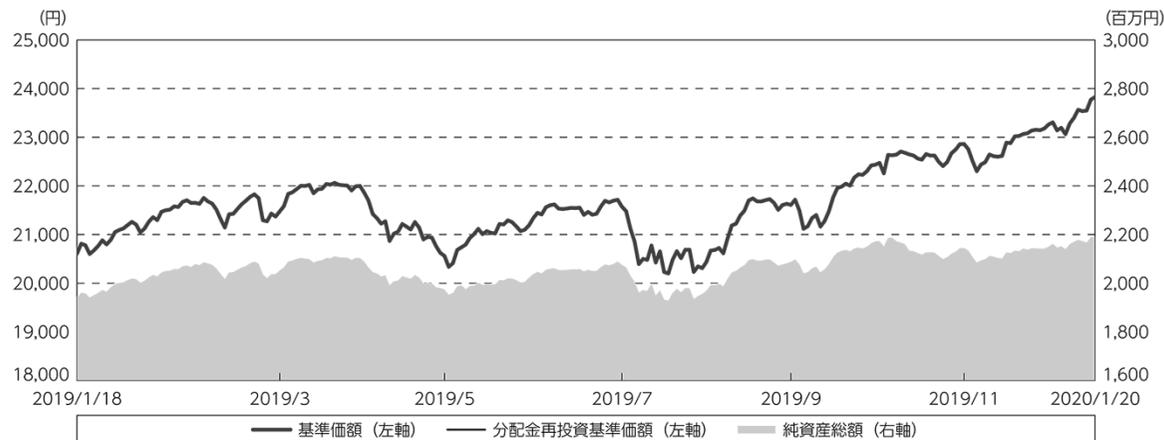
当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とし、時間の経過にしたがい資産配分を変更するファンドであり、特定の指数を上回ることを目指す運用を行っていないため、ベンチマーク、参考指数はありません。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2040（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月19日～2020年1月20日）



期首：20,606円

期末：23,828円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：15.6%（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は、期首（2019年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比15.6%*の上昇となりました。

*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。

○基準価額の変動要因

当ファンドの方針にしたがい投資対象ファンドを配分した結果、基準価額の変動要因は以下のとおりです。

上昇要因：世界の株式、世界のリート、世界の債券の上昇

投資環境

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当期の投資環境は以下のとおりです。

【世界の株式】

世界の株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。しかし5月には、米中貿易摩擦の懸念が再燃して反落し、その後も、米中通商協議の進展動向や欧米の金融緩和期待などに左右される展開となりました。10月中旬以降は再び上昇基調となり、期末にかけて、米中通商協議における「第一段階」の合意や英国総選挙での保守党勝利などを背景に、堅調に推移しました。

【世界の債券】

世界の債券市場は、米回国債、ドイツ国債ともに、前期末比で金利は低下（価格は上昇）しました。日本国債は、前期末比で金利はほぼ横ばいでした。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の再燃から世界的な景気減速懸念が高まり、金利は大きく低下しました。しかし、その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待が高まり、12月には同協議で「第一段階」の合意に達したとのニュースが好感されたことなどから、金利は上昇（価格は低下）しました。

【世界のリート】

世界の不動産関連証券市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年10月にかけては、金利が低下基調だったことや、世界的な株価の上昇などを受け、不動産関連証券も堅調に推移しました。その後11月上旬には、好調な経済指標などから長期金利が上昇し、不動産関連証券はやや下落しましたが、12月に米中通商協議の進展が報じられると投資家心理が好転し、期末にかけて、再び上昇基調となりました。

【外国為替】

円ドル相場は、前期末比で若干の円安ドル高となりました。

期初から2019年4月中旬にかけては、米国株式市場の上昇に伴い、円安ドル高基調で推移しました。その後、米中貿易摩擦長期化への懸念や欧米の金利低下などを背景に円高ドル安となりましたが、8月下旬以降期末にかけては、好調な米国株式市場や、米中通商協議の進展などから、再び円安ドル高基調となりました。

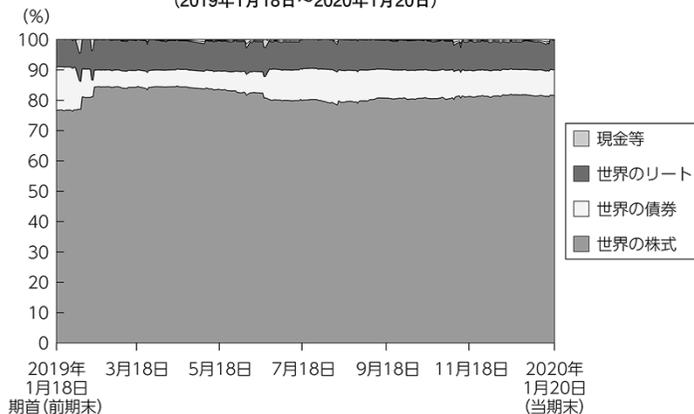
運用概況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

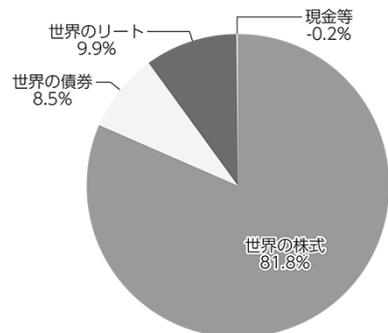
【当ファンド】

当期末の実質資産配分は、世界の株式81.8%、世界の債券8.5%、世界のリート9.9%、現金等-0.2%でした。

当期の投資対象ファンドの組入比率の推移
(2019年1月18日～2020年1月20日)



当期末の投資対象ファンドの組入比率
(2020年1月20日現在)



＜基本資産配分の推移＞

当期中、当ファンドの方針に従い、基本資産配分の見直しを行いました。前期末（2019年1月）と当期末との差は、世界の株式：-1.40%、世界の債券：+1.40%、世界のリート：変わらずで、当期末の基本資産配分は、世界の株式83.0%、世界の債券7.0%、世界のリート10.0%でした。

＜下落リスク抑制機能＞

期初から2019年2月上旬までは、世界的な株安によるリスクの高まりから、基本資産配分から約1-8%の範囲で債券へシフトしました。その後、4月末まで中立を維持しましたが、再び株式に対するリスクが高まったとの見通しから、5月初旬以降当期末時点まで、基本資産配分から約1-4%の範囲で債券へシフトしました。

各投資対象ファンドの状況は以下のとおりです。

【世界の株式】

期を通じて、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストック戦略ファンド（50%ヘッジ）受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、企業ファンダメンタル分析と定量分析の融合によって中長期的な収益性と比較して株価が割安になっている銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

【世界の債券】

期を通じて、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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－4 受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、ファンダメンタル分析と計量分析を融合した運用判断に基づき、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行いました。

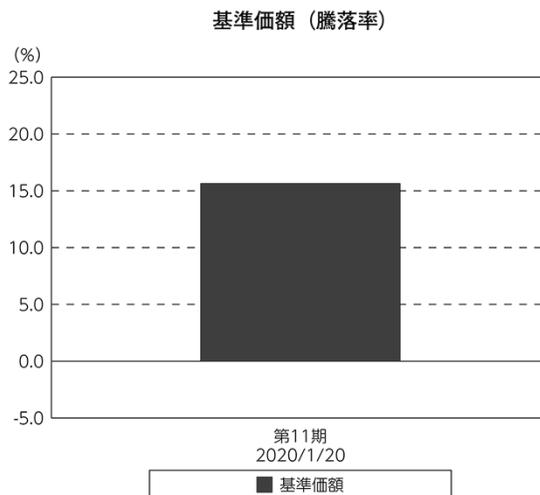
【世界のリート】

期を通じて、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおけるリート等の組入比率を高位に維持しました。ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選する投資方針を維持しつつポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

(2019年1月19日～2020年1月20日)

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2019年1月19日～ 2020年1月20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	13,827

(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】

引き続き基本資産配分に沿って、各投資対象ファンドに全額投資する方針です。

【世界の株式】

引き続き、マザーファンドを通じて、綿密な企業のファンダメンタル分析と定量分析に基づく個別銘柄ベースでのバリュー投資機会を発掘し、投資する方針です。

【世界の債券】

引き続き、マザーファンドを通じて、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行う方針です。

【世界のリート】

引き続き、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選していく方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 188	% 0.868	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.039)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(168)	(0.774)	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 ）	(12)	(0.055)	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	1	0.007	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.002)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.004	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(0)	(0.001)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	19	0.087	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.008)	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 ）	(17)	(0.079)	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	209	0.966	
期中の平均基準価額は、21,689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、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。

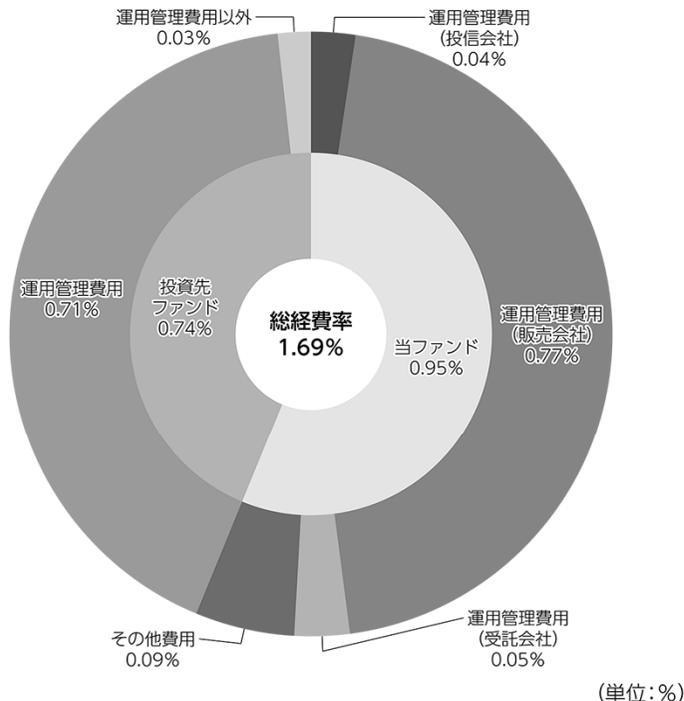
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.69%です。



総経費率(①+②+③)	1.69
①当ファンドの費用の比率	0.95
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.71
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュエーションファンド(50%ヘッジ)	105,295,695	236,377	91,580,695	214,386
	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(高年ヘッジあり)-4	95,386,182	126,558	173,558,336	226,461
合計		200,681,877	362,936	265,139,031	440,847

(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・グローバル・リート・マザーファンド	10,511	40,763	8,558	34,030

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年1月19日～2020年1月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	392,304千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	264,681千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.48	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月19日～2020年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
道徳機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュ戦略ファンド(50%ヘッジ)	682,924,215	696,639,215	1,792,034	81.8
道徳機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)-4	217,076,513	138,904,359	185,367	8.5
	合 計	900,000,728	835,543,574	1,977,402	90.3

(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	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド		48,375	50,328	216,493

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,977,402	89.3
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	216,493	9.8
コール・ローン等、その他	21,308	0.9
投資信託財産総額	2,215,203	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(985,014千円)の投資信託財産総額(1,116,915千円)に対する比率は88.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.19円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.91円、1ブラジルレアル=26.48円、1ユーロ=122.24円、1英ポンド=143.25円、1スイスフラン=113.84円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ノルウェークローネ=12.37円、1オーストラリアドル=75.79円、1ニュージーランドドル=72.90円、1香港ドル=14.18円、1シンガポールドル=81.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,215,203,112
コール・ローン等	5,607,523
投資信託受益証券(評価額)	1,977,402,583
アライアンス・バースタイン・グローバル・リート・マザーファンド(評価額)	216,493,006
未収入金	15,700,000
(B) 負債	25,425,536
未払解約金	15,540,952
未払信託報酬	9,134,799
未払利息	9
その他未払費用	749,776
(C) 純資産総額(A-B)	2,189,777,576
元本	919,006,887
次期繰越損益金	1,270,770,689
(D) 受益権総口数	919,006,887口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,828円

(注) 期首元本額941,976,242円、期中追加設定元本額171,330,467円、期中一部解約元本額194,299,822円。当期末現在における1口当たり純資産額2,3828円。

○損益の状況 (2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,393
支払利息	△ 2,393
(B) 有価証券売買損益	298,544,120
売買益	324,468,844
売買損	△ 25,924,724
(C) 信託報酬等	△ 19,323,310
(D) 当期損益金(A+B+C)	279,218,417
(E) 前期繰越損益金	△ 70,841,199
(F) 追加信託差損益金	1,062,393,471
(配当等相当額)	(737,194,032)
(売買損益相当額)	(325,199,439)
(G) 計(D+E+F)	1,270,770,689
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,270,770,689
追加信託差損益金	1,062,393,471
(配当等相当額)	(737,194,032)
(売買損益相当額)	(325,199,439)
分配準備積立金	208,379,611
繰越損益金	△ 2,393

(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に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。

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

(注) 第11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(73,546,852円)、収益調整金額(1,062,391,078円)および分配準備積立金額(134,832,759円)より分配対象収益額は1,270,770,689円(10,000口当たり13,827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

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。

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			株組 入比	式率	投資信託 組入比	純資産 総額
		税分	込配	み金 騰落				
(設定日)	円			円	%	%	%	百万円
2015年10月30日	10,000			—	—	—	—	81
1期(2016年1月18日)	8,719			0	△12.8	—	99.3	231
2期(2017年1月18日)	10,109			0	15.9	—	99.5	320
3期(2018年1月18日)	11,959			0	18.3	—	105.0	853
4期(2019年1月18日)	10,254			0	△14.3	2.2	97.6	1,235
5期(2020年1月20日)	11,955			0	16.6	2.3	97.7	1,311

(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、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		株組 入比	式率	投資信託 組入比	投資信託 証券率
		騰落	率				
(期首)	円		%		%		%
2019年1月18日	10,254		—		2.2		97.6
1月末	10,486		2.3		2.3		97.5
2月末	10,806		5.4		2.6		97.3
3月末	10,703		4.4		2.8		97.2
4月末	10,910		6.4		2.7		97.3
5月末	10,215		△0.4		2.8		97.1
6月末	10,539		2.8		2.6		97.4
7月末	10,743		4.8		2.5		97.5
8月末	10,231		△0.2		2.3		97.5
9月末	10,742		4.8		2.2		97.8
10月末	11,216		9.4		2.1		98.7
11月末	11,428		11.4		2.1		98.1
12月末	11,673		13.8		2.2		97.9
(期末)							
2020年1月20日	11,955		16.6		2.3		97.7

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

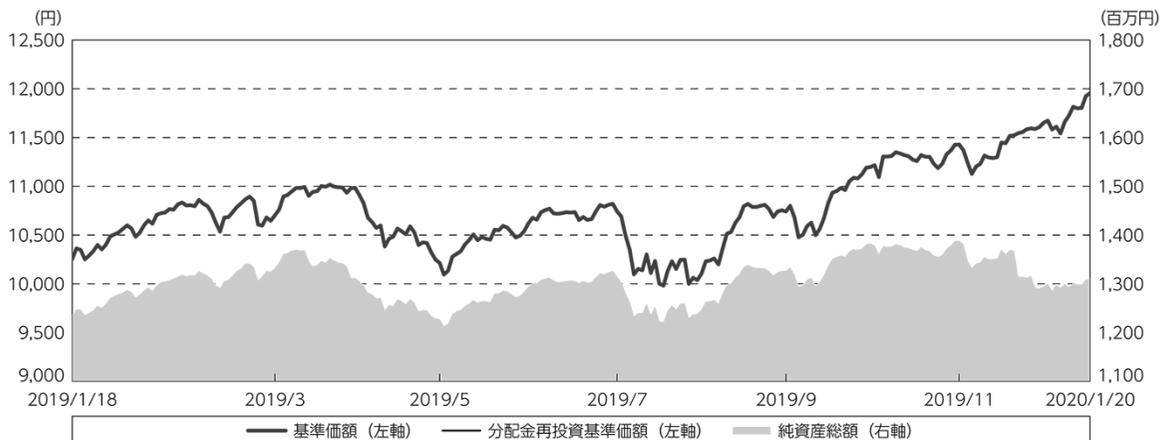
当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とし、時間の経過にしたがい資産配分を変更するファンドであり、特定の指数を上回ることを目指す運用を行っていないため、ベンチマーク、参考指数はありません。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・財産設計 2050（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月19日～2020年1月20日）



期首：10,254円

期末：11,955円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：16.6%（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は、期首（2019年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比16.6%*の上昇となりました。

*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。

○基準価額の変動要因

当ファンドの方針にしたがい投資対象ファンドを配分した結果、基準価額の変動要因は以下のとおりです。

上昇要因：世界の株式、世界のリート、世界の債券の上昇

投資環境

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当期の投資環境は以下のとおりです。

【世界の株式】

世界の株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。しかし5月には、米中貿易摩擦の懸念が再燃して反落し、その後も、米中通商協議の進展動向や欧米の金融緩和期待などに左右される展開となりました。10月中旬以降は再び上昇基調となり、期末にかけて、米中通商協議における「第一段階」の合意や英国総選挙での保守党勝利などを背景に、堅調に推移しました。

【世界の債券】

世界の債券市場は、米回国債、ドイツ国債ともに、前期末比で金利は低下（価格は上昇）しました。日本国債は、前期末比で金利はほぼ横ばいでした。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の再燃から世界的な景気減速懸念が高まり、金利は大きく低下しました。しかし、その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待が高まり、12月には同協議で「第一段階」の合意に達したとのニュースが好感されたことなどから、金利は上昇（価格は低下）しました。

【世界のリート】

世界の不動産関連証券市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年10月にかけては、金利が低下基調だったことや、世界的な株価の上昇などを受け、不動産関連証券も堅調に推移しました。その後11月上旬には、好調な経済指標などから長期金利が上昇し、不動産関連証券はやや下落しましたが、12月に米中通商協議の進展が報じられると投資家心理が好転し、期末にかけて、再び上昇基調となりました。

【外国為替】

円ドル相場は、前期末比で若干の円安ドル高となりました。

期初から2019年4月中旬にかけては、米国株式市場の上昇に伴い、円安ドル高基調で推移しました。その後、米中貿易摩擦長期化への懸念や欧米の金利低下などを背景に円高ドル安となりましたが、8月下旬以降期末にかけては、好調な米国株式市場や、米中通商協議の進展などから、再び円安ドル高基調となりました。

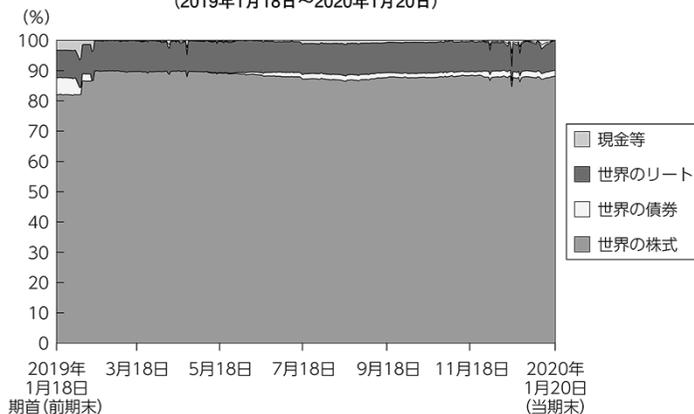
運用概況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

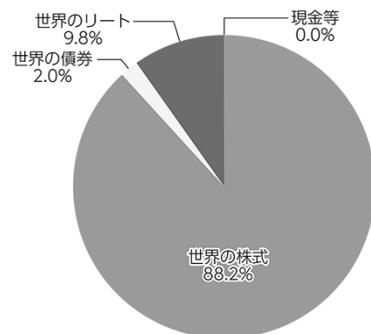
【当ファンド】

当期末の実質資産配分は、世界の株式88.2%、世界の債券2.0%、世界のリート9.8%、現金等0.0%でした。

当期の投資対象ファンドの組入比率の推移
(2019年1月18日～2020年1月20日)



当期末の投資対象ファンドの組入比率
(2020年1月20日現在)



＜基本資産配分の推移＞

当期中、当ファンドの方針に従い、基本資産配分の見直しを行いました。前期末（2019年1月）と当期末との差は、世界の株式：変わらず、世界の債券：変わらず、世界のリート：変わらずで、当期末の基本資産配分は、世界の株式90.0%、世界の債券0.0%、世界のリート10.0%でした。

＜下落リスク抑制機能＞

期初から2019年2月上旬までは、世界的な株安によるリスクの高まりから、基本資産配分から約1～8%の範囲で債券へシフトしました。その後、4月末まで中立を維持しましたが、再び株式に対するリスクが高まったとの見通しから、5月初旬以降当期末時点まで、基本資産配分から約1～4%の範囲で債券へシフトしました。

各投資対象ファンドの状況は以下のとおりです。

【世界の株式】

期を通じて、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストック戦略ファンド（50%ヘッジ）受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、企業ファンダメンタル分析と定量分析の融合によって中長期的な収益性と比較して株価が割安になっている銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

【世界の債券】

期を通じて、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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－4 受益証券へ投資しました。

当該ファンドにおいては、ファンダメンタル分析と計量分析を融合した運用判断に基づき、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行いました。

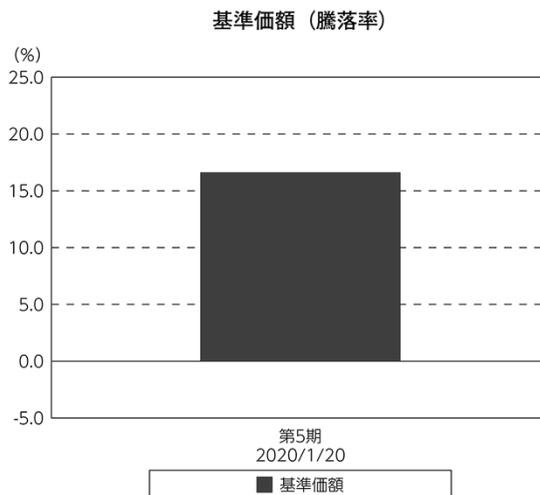
【世界のリート】

期を通じて、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおけるリート等の組入比率を高位に維持しました。ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選する投資方針を維持しつつポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2020年1月20日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

(2019年1月19日～2020年1月20日)

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第 5 期
	2019年1月19日～ 2020年1月20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	2,174

(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】

引き続き基本資産配分に沿って、各投資対象ファンドに全額投資する方針です。

【世界の株式】

引き続き、マザーファンドを通じて、綿密な企業のファンダメンタル分析と定量分析に基づく個別銘柄ベースでのバリュー投資機会を発掘し、投資する方針です。

【世界の債券】

引き続き、マザーファンドを通じて、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行う方針です。

【世界のリート】

引き続き、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選していく方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	94	0.868	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(4)	(0.039)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(84)	(0.774)	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)	(6)	(0.055)	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	1	0.007	(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
(株 式)	(0)	(0.002)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.001)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	10	0.093	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	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)	(9)	(0.085)	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	105	0.972	
期中の平均基準価額は、10,807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、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。

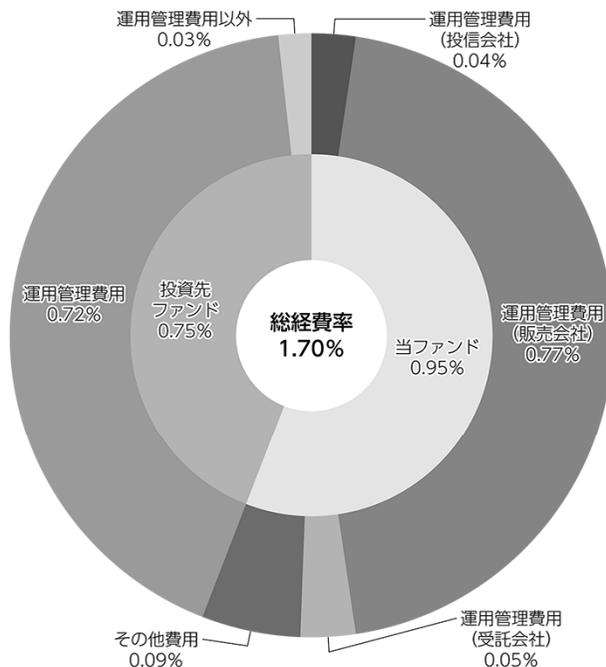
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.70%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.70
①当ファンドの費用の比率	0.95
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.72
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュエーションファンド(50%ヘッジ)	81,585,576	184,722	97,058,616	234,966
	道徳機関投資家私専 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)-4	31,002,929	41,107	97,063,971	126,080
合計		112,588,505	225,829	194,122,587	361,047

(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・グローバル・リート・マザーファンド		4,180	16,070	5,264	21,561

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年1月19日～2020年1月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	392,304千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	264,681千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.48	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月19日～2020年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
道格機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュエーションファンド(50%ヘッジ)	465,212,877	449,739,837	1,156,910	88.2
道格機関投資家私専	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)-4	85,430,243	19,369,201	25,848	2.0
	合 計	550,643,120	469,109,038	1,182,758	90.2

(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	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド		31,010	29,926	128,731

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,182,758	% 89.0
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド	128,731	9.7
コール・ローン等、その他	16,757	1.3
投資信託財産総額	1,328,246	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(985,014千円)の投資信託財産総額(1,116,915千円)に対する比率は88.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.19円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.91円、1ブラジルレアル=26.48円、1ユーロ=122.24円、1英ポンド=143.25円、1スイスフラン=113.84円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ノルウェークローネ=12.37円、1オーストラリアドル=75.79円、1ニュージーランドドル=72.90円、1香港ドル=14.18円、1シンガポールドル=81.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,328,246,606
コール・ローン等	6,756,065
投資信託受益証券(評価額)	1,182,758,954
アライアンス・バースタイン・グローバル・ リート・マザーファンド(評価額)	128,731,587
未収入金	10,000,000
(B) 負債	16,947,152
未払解約金	10,670,388
未払信託報酬	5,763,638
未払利息	11
その他未払費用	513,115
(C) 純資産総額(A-B)	1,311,299,454
元本	1,096,861,537
次期繰越損益金	214,437,917
(D) 受益権総口数	1,096,861,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,955円

(注) 期首元本額1,204,405,856円、期中追加設定元本額273,513,814円、期中一部解約元本額381,058,133円。当期末現在における1口当たり純資産額1,1955円。

○損益の状況 (2019年1月19日～2020年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,047
支払利息	△ 2,047
(B) 有価証券売買損益	185,973,773
売買益	217,057,384
売買損	△ 31,083,611
(C) 信託報酬等	△ 12,308,918
(D) 当期損益金(A+B+C)	173,662,808
(E) 前期繰越損益金	△ 73,134,012
(F) 追加信託差損益金	113,909,121
(配当等相当額)	(138,012,090)
(売買損益相当額)	(△ 24,102,969)
(G) 計(D+E+F)	214,437,917
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	214,437,917
追加信託差損益金	113,909,121
(配当等相当額)	(138,012,090)
(売買損益相当額)	(△ 24,102,969)
分配準備積立金	100,530,843
繰越損益金	△ 2,047

(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に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。

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

(注) 第5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(56,668,168円)、収益調整金額(138,012,090円)および分配準備積立金額(43,862,675円)より分配対象収益額は238,542,933円(10,000口当たり2,174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

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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

<アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド全体(257,224千口)の内容です。

国内株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当	期	末
		株数	株数	評	価
		千株	千株	千円	
建設業 (14.3%)					
大成建設	—	—	1.3	5,967	
不動産業 (85.7%)					
東急不動産ホールディングス	—	—	8.1	6,204	
三井不動産	9.4	9.4	7.9	21,784	
三菱地所	3.1	3.1	3.7	7,795	
住友不動産	3.3	3.3	—	—	
合計	株数・金額	15	21	41,751	
	銘柄数<比率>	3	4	<3.8%>	

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LENNAR CORP-A	—	8	54	6,048	耐久消費財・アパレル	
PLANET FITNESS INC	—	5	43	4,745	消費者サービス	
小計	株数・金額	—	14	97	10,793	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	55	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	55	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	—	46	467	2,765	素材	
小計	株数・金額	—	46	467	2,765	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
CONSTRUTORA TENDA SA	24	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	24	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
DEUTSCHE WOHNEN SE	37	—	—	—	不動産	
VONOVIA SE	45	42	211	25,803	不動産	
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	10	23	56	6,851	不動産	
TLG IMMOBILIEN AG-TEND	—	38	109	13,368	不動産	
TLG IMMOBILIEN AG	12	—	—	—	不動産	
小計	株数・金額	106	104	376	46,024	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<4.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
METROVACESA SA	16	—	—	—	不動産	
小計	株数・金額	16	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…オーストリア)						
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	19	20	79	9,760	不動産	
小計	株数・金額	19	20	79	9,760	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
AROUNDTOWN SA	134	85	69	8,439	不動産	
ADO PROPERTIES SA	—	7	23	2,864	不動産	
小計	株数・金額	134	93	92	11,303	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.0%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	1,396	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	1,396	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	1,673	218	548	67,088	
	銘柄数<比率>	8	6	—	<6.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
PERSIMMON PLC	—	11	31	4,555	耐久消費財・アパレル	
TAYLOR WIMPEY PLC	—	127	27	3,873	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	—	138	58	8,428	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<0.8%>	

アライアンス・バーンスタイン・財産設計

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
PSP SWISS PROPERTY AG-REG		—	4	58	6,647	不動産
小	計	株 数 ・ 金 額	—	4	58	6,647
		銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.6% >
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
KUNGSLEDEN AB		40	—	—	—	不動産
NYFOSA AB		47	—	—	—	不動産
FABEGE AB		41	74	1,177	13,637	不動産
WIHLBORGS FASTIGHETER AB		—	34	622	7,212	不動産
HEMFOSA FASTIGHETER AB		49	—	—	—	不動産
小	計	株 数 ・ 金 額	179	108	1,800	20,850
		銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 1.9% >
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
ENTRA ASA		27	68	1,069	13,228	不動産
小	計	株 数 ・ 金 額	27	68	1,069	13,228
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
TRANSURBAN GROUP		102	110	174	13,220	運輸
小	計	株 数 ・ 金 額	102	110	174	13,220
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >
(香港)				千香港ドル		
HOPEWELL HOLDINGS		55	—	—	—	資本財
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		40	80	984	13,953	不動産
SWIRE PROPERTIES LTD		220	160	441	6,261	不動産
CIFU HOLDINGS GROUP CO LTD		140	560	360	5,113	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		170	180	883	12,532	不動産
CK ASSET HOLDINGS LTD		245	250	1,411	20,011	不動産
小	計	株 数 ・ 金 額	870	1,230	4,081	57,872
		銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 5.2% >
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CITY DEVELOPMENTS LTD		106	62	70	5,749	不動産
UOL GROUP LIMITED		84	79	67	5,484	不動産
小	計	株 数 ・ 金 額	190	141	137	11,233
		銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.0% >
合	計	株 数 ・ 金 額	3,121	2,080	—	212,128
		銘 柄 数 < 比 率 >	24	23	—	< 19.2% >

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
日本アコモデーションファンド投資法人	10	—	—	—	
森ヒルズリート投資法人	—	52	9,349	0.8	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	—	12	4,224	0.4	
日本プロロジスリート投資法人	29	29	8,294	0.7	
イオンリート投資法人	—	16	2,417	0.2	
ヒューリックリート投資法人	48	54	10,670	1.0	
日本リート投資法人	—	7	3,363	0.3	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	267	6,066	0.5	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	10	5,000	0.5	
日本ビルファンド投資法人	10	—	—	—	
ジャパンリアルエステイト投資法人	8	8	5,952	0.5	
日本リートファンド投資法人	26	11	2,590	0.2	
オリックス不動産投資法人	25	—	—	—	
ユナイテッド・アーバン投資法人	—	26	5,293	0.5	
森トラスト総合リート投資法人	27	—	—	—	
ケネディクス・オフィス投資法人	8	8	6,712	0.6	
いちごオフィスリート投資法人	45	—	—	—	
大和証券オフィス投資法人	—	7	5,887	0.5	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	61	4,989	0.5	
日本賃貸住宅投資法人	—	44	4,664	0.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	236	612	85,474	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	15	< 7.7% >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	1,130	1,190	86	9,511	0.9
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	2,069	45	4,999	0.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	1,295	1,295	210	23,245	2.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	2,210	2,460	113	12,558	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT A	4,810	5,710	153	16,956	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	—	4,537	160	17,707	1.6
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,635	—	—	—	—
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	5,530	2,800	52	5,781	0.5
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	2,060	24	2,742	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	1,210	1,475	205	22,682	2.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	3,660	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	6,300	7,150	148	16,332	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,497	1,037	114	12,565	1.1
CITY OFFICE REIT INC	3,400	2,950	41	4,521	0.4
COUSINS PROPERTIES INC	—	4,215	175	19,372	1.8
CUBESMART	3,620	3,280	103	11,377	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,668	1,768	220	24,242	2.2
DUKE REALTY CORP	3,515	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	955	—	—	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	—	2,210	52	5,730	0.5
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	4,590	—	—	—	—
EQUINIX INC	121	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5,610	2,620	67	7,448	0.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	650	647	199	22,020	2.0
HCP INC	5,440	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	5,270	191	21,050	1.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,310	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8,460	6,793	100	11,085	1.0
KILROY REALTY CORP	1,230	1,540	126	13,965	1.3
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	2,925	3,275	105	11,663	1.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	6,850	6,900	153	16,947	1.5
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,442	1,392	186	20,551	1.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	2,180	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	3,290	4,150	145	15,982	1.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,230	3,500	151	16,683	1.5
PARK HOTELS & RESORTS INC	4,310	4,810	119	13,128	1.2
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	5,140	98	10,885	1.0
PROLOGIS INC	4,575	4,255	401	44,199	4.0
PUBLIC STORAGE	—	240	52	5,837	0.5
RLJ LODGING TRUST	5,790	6,270	106	11,731	1.1
REALTY INCOME CORP	—	3,120	238	26,248	2.4
REGENCY CENTERS CORP	2,200	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	8,910	116	12,881	1.2

アライアンス・バーンスタイン・財産設計

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千米ドル	千円	%	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1,879	1,469	70	7,729	0.7	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	5,710	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,103	688	101	11,202	1.0	
SITE CENTERS CORP	—	6,190	82	9,085	0.8	
STAG INDUSTRIAL INC	3,705	3,865	125	13,824	1.2	
SUN COMMUNITIES INC	1,275	1,125	174	19,204	1.7	
WELLTOWER INC	—	2,990	258	28,462	2.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	120,310	131,365	5,283	582,148	
	銘柄 数 < 比 率 >	38	39	—	< 52.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	—	1,920	104	8,818	0.8	
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	—	876	6	552	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	3,375	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	4,745	65	5,562	0.5	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	7,100	7,340	144	12,226	1.1	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	2,240	2,170	67	5,702	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	12,715	17,051	389	32,863	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 3.0% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	—	15,000	491	2,905	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	15,000	491	2,905	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	—	1,230	120	14,787	1.3	
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	1,100	410	54	6,720	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,100	1,640	175	21,508	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.9% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	257	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	257	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	4,290	5,480	64	7,924	0.7	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,530	4,420	56	6,851	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,820	9,900	120	14,775	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.3% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	10,177	11,540	296	36,283	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 3.3% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	6,830	—	—	—	—	
UNITE GROUP PLC	5,220	4,080	52	7,463	0.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,560	3,910	30	4,332	0.4	
SEGRO PLC	9,464	9,734	87	12,602	1.1	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,500	5,000	46	6,669	0.6	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	25,360	33,890	47	6,869	0.6	

アライアンス・バーンスタイン・財産設計

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%
ASSURA PLC	—	—	63,860	49	7,135	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	3,620	35	5,082	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	56,934	124,094	350	50,156	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<4.5%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BWP TRUST	9,860	—	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	38,380	38,060	125	125	9,490	0.9
CHARTER HALL RETAIL REIT	5,330	—	—	—	—	—
GPT GROUP	30,780	31,180	183	183	13,942	1.3
GOODMAN GROUP	8,530	—	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	—	43,320	110	110	8,405	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	92,880	112,560	420	31,837	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	<2.9%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	8,851	13,351	1,151	1,151	16,328	1.5
CHAMPION REIT	52,000	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	60,851	13,351	1,151	16,328	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	51,500	57,000	121	121	9,974	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	51,500	57,000	121	9,974	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	405,367	481,961	—	762,497	
	銘柄 数 < 比 率 >	59	61	—	<68.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル株式バリューストラテジーファンド（50%ヘッジ）

第11期(決算日：2020年1月14日)

●当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	<p>①主として、「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド」の受益証券への投資を通じて、日本を含む世界の株式に積極的な運用を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。</p> <p>②マザーファンド受益証券の組入比率は、高位を維持することを原則とします。</p> <p>③実質外貨建資産については、他通貨による代替ヘッジも含め、原則として常時対円で50%を目処にヘッジすることを基本とし、為替変動リスク低減を目指します。ただし、資金動向、市場動向等により、委託者が適切と判断した場合には、上記と異なる場合もあります。</p>	
主 要 運 用 対 象	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストラテジーファンド(50%ヘッジ)	「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド	日本を含む世界各国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストラテジーファンド(50%ヘッジ)	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	<p>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。</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>	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
7期(2016年1月12日)	18,517	0	△7.9	21,308	△6.4	94.0	2.4	—	—	3,047
8期(2017年1月12日)	21,597	0	16.6	24,679	15.8	97.7	0.2	—	0.6	3,792
9期(2018年1月12日)	25,446	0	17.8	29,920	21.2	97.3	—	—	0.5	5,233
10期(2019年1月15日)	21,345	0	△16.1	27,085	△9.5	95.5	—	—	1.1	6,370
11期(2020年1月14日)	25,430	0	19.1	33,536	23.8	96.0	—	—	3.4	7,624

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

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは、当初設定日から2018年10月16日までは「MSCIコクサイ・インデックス（税引き後配当金込/50%ヘッジ）」を、2018年10月17日以降は「MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当金込/50%ヘッジ）」を使用しています。「MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当金込/50%ヘッジ）」は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当金込、米ドルベース）の為替リスクを50%ヘッジした合成指数です。ここでは設定日（2009年5月27日）を10,000として指数化しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%	%	%	%	%
2019年1月15日	21,345	—	27,085	—	95.5	—	—	1.1
1月末	22,268	4.3	28,060	3.6	95.3	—	—	1.1
2月末	23,035	7.9	29,407	8.6	96.6	—	—	2.6
3月末	22,703	6.4	29,454	8.7	94.9	—	—	2.8
4月末	23,232	8.8	30,562	12.8	97.0	—	—	2.2
5月末	21,654	1.4	28,798	6.3	94.1	—	—	2.3
6月末	22,432	5.1	30,039	10.9	94.9	—	—	2.3
7月末	22,901	7.3	30,575	12.9	96.0	—	—	2.3
8月末	21,671	1.5	29,200	7.8	94.4	—	—	3.5
9月末	22,859	7.1	30,057	11.0	95.1	—	—	3.5
10月末	23,927	12.1	31,088	14.8	96.6	—	—	3.3
11月末	24,458	14.6	32,029	18.3	94.7	—	—	3.5
12月末	25,108	17.6	33,062	22.1	96.2	—	—	3.3
(期 末)								
2020年1月14日	25,430	19.1	33,536	23.8	96.0	—	—	3.4

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 株式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。

運用経過

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリューストラテジーファンド（50%ヘッジ）（以下、「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月16日～2020年1月14日）

当ファンドの当期末の基準価額は、前期末比+19.1%の上昇となりました。

○基準価額の変動要因

<上昇要因>

- ・情報技術関連や資本財関連などの保有銘柄の上昇
- ・円ドル相場が円安ドル高となったこと

<下落要因>

- ・一般消費財・サービス関連などの保有銘柄の下落

投資環境

（2019年1月16日～2020年1月14日）

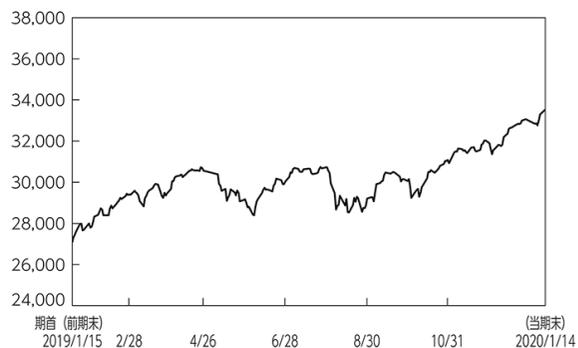
世界株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。しかし5月には、米中貿易摩擦の懸念が再燃して反落し、その後も、米中通商協議の進展動向や欧米の金融緩和期待などに左右される展開となりました。10月中旬以降は再び上昇基調となり、期末にかけて、米中通商協議における「第一段階」の合意や英国総選挙での保守党勝利などを背景に、堅調に推移しました。

当期中の基準価額の推移
2019年1月16日～2020年1月14日



当期中のベンチマークの推移
2019年1月16日～2020年1月14日



*ベンチマークについては57ページ「※ベンチマークについて」をご参照ください。

運用概況

（2019年1月16日～2020年1月14日）

<当ファンド>

当ファンドは、主として、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド受益証券（以下、「マザーファンド」ということがあります。）へ投資しました。

<マザーファンド>

マザーファンドでは、企業ファンダメンタル分析と定量分析の融合によって中長期的な収益性と比較して株価が割安になっている銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

当ファンドの当期末の実質的な組入銘柄数は119銘柄、国別配分では米国、イギリス、日本などが組入比率上位となりました。セクター配分は、情報技術セクター、金融セクター、一般消費財・サービス・セクターなどが組入比率上位となりました。上位組入銘柄は、アップル、ロイヤル・ダッチ・シェル、バンク・オブ・アメリカ、レプソル、オラクルなどとなりました。

※上記のセクターはMSCI Barra/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類です。

分配金

（2019年1月16日～2020年1月14日）

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第11期
	2019年1月16日～ 2020年1月14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	15,429

（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>

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>

世界の株式市場では、過去に類をみないほどの長期間にわたってバリューストックのパフォーマンスがグロース株を下回っています。バリューストック優位の投資環境にいつ戻るかを予想することは困難ですが、運用チームでは、グロース株に対するバリューストックのディスカウント幅が、これまでに類をみないほど大きい状態が今後も長く続くとは考えていません。足元の市場では、長期的な成長の可能性が大きいにもかかわらず、短期的にはキャッシュフローを生み出していない企業に対して、懐疑的な見方が生じています。一方、バリューストックが属するセクターでは改善の兆しが見え始めています。

このような環境下、マザーファンドにおいては、個別投資機会への影響を継続的にモニタリングしつつ、綿密な企業のファンダメンタル分析と定量分析に基づくバリューストック投資機会を発掘し、投資する方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年1月16日～2020年1月14日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 186	% 0.807	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(171)	(0.741)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.011)	購入後の情報提供、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 ）	(13)	(0.055)	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	7	0.029	(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
（ 株 式 ）	(6)	(0.026)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.041	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(9)	(0.041)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.028	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(5)	(0.021)	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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.004)	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	208	0.905	
期中の平均基準価額は、23,020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、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

(2019年1月16日～2020年1月14日)

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
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリュース株・マザーファンド	1,287,652	1,485,620	1,237,853	1,518,020

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年1月16日～2020年1月14日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリュース株・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	7,860,510千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,175,577千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.09	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月14日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリュース株・マザーファンド	5,707,612	5,757,411	7,650,448

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年1月14日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド	7,650,448 千円	98.5 %
コール・ローン等、その他	115,961	1.5
投資信託財産総額	7,766,409	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（7,156,260千円）の投資信託財産総額（7,700,902千円）に対する比率は92.9%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.16円、1カナダドル=84.39円、1メキシコペソ=5.86円、1ブラジルレアル=26.58円、1ユーロ=122.69円、1英ポンド=143.16円、1スイスフラン=113.49円、1ノルウェークローネ=12.40円、1デンマーククローネ=16.42円、1トルコリラ=18.78円、100ハンガリーフォリント=36.77円、1オーストラリアドル=76.05円、1香港ドル=14.17円、100韓国ウォン=9.58円、1新台湾ドル=3.68円、1イスラエルシェケル=31.79円、1南アフリカランド=7.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年1月14日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	11,415,478,852	
コール・ローン等	65,407,423	
アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・バリューストック・マザーファンド(評価額)	7,650,448,523	
未収入金	3,699,622,906	
(B) 負債	3,790,952,081	
未払金	3,714,219,971	
未払解約金	46,479,035	
未払信託報酬	30,142,914	
未払利息	161	
その他未払費用	110,000	
(C) 純資産総額(A-B)	7,624,526,771	
元本	2,998,273,240	
次期繰越損益金	4,626,253,531	
(D) 受益権総口数	2,998,273,240口	
1万口当たり基準価額(C/D)	25,430円	

(注) 期首元本額2,984,417,673円、期中追加設定元本額543,818,061円、期中一部解約元本額529,962,494円。当期末現在における1口当たり純資産額2,5430円。

○損益の状況（2019年1月16日～2020年1月14日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△	14,778
支払利息	△	14,778
(B) 有価証券売買損益		1,232,325,995
売買益		1,645,885,566
売買損	△	413,559,571
(C) 信託報酬等	△	60,084,250
(D) 当期損益金(A+B+C)		1,172,226,967
(E) 前期繰越損益金	△	217,733,638
(F) 追加信託差損益金		3,671,760,202
(配当等相当額)	(3,004,974,375)
(売買損益相当額)	(666,785,827)
(G) 計(D+E+F)		4,626,253,531
(H) 収益分配金		0
次期繰越損益金(G+H)		4,626,253,531
追加信託差損益金		3,671,760,202
(配当等相当額)	(3,004,974,375)
(売買損益相当額)	(666,785,827)
分配準備積立金		954,508,107
繰越損益金	△	14,778

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

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

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

(注) 第11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(281,294,253円)、収益調整金額(3,671,745,424円)および分配準備積立金額(673,213,854円)より分配対象収益額は4,626,253,531円(10,000口当たり15,429円)ですが、当期に分配した金額はありません。

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリュー株・マザーファンド

第13期（計算期間：2018年9月6日～2019年9月5日）

○ 1万口当たりの費用明細

（2018年9月6日～2019年9月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.037	(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
（ 株 式 ）	(4)	(0.035)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.039	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(5)	(0.039)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.033	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(3)	(0.023)	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 ）	(1)	(0.010)	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	13	0.109	
期中の平均基準価額は、11,720円です。			

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月6日～2019年9月5日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 685	千円 1,031,001	千株 297	千円 437,494
外 国	アメリカ	百株 5,445 (65)	千米ドル 26,279 (-)	百株 3,670	千米ドル 20,031
	カナダ	72	千カナダドル 580	-	千カナダドル -
	ブラジル	1,599 (327)	千ブラジルリアル 3,985 (751)	790 (327)	千ブラジルリアル 1,376 (751)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	161	879	123 (-)	1,003 (11)
	イタリア	2,188	1,432	566	901
	フランス	64	138	105	220
	オランダ	335	897	186	786
	スペイン	559 (1,501)	849 (148)	41 (1,453)	61 (148)
	オーストリア	16	56	74 (-)	241 (15)
	ルクセンブルク	300	226	49	35
	フィンランド	427	214	399	201
	アイルランド	759	455	-	-
	その他	239	672	19	53
	イギリス	1,982 (32,773)	千英ポンド 1,975 (3)	34,523 (-)	千英ポンド 1,792 (8)
	スイス	348	千スイスフラン 1,861	82 (-)	千スイスフラン 153 (15)
	ノルウェー	83	千ノルウェークローネ 3,012	10	千ノルウェークローネ 479
	デンマーク	204	千デンマーククローネ 6,263	86	千デンマーククローネ 2,759
	トルコ	-	千トルコリラ -	1,461	千トルコリラ 1,713
	オーストラリア	1,533	千オーストラリアドル 1,116	938	千オーストラリアドル 1,137
香港	22,855	千香港ドル 23,149	21,755	千香港ドル 20,259	

アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	韓国	百株 238	千韓国ウォン 1,397,250	百株 155	千韓国ウォン 786,391
	台湾	1,290	千新台幣ドル 8,664	230 (-)	千新台幣ドル 4,372 (55)
	イスラエル	1,020	千イスラエルシェケル 2,719	53	千イスラエルシェケル 144

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	AMERICOLD REALTY TRUST	14	479	-	-
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	8	143	22	350
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	11	329	-	-
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	37	666	9	170
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	5	516	0.29	26
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	10	397	-	-
小 計		86	2,532	32	548

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) -印は該当なし。

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
外 国	株式先物取引	百万円 167	百万円 155	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○株式売買比率

(2018年9月6日～2019年9月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,121,134千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,923,942千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.46

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○組入資産の明細

(2019年9月5日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期		末
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株		千円
食料品 (7.1%)				
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	—	13.3		30,949
化学 (7.8%)				
東ソー	—	24.5		33,785
石油・石炭製品 (16.1%)				
JXTGホールディングス	—	153.5		69,458
ゴム製品 (6.6%)				
TOYO TIRE	—	21.5		28,466
ガラス・土石製品 (9.4%)				
日本特殊陶業	—	21.9		40,515
精密機器 (11.8%)				
HOYA	—	5.6		50,898
その他製品 (16.1%)				
任天堂	—	1.7		69,632
情報・通信業 (25.1%)				
ヤフー	—	132.2		37,809
日本電信電話	—	13.8		70,476
合 計	株 数 ・ 金 額	—	388	431,990
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	9	< 5.9% >

(注) 銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ALASKA AIR GROUP INC	61	77	478	50,879	運輸	
ALCOA CORP	170	—	—	—	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	—	34	604	64,376	小売	
AMERICAN ELECTRIC POWER	29	—	—	—	公益事業	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	201	—	—	—	保険	
ANTHEM INC	14	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
AUTOZONE INC	—	4	550	58,545	小売	
BANK OF AMERICA CORP	290	518	1,425	151,657	銀行	
BANKUNITED INC	—	144	450	47,919	銀行	
BOEING CO/THE	20	—	—	—	資本財	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	67	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	79	82	712	75,835	各種金融	
DECKERS OUTDOOR CORP	21	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
EDISON INTERNATIONAL	34	—	—	—	公益事業	
EXELON CORP	77	—	—	—	公益事業	
FNF GROUP	77	105	472	50,239	保険	
GAP INC/THE	—	274	442	47,112	小売	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	44	—	—	—	各種金融	
HP INC	157	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HILTON GRAND VACATIONS INC	100	—	—	—	消費者サービス	
HOLLYFRONTIER CORP	70	—	—	—	エネルギー	
ICICI BANK LTD-SPON ADR	367	577	625	66,562	銀行	
JUNIPER NETWORKS INC	279	362	837	89,173	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MAGNA INTERNATIONAL INC	172	192	971	103,358	自動車・自動車部品	
MASCO CORP	—	140	571	60,838	資本財	
MCKESSON CORP	41	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MERCK & CO. INC.	—	76	655	69,779	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MOSAIC CO/THE	192	—	—	—	素材	
NCR CORPORATION	114	151	479	50,983	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ORACLE CORPORATION	249	270	1,432	152,426	ソフトウェア・サービス	
OSHKOSH CORP	44	—	—	—	資本財	
PFIZER INC	190	173	623	66,312	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	99	140	1,023	108,946	食品・飲料・タバコ	
REGAL BELOIT CORP	—	42	294	31,319	資本財	
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	26	38	594	63,219	保険	
REPUBLIC SERVICES INC	—	67	607	64,623	商業・専門サービス	
SKECHERS USA INC -CL A	—	155	491	52,355	耐久消費財・アパレル	
SYNCHRONY FINANCIAL	257	284	920	97,937	各種金融	
TJX COMPANIES INC	53	140	762	81,107	小売	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	163	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
US FOODS HOLDING CORP	134	185	755	80,408	食品・生活必需品小売り	
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	24	562	59,838	ヘルスケア機器・サービス	
VALERO ENERGY CORP	34	—	—	—	エネルギー	
VEDANTA LTD-ADR	—	166	127	13,546	素材	
VISA INC-CLASS A SHARES	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
WALMART INC	—	71	826	87,949	食品・生活必需品小売り	
WELLCARE HEALTH PLANS INC	19	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
WELLS FARGO&COMPANY	215	284	1,324	140,934	銀行	
WESTLAKE CHEMICAL CORP	—	46	268	28,522	素材	
XEROX CORP	91	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CAPRI HOLDINGS LTD	—	111	295	31,481	耐久消費財・アパレル	
ESSENT GROUP LTD	—	164	793	84,463	銀行	
EVEREST RE GROUP LTD	22	22	559	59,514	保険	
GENPACT LTD	75	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
MEDTRONIC PLC	—	51	552	58,775	ヘルスケア機器・サービス	
SIGNET JEWELERS LTD	—	108	119	12,724	小売	
PERRIGO CO PLC	—	64	301	32,043	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TRINSEO SA	39	60	213	22,715	素材	
AERCAP HOLDINGS NV	—	237	1,274	135,673	資本財	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	27	—	—	—	素材	
ALPHABET INC-CL A	6	5	614	65,424	メディア・娯楽	
APPLE INC	53	69	1,451	154,498	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AVNET INC	—	72	307	32,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BLOOMINBRANDS INC	124	196	366	39,002	消費者サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	13	583	62,049	メディア・娯楽	
COMCAST CORP-CL A	298	331	1,508	160,586	メディア・娯楽	
COPART INC	47	—	—	—	商業・専門サービス	
FINISAR CORPORATION	135	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GILEAD SCIENCES INC	140	120	760	80,932	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HAIN CELESTIAL GROUP INC	—	169	331	35,277	食品・飲料・タバコ	
INTEL CORP	63	68	336	35,817	半導体・半導体製造装置	
KLA CORPORATION	—	32	492	52,425	半導体・半導体製造装置	
MICHAELS COS INC/THE	—	304	190	20,285	小売	
MICROSOFT CORP	105	58	806	85,828	ソフトウェア・サービス	
NETSCOUT SYSTEMS INC	—	126	280	29,828	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PAPA JOHN'S INTL INC	—	72	350	37,344	消費者サービス	
PEPSICO INC	38	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ROSS STORES INC	54	71	761	81,083	小売	
T-MOBILE US INC	165	—	—	—	電気通信サービス	
WESTERN DIGITAL CORP	—	165	981	104,431	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZIONS BANCORPORATION	107	106	427	45,516	銀行	
AMDOCS LTD	44	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ICON PLC	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	—	46	494	52,583	ソフトウェア・サービス	
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	64	654	69,693	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数	金 額	5,912	7,753	35,702	3,799,442
	銘柄 数	< 比 率 >	57	56	—	< 51.7% >
(カナダ)					千カナダドル	
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	182	251	218	17,585	素材	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	—	4	545	43,879	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数	金 額	182	255	764	61,464
	銘柄 数	< 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >
(ブラジル)					千ブラジルレアル	
GERDAU SA-PREF	531	—	—	—	素材	
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF	—	1,207	3,169	82,377	エネルギー	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	236	—	—	—	消費者サービス	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル) YDUQS PART	百株 —	百株 369	千ブラジルレアル 1,220	千円 31,724	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	767 2	1,576 2	4,390 —	114,102 <1.6%>	
(ユーロ…ドイツ) HENKEL AG & CO KGAA VORZUG MTU AERO ENGINES AG VONOVIA SE COVESTRO AG SILTRONIC AG	33 14 54 21 32	— 20 67 106 —	千ユーロ — 519 298 430 —	— 60,950 35,062 50,517 —	家庭用品・パーソナル用品 資本財 不動産 素材 半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	155 5	194 3	1,248 —	146,531 <2.0%>	
(ユーロ…イタリア) MEDIOBANCA SPA BUZZI UNICEM SPA ENEL SPA LEONARDO SPA MONCLER SPA	238 194 — — 103	— — 1,707 451 —	— — 1,150 507 —	— — 135,066 59,605 —	銀行 素材 公益事業 資本財 耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	536 3	2,158 2	1,658 —	194,672 <2.6%>	
(ユーロ…フランス) PEUGEOT SA	299	258	535	62,918	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	299 1	258 1	535 —	62,918 <0.9%>	
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV SIGNIFY NV	87 — 93	60 269 —	764 581 —	89,776 68,303 —	資本財 食品・生活必需品小売り 資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	180 2	330 2	1,346 —	158,080 <2.2%>	
(ユーロ…スペイン) REPSOL SA	413	978	1,327	155,830	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	413 1	978 1	1,327 —	155,830 <2.1%>	
(ユーロ…オーストリア) ERSTE GROUP BANK AG	167	109	316	37,196	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	167 1	109 1	316 —	37,196 <0.5%>	
(ユーロ…ルクセンブルク) AROUNDTOWN SA	441	692	505	59,320	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	441 1	692 1	505 —	59,320 <0.8%>	
(ユーロ…フィンランド) NOKIA OYJ	1,725	1,753	779	91,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,725 1	1,753 1	779 —	91,512 <1.2%>	
(ユーロ…アイルランド) BANK OF IRELAND GROUP PLC	302	1,062	376	44,140	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	302 1	1,062 1	376 —	44,140 <0.6%>	

アラリアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…その他)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	390	609	1,544	181,263		エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	390	609	1,544	181,263	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.5% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	4,614	8,147	9,638	1,131,465	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	14	—	< 15.4% >	
(イギリス)				千英ポンド		
DIAGEO PLC	110	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	1,009	753	419	54,649	—	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	114	154	447	58,326	—	食品・飲料・タバコ
PERSIMMON PLC	117	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC	—	251	438	57,114	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC	701	—	—	—	—	素材
GVC HOLDINGS PLC	—	766	516	67,254	—	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	461	354	46,227	—	資本財
JOHNSON MATTHEY PLC	100	—	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	2,153	2,386	2,177	283,573	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 3.9% >	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	32	877	95,188	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	442	600	698	75,756	—	各種金融
SWISS RE AG	—	75	741	80,348	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	442	708	2,317	251,293	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 3.4% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
SALMAR ASA	—	72	3,122	36,813	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	—	72	3,122	36,813	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.5% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
PANDORA A/S	48	87	2,576	40,547	—	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	140	219	7,945	125,063	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	189	307	10,521	165,610	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.3% >	
(トルコ)				千トルコリラ		
TURK HAVA YOLLARI AO	569	—	—	—	—	運輸
HACI OMER SABANCI HOLDING	892	—	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	1,461	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< -% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BLUESCOPE STEEL LTD	149	344	436	31,569	—	素材
NEWCREST MINING LTD	183	—	—	—	—	素材
QANTAS AIRWAYS LIMITED	1,193	1,196	723	52,344	—	運輸
SOUTH32 LTD	1,544	2,124	569	41,187	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,070	3,665	1,729	125,100	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 1.7% >	
(香港)				千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	—	1,285	5,930	80,533	—	素材
PETROCHINA CO LTD-H	11,020	10,320	4,035	54,796	—	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	4,460	—	—	—	—	電気通信サービス
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2,520	—	—	—	—	エネルギー
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	—	840	3,213	43,632	—	公益事業
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,065	—	—	—	—	銀行

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バリューストック・マザーファンド

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
PICC PROPERTY & CASUALTY CO LTD	3,570	—	—	—	保険	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	—	7,330	2,228	30,260	銀行	
WH GROUP LTD	—	3,345	2,281	30,979	食品・飲料・タバコ	
CHINA RESOURCES PHARMACEUTICAL GROUP	845	1,460	1,138	15,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	23,480	24,580	18,826	255,668	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<3.5%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	218	325	1,437,219	127,193	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KB FINANCIAL GROUP INC	71	105	423,729	37,500	銀行	
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY	58	—	—	—	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	348	431	1,860,948	164,693	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.2%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	550	580	12,760	43,384	半導体・半導体製造装置	
NANYA TECHNOLOGY CORP	—	1,030	7,519	25,564	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	550	1,610	20,279	68,948	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.9%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOLIM BM	—	477	1,269	38,312	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	—	501	1,204	36,351	銀行	
TEVA PHARMACEUTICAL IND LTD	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	11	978	2,474	74,664	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.0%>	
合計	株数・金額	43,183	52,474	—	6,532,841	
	銘柄数<比率>	103	100	—	<88.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当期末		比率	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
AMERICOLD REALTY TRUST	—	14	526	56,054	0.8	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	13	—	—	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	—	11	346	36,925	0.5	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	27	525	55,969	0.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	4	623	66,349	0.9	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	10	419	44,615	0.6	
合計	口数・金額	13	67	2,442	259,913	
	銘柄数<比率>	1	5	—	<3.5%>	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年9月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,964,832	% 94.0
投資証券	259,913	3.5
コール・ローン等、その他	184,676	2.5
投資信託財産総額	7,409,421	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (6,833,526千円)の投資信託財産総額 (7,409,421千円)に対する比率は92.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=106.42円、1カナダドル=80.43円、1ブラジルレアル=25.99円、1ユーロ=117.39円、1英ポンド=130.23円、1スイスフラン=108.43円、1ノルウェークローネ=11.79円、1デンマーククローネ=15.74円、1トルコリラ=18.75円、100ハンガリーフォリント=35.62円、1オーストラリアドル=72.34円、1香港ドル=13.58円、100韓国ウォン=8.85円、1新台湾ドル=3.40円、1イスラエルシェケル=30.17円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,409,421,167
コール・ローン等	165,067,850
株式(評価額)	6,964,832,271
投資証券(評価額)	259,913,695
未収入金	8,066,532
未収配当金	10,870,169
差入委託証拠金	670,650
(B) 負債	60,715,477
未払金	60,715,264
未払利息	213
(C) 純資産総額(A-B)	7,348,705,690
元本	6,554,077,069
次期繰越損益金	794,628,621
(D) 受益権総口数	6,554,077,069口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,212円

(注) 期首元本額4,788,424,555円、期中追加設定元本額2,826,279,619円、期中一部解約元本額1,060,627,105円、当期末現在における1口当たり純資産額1,1212円。

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

<組入元本額の内訳>

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル株式バリュース戦略ファンド(50%ヘッジ) 6,554,077,069円

○損益の状況 (2018年9月6日~2019年9月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	156,249,184
受取配当金	155,872,751
受取利息	483,205
支払利息	△ 106,772
(B) 有価証券売買損益	△1,091,669,190
売買益	553,413,153
売買損	△1,645,082,343
(C) 先物取引等取引損益	△ 10,216,773
取引損	△ 10,216,773
(D) 保管費用等	△ 2,395,928
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 948,032,707
(F) 前期繰越損益金	1,337,672,847
(G) 追加信託差損益金	562,941,376
(H) 解約差損益金	△ 157,952,895
(I) 計(E+F+G+H)	794,628,621
次期繰越損益金(I)	794,628,621

(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。

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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－４

第11期(決算日：2020年1月14日)

●当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	<p>①この投資信託は、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。</p> <p>②主として「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド」受益証券に投資します。</p> <p>③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。</p>	
主要運用対象	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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－４	「アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド	世界各国の投資適格格付けの公社債（以下、「投資適格債」といいます。）を主な投資対象とします。原則として、取得時に格付機関により投資適格格付け（BBB格以上）を得ている公社債としますが、格付けを得ていない場合でも、委託者が投資適格債に相当すると判断した場合は投資を行う場合もあります。
組入制限	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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－４	<p>①外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。</p> <p>②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p>
	アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド	<p>①外貨建資産への投資については、制限を設けません。</p> <p>②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p>
分配方針	<p>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。</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>	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額		
		税分	込配	み金	期騰	落中率				期騰	落中率
	円			円			%	%	百万円		
7期(2016年1月12日)	12,883			0		0.1	12,790	0.4	94.4	—	939
8期(2017年1月12日)	12,955			0		0.6	12,960	1.3	97.6	—	919
9期(2018年1月12日)	12,952			0		△0.0	12,988	0.2	89.5	—	1,392
10期(2019年1月15日)	12,858			0		△0.7	13,061	0.6	91.6	—	3,050
11期(2020年1月14日)	13,325			0		3.6	13,676	4.7	99.7	—	2,505

(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。

※ベンチマークについて
当ファンドのベンチマークは、「FTSE世界国債インデックス(含む日本、円ヘッジ・円ベース)」を使用しています。ここでは当初設定日(2009年5月27日)の前日を10,000として指数化しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落	騰	落			
(期首) 2019年1月15日	円 12,858		—		13,061	—	91.6	—
1月末	12,918		0.5		13,111	0.4	90.1	—
2月末	12,909		0.4		13,109	0.4	97.2	—
3月末	13,072		1.7		13,329	2.1	96.9	—
4月末	13,033		1.4		13,241	1.4	98.3	—
5月末	13,142		2.2		13,420	2.7	96.7	—
6月末	13,310		3.5		13,610	4.2	97.2	—
7月末	13,379		4.1		13,668	4.6	97.9	—
8月末	13,704		6.6		14,063	7.7	93.4	—
9月末	13,598		5.8		13,945	6.8	97.8	—
10月末	13,451		4.6		13,778	5.5	100.0	—
11月末	13,422		4.4		13,771	5.4	97.3	—
12月末	13,352		3.8		13,688	4.8	98.3	—
(期末) 2020年1月14日	円 13,325		3.6		13,676	4.7	99.7	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」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。

運用経過

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・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）－4（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2019年1月16日～2020年1月14日）

当ファンドの当期末の基準価額は、前期末比3.6%の上昇となりました。

○基準価額の変動要因

<上昇要因>

- ・保有債券のクーポン収入
- ・保有しているユーロ圏の国債や米国の社債の価格上昇

<下落要因>

- ・保有しているユーロ圏の社債の価格下落

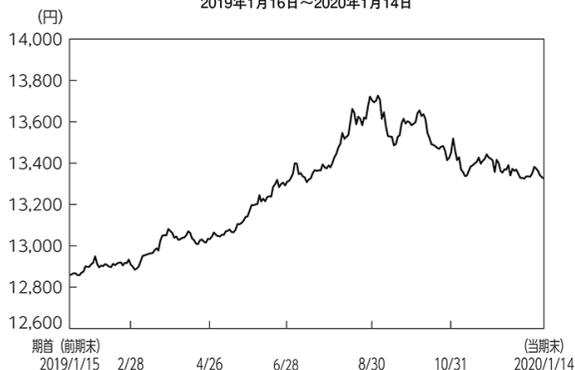
投資環境

（2019年1月16日～2020年1月14日）

世界の債券市場は、米国国債、ドイツ国債ともに、前期末比で金利は低下（価格は上昇）しました。日本国債は、前期末比で金利はほぼ横ばいでした。

期初から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦の再燃から世界的な景気減速懸念が高まり、金利は大きく低下しました。しかし、その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待が高まり、12月には同協議で「第一段階」の合意に達したとのニュースが好感されたことなどから、金利は上昇（価格は低下）しました。

当期中の基準価額の推移
2019年1月16日～2020年1月14日



当期中のベンチマークの推移
2019年1月16日～2020年1月14日



*ベンチマークについては77ページ「※ベンチマークについて」をご参照ください。

運用概況

(2019年1月16日～2020年1月14日)

<当ファンド>

当ファンドは、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド受益証券（以下、「マザーファンド」ということがあります。）への組入比率を高位に維持しました。

<マザーファンド>

マザーファンドでは、ファンダメンタル分析と計量分析を融合した運用判断に基づき、世界各国の国債や投資適格社債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行いました。結果として、米国国債など先進主要国の国債を中心に投資を行いました。加えて国債との利回り格差（スプレッド）があり投資妙味が高い社債や政府機関債などへも投資を行いました。

分配金

(2019年1月16日～2020年1月14日)

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2019年1月16日～ 2020年1月14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	3,325

(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>**

引き続き、マザーファンドを通じて、世界各国の投資適格債の中から相対的に高い収益が期待される国、債券セクターや銘柄に対して機動的に資産配分を行う方針です。

<マザーファンド>

国別配分については、米国を低め、ユーロ圏を高めとする方針です。また、相対的に利回りが魅力的な投資適格社債を含む非国債の保有が有効とみており、投資機会を見極めて組み入れる方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年1月16日～2020年1月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(66)	(0.494)	委託した資金の運用、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、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)	(7)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.028	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.009)	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
(監 査 費 用)	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(1)	(0.010)	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	78	0.587	
期中の平均基準価額は、13,274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) 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

(2019年1月16日～2020年1月14日)

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・グローバル・ボンド・マザーファンド	千口 358,912	千円 736,728	千口 661,838	千円 1,345,180

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月14日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド	1,492,946	1,190,020	2,511,300

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月14日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド	2,511,300	98.4
コール・ローン等、その他	40,278	1.6
投資信託財産総額	2,551,578	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,183,191千円)の投資信託財産総額(30,686,409千円)に対する比率は78.8%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.16円、1カナダドル=84.39円、1メキシコペソ=5.86円、1ユーロ=122.69円、1英ポンド=143.16円、1スウェーデンクローナ=11.65円、1ポーランドズロチ=28.98円、1ロシアルーブル=1.80円、1オーストラリアドル=76.05円、1マレーシアリンギット=27.16円、1南アフリカランド=7.66円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2019年1月16日から2020年1月14日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）80件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年1月14日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	4,609,588,804	
コール・ローン等	32,765,411	
アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・ボンド・マザーファンド(評価額)	2,511,300,064	
未収入金	2,065,523,329	
(B) 負債	2,104,308,568	
未払金	2,096,937,721	
未払解約金	107,279	
未払信託報酬	7,153,488	
未払利息	80	
その他未払費用	110,000	
(C) 純資産総額(A－B)	2,505,280,236	
元本	1,880,107,917	
次期繰越損益金	625,172,319	
(D) 受益権総口数	1,880,107,917口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,325円	

(注) 期首元本額2,372,758,919円、期中追加設定元本額429,470,165円、期中一部解約元本額922,121,167円。当期末現在における1口当たり純資産額1.3325円。

○損益の状況（2019年1月16日～2020年1月14日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△	4,577
支払利息	△	4,577
(B) 有価証券売買損益		87,194,518
売買益		277,564,963
売買損		△190,370,445
(C) 信託報酬等	△	13,992,117
(D) 当期損益金(A+B+C)		73,197,824
(E) 前期繰越損益金		3,151,081
(F) 追加信託差損益金		548,823,414
(配当等相当額)	(346,148,846)
(売買損益相当額)	(202,674,568)
(G) 計(D+E+F)		625,172,319
(H) 収益分配金		0
次期繰越損益金(G+H)		625,172,319
追加信託差損益金		548,823,414
(配当等相当額)	(346,148,846)
(売買損益相当額)	(202,674,568)
分配準備積立金		76,353,482
繰越損益金	△	4,577

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

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

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

(注) 第11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(69,205,783円)、収益調整金額(548,818,837円)および分配準備積立金額(7,147,699円)より分配対象収益額は625,172,319円(10,000口当たり3,325円)ですが、当期に分配した金額はありません。

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

第17期（計算期間：2018年5月2日～2019年5月7日）

○1万口当たりの費用明細

（2018年5月2日～2019年5月7日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.020	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.009)	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)	(0.011)	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	4	0.020	
期中の平均基準価額は、20,254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。

アラリアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

			買付額	売付額
外国	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル —	千ロシアルーブル 126,690
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 18,465	千オーストラリアドル 19,237
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,422
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 40,860	千マレーシアリングット 3,689 (9,702)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 52,034	千南アフリカランド —

- (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) 社債券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) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は該当なし。

直物為替先渡取引状況

種 類 別	当 期			
	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
米ドル	百万円	百万円	百万円	百万円
(チリペソ)	1,256	1,107	1,233	1,107
(コロンビアペソ)	594	456	597	456
(インドルピー)	1,509	1,443	1,601	1,443
(韓国ウォン)	1,019	968	1,334	968
(マレーシアリングット)	117	234	948	118
(ペルーソル)	—	—	254	—
(ロシアルーブル)	478	474	237	474
(新台湾ドル)	495	492	742	492

- (注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は該当なし。

○組入資産の明細

(2019年5月7日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期		期 末		残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	5年以上	2年以上	2年未満
					%	%	%
国債証券	千円 3,207,350 (1,143,200)	千円 3,495,818 (1,196,629)	% 13.9 (4.8)	% — (—)	% 13.9 (4.8)	% — (—)	% — (—)
合 計	3,207,350 (1,143,200)	3,495,818 (1,196,629)	13.9 (4.8)	— (—)	13.9 (4.8)	— (—)	— (—)

(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) 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) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期		期 末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
国債証券	%	千円	千円		
第342回利付国債 (10年)	0.1	189,050	192,528		2026/3/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	234,650	239,040		2027/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	171,300	206,157		2033/3/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	171,050	208,930		2033/9/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	696,600	824,934		2034/9/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	466,500	485,104		2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	135,000	142,492		2036/12/20
第20回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	61,900	64,585		2025/3/10
第21回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	691,400	724,171		2026/3/10
第23回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	389,900	407,872		2028/3/10
合 計		3,207,350	3,495,818		

(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。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	78,053	77,733	8,604,338	34.2	—	15.1	9.4	9.7
カナダ	千カナダドル 13,520	千カナダドル 13,994	1,152,139	4.6	—	1.5	3.1	—
ペルー	千ペルーソル 6,218	千ペルーソル 7,473	250,053	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	260	282	35,004	0.1	—	—	0.1	—
イタリア	20,101	20,508	2,541,636	10.1	—	4.3	5.8	—
フランス	11,335	11,827	1,465,750	5.8	—	5.2	0.4	0.2
オランダ	490	499	61,910	0.2	—	0.2	0.1	—
スペイン	6,152	7,009	868,637	3.4	—	1.8	1.7	—
ベルギー	4,340	4,772	591,498	2.3	—	2.3	—	—
ルクセンブルク	585	602	74,700	0.3	—	0.3	—	—
フィンランド	100	101	12,543	0.0	—	—	—	0.0
アイルランド	653	675	83,678	0.3	—	0.1	0.3	—
その他	13,258	13,767	1,706,176	6.8	0.1	1.7	4.4	0.7
イギリス	千英ポンド 5,865	千英ポンド 6,252	907,094	3.6	—	2.5	0.6	0.5
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,200	千スウェーデンクローナ 41,791	483,944	1.9	—	1.9	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 28,108	千ポーランドズロチ 28,335	820,300	3.3	—	0.1	3.1	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 520	千ニュージーランドドル 606	44,354	0.2	—	0.2	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,620	千シンガポールドル 1,656	134,423	0.5	—	0.5	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 35,296	千マレーシアリンギット 35,390	944,914	3.8	—	2.5	1.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 52,301	千南アフリカランド 52,155	399,511	1.6	—	1.6	—	—
合 計	—	—	21,182,611	84.1	0.1	42.7	30.2	11.2

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

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

(注) 格付はムーディーズとS&Pのうちいずれか高い方を採用して集計したものです。

アラリアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		当期				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	2.875	630	626	69,351	2023/3/4
		STATE OF QATAR	5.25	100	101	11,240	2020/1/20
		STATE OF QATAR	3.875	510	528	58,455	2023/4/23
		STATE OF QATAR	3.375	222	225	24,941	2024/3/14
		US TREASURY	—	16,077	16,014	1,772,621	2019/7/5
		US TREASURY	1.125	1,602	1,588	175,812	2019/12/31
		US TREASURY	1.375	3,575	3,510	388,544	2021/4/30
		US TREASURY	1.125	2,812	2,740	303,343	2021/7/31
		US TREASURY	1.625	4,367	4,276	473,316	2022/8/31
		US TREASURY	1.625	5,947	5,647	625,164	2026/5/15
		US TREASURY	2.0	2,005	1,947	215,524	2026/11/15
		US TREASURY	2.25	4,898	4,823	533,901	2027/8/15
		US TREASURY	3.125	2,635	2,774	307,163	2028/11/15
		US TREASURY	4.5	757	945	104,701	2036/2/15
		US TREASURY	4.5	965	1,228	136,006	2039/8/15
		US TREASURY	3.125	481	501	55,529	2044/8/15
		US TREASURY	2.5	6,181	5,716	632,754	2046/2/15
		US TREASURY	2.875	760	756	83,730	2046/11/15
		US TREASURY	2.75	903	874	96,851	2047/11/15
		US TSY INFL IX N/B	0.125	1,830	1,880	208,194	2026/7/15
	US TSY INFL IX N/B	0.75	1,726	1,770	195,951	2028/7/15	
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	—	230	227	25,186	2019/10/9	
	FANNIE MAE	1.875	655	625	69,217	2026/9/24	
	FANNIE MAE	7.125	175	244	27,117	2030/1/15	
	MDC-GMTN B. V.	3.75	430	434	48,132	2029/4/19	
普通社債券	ADANI PORTS & SPECIAL	4.0	235	225	24,991	2027/7/30	
	ADANI TRANSMISSION LTD	4.0	435	415	45,995	2026/8/3	
	AIB GROUP PLC	4.75	375	388	42,964	2023/10/12	
	AIB GROUP PLC	4.263	1,130	1,140	126,245	2025/4/10	
	AT&T INC	3.4	64	64	7,106	2025/5/15	
	BANCO SANTANDER SA	3.5	200	202	22,385	2022/4/11	
	BANK OF IRELAND	4.5	735	754	83,494	2023/11/25	
	BAT CAPITAL CORP	3.222	505	494	54,730	2024/8/15	
	BROADCOM INC	3.625	340	334	37,078	2024/10/15	
	BROADCOM INC	4.25	225	222	24,607	2026/4/15	
	CREDIT AGRICOLE CIB	3.2205	732	732	81,080	2021/10/3	
	CSSC CAPITAL ONE LTD	4.125	835	846	93,657	2021/9/27	
	DANSKE BANK AS	2.8	200	198	21,927	2021/3/10	
	DANSKE BANK AS	3.65663	605	583	64,575	2023/9/12	
	ENEL FINANCE INTL NV	4.25	306	312	34,606	2023/9/14	
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	3.0	293	290	32,148	2022/3/3	
	EQUIFAX INC	3.3	695	699	77,398	2022/12/15	
	GENERAL MOTORS FINL CO	5.1	465	490	54,280	2024/1/17	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

銘柄		銘柄	当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	851	840	104,218	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.35	722	751	93,076	2035/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	3,389	3,582	443,955	2049/9/1
フランス	国債証券	FRENCH TREASURY	0.75	6,300	6,566	813,738	2028/11/25
		FRENCH TREASURY	1.25	2,135	2,280	282,585	2034/5/25
		FRENCH TREASURY	1.75	100	113	14,094	2039/6/25
	特殊債券 (除く金融債)	CAISSE FRANCAISE DE FIN	0.5	400	407	50,521	2026/1/19
	普通社債券	DEXIA CREDIT LOCAL	2.0	350	363	45,090	2021/1/22
		DEXIA CREDIT LOCAL	0.625	600	612	75,895	2022/1/21
DEXIA CREDIT LOCAL		0.625	250	256	31,799	2024/2/3	
DEXIA CREDIT LOCAL		0.625	1,200	1,226	152,024	2026/1/17	
オランダ	普通社債券	TOYOTE MOTOR FINANCE BV	0.625	190	193	23,997	2023/9/26
		VOLKSWAGEN INTL FIN	1.875	300	305	37,912	2027/3/30
スペイン	国債証券	SPANISH GOVERNMENT	4.4	783	937	116,188	2023/10/31
		SPANISH GOVERNMENT	3.8	1,324	1,568	194,341	2024/4/30
		SPANISH GOVERNMENT	1.95	770	847	104,977	2026/4/30
		SPANISH GOVERNMENT	2.35	975	1,088	134,923	2033/7/30
		SPANISH GOVERNMENT	2.9	1,400	1,639	203,184	2046/10/31
	普通社債券	BANCO DE SABADELL SA	0.875	300	308	38,170	2021/11/12
	BANCO SANTANDER SA	1.0	600	620	76,851	2022/3/3	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.9	3,850	4,021	498,358	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	490	751	93,140	2045/6/22
ルクセンブルク	普通社債券	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	1.125	585	602	74,700	2027/3/7
フィンランド	普通社債券	NORDEA BANK FINLAND PLC	1.375	100	101	12,543	2020/1/15
アイルランド	普通社債券	ABBOTT IRELAND FINANCING	0.875	500	514	63,750	2023/9/27
		ABBOTT IRELAND FINANCING	1.5	153	160	19,928	2026/9/27
その他	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN FINANCIAL STABI	3.375	525	728	90,299	2037/4/3
	普通社債券	ANZ BANKING GROUP	0.25	578	584	72,434	2022/11/29
		BANK OF AMERICA CORP	2.375	350	382	47,462	2024/6/19
		BANK OF MONTREAL	0.25	795	802	99,429	2024/1/10
		CANADIAN IMP BK COMMERCE	—	748	750	92,997	2022/7/25
		CANADIAN IMP BK COMMERCE	0.25	483	488	60,531	2023/1/24
		CARNIVAL CORP	1.625	720	741	91,940	2021/2/22
		CHUBB INA HOLDINGS INC	1.55	400	417	51,681	2028/3/15
		COMMONWEALTH BANK AUSTRA	0.75	275	281	34,874	2021/11/4
		COMMONWEALTH BANK AUSTRA	3.0	230	251	31,159	2022/5/3
		CREDIT SUISSE GUERNSEY	0.75	980	1,001	124,092	2021/9/17
		DANSKE BANK AS	0.375	189	189	23,478	2019/8/26
		DANSKE BANK AS	0.125	555	559	69,319	2022/2/14
		DANSKE BANK AS	0.875	640	636	78,857	2023/5/22
		DNB BOLIGKREDITT AS	0.25	488	494	61,251	2023/1/23
		FEDEX CORP	0.7	248	252	31,245	2022/5/13
GENERAL MOTORS FINL CO	2.2	321	336	41,759	2024/4/1		

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

銘柄			当 期 末				償還年月日	
			利 率	額面金額	評 価 額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ	その他	普通社債券	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.0	350	367	45,592	2028/3/22
			MORGAN STANLEY	1.75	365	385	47,772	2024/3/11
			MORGAN STANLEY	1.375	410	419	52,046	2026/10/27
			NATIONAL BANK OF CANADA	1.5	170	175	21,759	2021/3/25
			NATWEST MARKETS PLC	0.625	105	105	13,050	2022/3/2
			NATWEST MARKETS PLC	1.125	805	817	101,286	2023/6/14
			PHILIP MORRIS INTL INC	0.625	400	405	50,222	2024/11/8
			STATE GRID OVERSEAS INV	1.25	122	124	15,486	2022/5/19
			TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	0.625	470	478	59,268	2024/11/21
			TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	2.375	117	113	14,047	2021/5/4
			UNITED TECHNOLOGIES CORP	1.25	590	611	75,804	2023/5/22
			UNITED TECHNOLOGIES CORP	1.15	170	176	21,814	2024/5/18
			WELLS FARGO & CO	2.625	200	215	26,766	2022/8/16
			WESTPAC BANKING CORP	1.5	265	273	33,910	2021/3/24
			WESTPAC BANKING CORP	0.625	194	197	24,533	2022/1/14
小 計							7,441,536	
イギリス					千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	UK TREASURY	1.5	865	875	127,074	2021/1/22
		UK TREASURY	UK TREASURY	1.625	2,785	2,886	418,718	2028/10/22
		UK TREASURY	UK TREASURY	2.5	495	634	92,039	2065/7/22
	普通社債券	CREDIT SUISSE GROUP	CREDIT SUISSE GROUP	2.125	435	424	61,542	2025/9/12
		IBERDROLA FINANZAS SAU	IBERDROLA FINANZAS SAU	7.375	250	310	45,099	2024/1/29
		SEVERN TRENT WATER UTIL	SEVERN TRENT WATER UTIL	3.625	325	352	51,108	2026/1/16
		WELLS FARGO & CO	WELLS FARGO & CO	1.375	360	355	51,628	2022/6/30
		YORKSHIRE WATER FINANCE	YORKSHIRE WATER FINANCE	6.5876	350	412	59,883	2023/2/21
小 計							907,094	
スウェーデン					千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.25	19,840	20,783	240,671	2025/5/12
		KOMMUNINVEST I SVERIGE	KOMMUNINVEST I SVERIGE	1.0	20,360	21,008	243,273	2024/10/2
小 計							483,944	
ポーランド					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT	POLAND GOVERNMENT	2.5	26,890	27,070	783,681	2024/4/25
		POLAND GOVERNMENT	POLAND GOVERNMENT	3.25	1,218	1,264	36,619	2025/7/25
小 計							820,300	
ニュージーランド					千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND I/L	NEW ZEALAND I/L	2.1628	520	606	44,354	2025/9/20
小 計							44,354	
シンガポール					千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	210	233	18,920	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	1,410	1,422	115,502	2046/3/1
小 計							134,423	
マレーシア					千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	10,060	9,999	266,973	2023/3/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.757	1,717	1,727	46,123	2023/4/20

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
マレーシア	%	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット	千円		
国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.181	945	965	25,776	2024/7/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.059	949	963	25,732	2024/9/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.906	6,426	6,478	172,975	2026/7/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.9	6,004	5,999	160,185	2026/11/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.885	9,195	9,256	247,147	2029/8/15
小 計					944,914	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.5	24,427	27,011	206,907	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.75	27,873	25,144	192,604	2048/2/28
小 計					399,511	
合 計					21,182,611	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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。

直物為替先渡取引残高

銘柄別	取引契約残高			
	当期末想定元本額			
	買 建 額		売 建 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
(チリペソ)	1,114	123	1,110	122
(コロンビアペソ)	1,083	119	1,077	119
(インドルピー)	3,370	373	2,229	246
(韓国ウォン)	3,100	343	3,096	342
(マレーシアリングギット)	—	—	7,374	816
(ペルーソル)	—	—	2,286	253
(新台湾ドル)	—	—	2,279	252

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 24,678,430	% 93.9
コール・ローン等、その他	1,600,482	6.1
投資信託財産総額	26,278,912	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(21,459,137千円)の投資信託財産総額(26,278,912千円)に対する比率は81.7%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.69円、1カナダドル=82.33円、1ペルーソル=33.46円、1ユーロ=123.93円、1英ポンド=145.08円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ポーランドズロチ=28.95円、1ニュージーランドドル=73.13円、1シンガポールドル=81.17円、1マレーシアリングギット=26.70円、1南アフリカランド=7.66円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2018年5月2日から2019年5月7日までの間で直物為替先渡取引(以下「NDF」といいます。)86件でした。投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月7日現在)

項目	当期末 円
(A) 資産	41,378,334,445
コール・ローン等	441,278,128
公社債(評価額)	24,678,430,100
未収入金	16,128,007,156
未収利息	94,310,148
前払費用	36,308,913
(B) 負債	16,186,858,908
未払金	16,070,823,692
未払解約金	116,030,000
未払利息	959
その他未払費用	4,257
(C) 純資産総額(A-B)	25,191,475,537
元本	12,294,018,780
次期繰越損益金	12,897,456,757
(D) 受益権総口数	12,294,018,780口
1万円当たり基準価額(C/D)	20,491円

(注) 期首元本額10,739,616,160円、期中追加設定元本額2,343,085,751円、期中一部解約元本額788,683,131円。当期末現在における1口当たり純資産額2,0491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ペーパーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・ファンド	438,153,327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・ボンド・ファンドー1	8,667,742,819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・ボンド・ファンドー3	2,078,633,973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・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)ー4	1,109,488,661円

○お知らせ

2018年5月2日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

2014年12月1日に投資信託及び投資法人に関する法律が改正施行されたことに伴い、信託約款第25条の2(信用リスク集中回避のための投資制限)を新設し、一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととしました。併せて、「運用の基本方針」にも記載し、その他所要の変更を行いました。

(変更日：2019年1月31日)

○損益の状況 (2018年5月2日～2019年5月7日)

項目	当期 円
(A) 配当等収益	453,029,810
受取利息	453,566,721
その他収益金	12,579
支払利息	△ 549,490
(B) 有価証券売買損益	△ 102,621,125
売買益	1,405,085,501
売買損	△ 1,507,706,626
(C) 先物取引等取引損益	△ 35,417,922
取引益	100,823,113
取引損	△ 136,241,035
(D) 保管費用等	△ 4,782,004
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	310,208,759
(F) 前期繰越損益金	10,990,196,912
(G) 追加信託差損益金	2,397,769,932
(H) 解約差損益金	△ 800,718,846
(I) 計(E+F+G+H)	12,897,456,757
次期繰越損益金(I)	12,897,456,757

(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。

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

第11期(決算日：2020年1月14日)

(計算期間：2019年1月16日～2020年1月14日)

●当マザーファンドの仕組み

運用方針	この投資信託は信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場およびこれに準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券および不動産関連株式(以下、これらを総称して「リート等」ということがあります。)を主要投資対象とします。
組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	投資信託証券組入比率	純総資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
7期(2016年1月12日)	31,181	△ 6.0	28,040	△ 6.4	—	95.9	454
8期(2017年1月12日)	33,962	8.9	30,277	8.0	—	98.7	563
9期(2018年1月12日)	34,415	1.3	30,984	2.3	—	97.8	759
10期(2019年1月15日)	35,329	2.7	31,285	1.0	23.9	73.6	892
11期(2020年1月14日)	42,268	19.6	36,800	17.6	23.2	76.6	1,095

※参考指数について

当マザーファンドの参考指標は、2012年4月1日から2018年10月16日までは「FTSE EPRA/NAREIT Developed REITsインデックス(50%ヘッジ)」を、2018年10月17日以降は「FTSE EPRA/NAREIT Developedインデックス(50%ヘッジ)」を使用しています。「FTSE EPRA/NAREIT Developedインデックス(50%ヘッジ)」は、FTSE EPRA/NAREIT Developedインデックスの為替リスクを50%ヘッジした合成指数です。ここでは設定日(2009年5月19日)を10,000として指数化しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年1月15日	35,329	—	31,285	—	23.9	73.6
1月末	37,615	6.5	33,100	5.8	25.2	72.8
2月末	38,099	7.8	33,627	7.5	25.6	72.6
3月末	39,699	12.4	34,860	11.4	27.5	71.5
4月末	39,330	11.3	34,376	9.9	26.3	72.6
5月末	38,643	9.4	33,850	8.2	27.1	71.2
6月末	38,796	9.8	34,085	8.9	25.8	72.1
7月末	39,443	11.6	34,682	10.9	24.7	73.7
8月末	39,247	11.1	34,625	10.7	22.3	75.3
9月末	40,505	14.7	35,793	14.4	21.6	77.7
10月末	42,187	19.4	36,764	17.5	21.2	80.7
11月末	42,258	19.6	36,660	17.2	21.2	77.9
12月末	41,784	18.3	36,434	16.5	22.1	77.2
(期 末) 2020年1月14日	42,268	19.6	36,800	17.6	23.2	76.6

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド（以下、「当マザーファンド」といふことがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2019年1月16日～2020年1月14日)

当マザーファンドの当期末の基準価額は、前期末比19.6%の上昇となりました。

○基準価額の変動要因

<上昇要因>

- ・保有している物流施設・オフィスや住宅関連銘柄の価格上昇
- ・為替相場で円安ドル高となったこと

<下落要因>

- ・保有している総合型や小売施設関連銘柄の価格下落

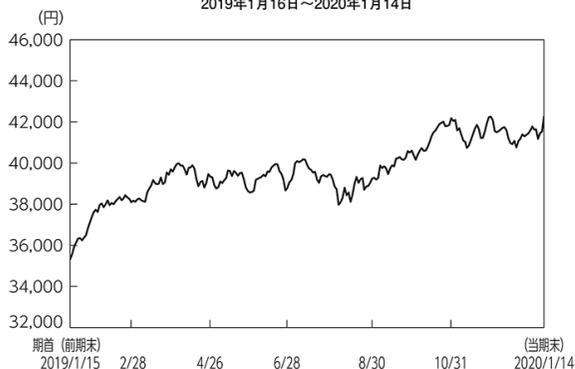
投資環境

(2019年1月16日～2020年1月14日)

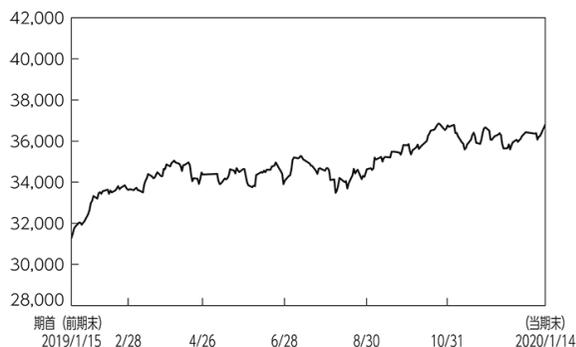
世界の不動産関連証券市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年10月にかけては、金利が低下基調だったことや、世界的な株価の上昇などを受け、不動産関連証券も堅調に推移しました。その後11月上旬には、好調な経済指標などから長期金利が上昇し、不動産関連証券はやや下落しましたが、12月に米中通商協議の進展が報じられると投資家心理が好転し、期末にかけて、再び上昇基調となりました。

当期中の基準価額の推移
2019年1月16日～2020年1月14日



当期中の参考指数の推移
2019年1月16日～2020年1月14日



*参考指数については、96ページ「参考指数について」をご参照ください。

運用概況

(2019年1月16日～2020年1月14日)

当マザーファンドは主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託および不動産関連株式(リート等)に投資します。

運用にあたっては、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選する投資方針を維持しつつポートフォリオを構築しました。

当マザーファンドにおけるリートの組入比率は、期を通じて高い水準を維持しました。

当期末組入銘柄数は102銘柄、国別では、米国、日本、香港が組入比率上位となりました。セクター別では、総合型、住宅、物流施設・オフィスが組入比率上位となりました。上位組入銘柄は、プロロジス、ウェルタワー、リアルティ・インカムとなりました。

今後の運用方針

不動産市況は、需給環境や空室率なども健全な状態で推移しており、引き続き堅調に推移しています。賃料収入による収益成長率も各地域で堅調な推移が見込まれます。

引き続き、ファンダメンタルズが堅調かつ経営陣が優れ、中長期の収益力に対して価格が割安な銘柄を厳選していく方針です。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月16日～2020年 1 月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 27 (9) (18)	% 0.068 (0.022) (0.046)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	14 (5) (10)	0.036 (0.012) (0.025)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	38 (36) (2)	0.096 (0.090) (0.005)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	79	0.200	
期中の平均基準価額は、39,800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

(2019年1月16日～2020年1月14日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 22 (1)	千円 42,094 (-)	千株 17	千円 47,128
	アメリカ	百株 44	千米ドル 141	百株 30	千米ドル 67
外 国	カナダ	6	千カナダドル 8	61	千カナダドル 89
	メキシコ	46	千メキシコペソ 500	—	千メキシコペソ —
	ブラジル	5	千ブラジルリアル 17	29	千ブラジルリアル 103
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	81	206	84 (-)	284 (11)
	スペイン	—	—	16	17
	オーストリア	5	15	4	15
	ルクセンブルク	147	187	184	159
	ポルトガル	538	12	1,935	38
	イギリス	160	千英ポンド 56	—	千英ポンド —
	スイス	2	千スイスフラン 33	—	千スイスフラン —
	スウェーデン	141	千スウェーデンクローナ 1,969	208	千スウェーデンクローナ 2,036
	ノルウェー	40	千ノルウェークローネ 568	—	千ノルウェークローネ —
	オーストラリア	18 (1)	千オーストラリアドル 23 (2)	10 (1)	千オーストラリアドル 14 (2)
香港	1,508	千香港ドル 3,299	944	千香港ドル 2,107	
シンガポール	55	千シンガポールドル 39	70	千シンガポールドル 65	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	日本アコモデーションファンド投資法人	3	1,716	13	8,318
	森ヒルズリート投資法人	52	8,848	—	—
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	12	4,166	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	5	1,156	5	1,304
	イオンリート投資法人	16	2,272	—	—
	ヒューリックリート投資法人	34	6,556	28	5,080
	日本リート投資法人	7	3,254	—	—
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	267	5,662	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	10	4,450	—	—
	日本ビルファンド投資法人	3	2,122	13	10,551
	ジャパンリアルエステイト投資法人	2	1,265	2	1,346
	日本リートリアルエステイト投資法人	3	666	18	4,139
	オリックス不動産投資法人	8	1,497	33	7,473
	ユナイテッド・アーバン投資法人	26	5,697	—	—
	森トラスト総合リート投資法人	—	—	27	4,555
	ケネディクス・オフィス投資法人	4	3,355	4	2,987
	いちごオフィスリート投資法人	47	5,062	92	9,590
	大和証券オフィス投資法人	7	5,213	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	154	13,198	93	7,717
日本賃貸住宅投資法人	44	4,063	—	—	
合 計		704	80,228	328	63,065
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	140	9	80	5
	ALEXANDER & BALDWIN INC	2,069	51	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	220	31	220	34
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	890	40	640	29
	AMERICAN HOMES 4 RENT A	1,810	43	910	23
	AMERICOLD REALTY TRUST	5,317	181	780	30
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,130	55	—	—
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	120	5	2,886	147
				(84)	(—)
	ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	890	13	3,620	64
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	2,060	25	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC	425	55	160	22
	BRANDYWINE REALTY TRUST	—	—	3,660	55
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,060	53	2,210	44
	CAMDEN PROPERTY TRUST	220	21	680	74
CITY OFFICE REIT INC	—	—	450	5	
COUSINS PROPERTIES INC	13,620	126	—	—	
			(13,620)	(126)	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	COUSINS PROPERTIES INC	1,270 (3,405)	45 (126)	460	18
	CUBESMART	1,230	38	1,570	49
	DIGITAL REALTY TRUST INC	410	45	310	37
	DUKE REALTY CORP	200	5	3,715	110
	EPR PROPERTIES	140	10	1,095	84
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	2,730	50	520	11
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	730	11	5,320	74
	EQUINIX INC	15	5	136	54
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	430	7	3,420	71
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	130	39	133	41
	HCP INC	870	27	790	27
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	1,310	57
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,253	24	3,920	53
	KILROY REALTY CORP	410	31	100	8
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	350	10	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,280	23	890	18
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	410	46	460	55
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	300	15	2,480	140
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	1,480	45	420	13
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,170	82	900	36
	PARK HOTELS & RESORTS INC	1,960	51	1,460	38
	PHYSICIANS REALTY TRUST	5,570	97	430	7
	PROLOGIS INC	1,280	90	1,600	129
	PUBLIC STORAGE	240	58	—	—
	RLJ LODGING TRUST	2,010	34	1,530	26
	REALTY INCOME CORP	3,410	251	290	23
	REGENCY CENTERS CORP	320	20	2,520	171
	RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	10,640	135	1,730	23
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	140	4	550	23
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	730	14	6,440	121
	SIMON PROPERTY GROUP INC	150	27	1,565	263
	SITE CENTERS CORP	6,190	83	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	1,320	39	1,160	35	
SUN COMMUNITIES INC	270	35	420	60	
WELLTOWER INC	3,090	279	—	—	
小計	86,099 (3,405)	2,509 (126)	63,940 (13,704)	2,431 (126)	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	2,070	110	—	—	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	400	9	3,775	83	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	4,745	65	—	—	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	3,760	73	3,130	52	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	240	6	310	9
小 計	11,215	265	7,215	144
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	20,040	493	(-)	(-)
小 計	20,040	493	(-)	(-)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
ICADE	1,230	116	-	-
GECINA SA	580	80	580	90
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	350	50	1,040	143
小 計	2,160	246	1,620	233
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	-	-	585	15
小 計	-	-	585	15
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	3,370	32	2,180	22
			(-)	(0.53246)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	880	10	990	11
			(-)	(0.52639)
小 計	4,250	42	3,170	34
			(-)	(1)
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	-	-	14,650	18
小 計	-	-	14,650	18
ユ ー ロ 計	6,410	289	20,025	302
			(-)	(1)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND CO PLC	1,400	8	8,230	43
HAMMERSON PLC	13,920	46	13,920	29
UNITE GROUP PLC	870	7	3,510	35
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,940	12	-	-
SEGRO PLC	4,940	35	4,670	37
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2,150	14	4,650	36
TRITAX BIG BOX REIT PLC	8,530	11	-	-
ASSURA PLC	83,410	53	13,150	9
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,110	37	490	4
小 計	121,270	227	48,620	197
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
BWP TRUST	4,210	15	14,070	51
MIRVAC GROUP	2,690	6	3,010	9
CHARTER HALL RETAIL REIT	1,790	8	7,120	33
GPT GROUP	6,730	39	6,330	38

アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	GOODMAN GROUP	2,600	34	11,130	157
	VICINITY CENTRES	43,320	114	—	—
	小 計	61,340	218	41,660	290
国	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	5,500	518	1,000	79
	CHAMPION REIT	—	—	52,000	307
	小 計	5,500	518	53,000	387
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	20,500	40	9,500	20	
小 計	20,500	40	9,500	20	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割、合併、増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) -印は該当なし。

○株式売買比率

(2019年1月16日～2020年1月14日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	394,525千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	264,681千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.49

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月14日現在)

国内株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
建設業 (14.2%)				
大成建設	—	—	1.3	5,960
不動産業 (85.8%)				
東急不動産ホールディングス	—	—	8.1	5,977
三井不動産	9.4	9.4	8.1	22,412
三菱地所	3.1	3.1	3.7	7,760
住友不動産	3.3	3.3	—	—
合計	株数・金額	15	21	42,111
	銘柄数<比率>	3	4	<3.8%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

外国株式

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額		株数	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) LENNAR CORP-A PLANET FITNESS INC	百株 — —	百株 8 5	千米ドル 52 42	千円 5,803 4,701	耐久消費財・アパレル 消費者サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	14 2	95 —	10,504 <1.0%>	
(カナダ) CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	—	—	千カナダドル —	—	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	55 1	— —	— —	— <-%>	
(メキシコ) GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	—	—	千メキシコペソ 466	2,732	素材	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	46 1	466 —	2,732 <0.2%>	
(ブラジル) CONSTRUTORA TENDA SA	—	—	千ブラジルレアル —	—	耐久消費財・アパレル	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	24 1	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHE WOHNEN SE VONOVIA SE INSTONE REAL ESTATE GROUP AG TLG IMMOBILIEN AG	— — — —	— — — —	千ユーロ — 207 58 112	— 25,418 7,200 13,793	不動産 不動産 不動産 不動産	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	110 4	107 3	378 —	46,411 <4.2%>	
(ユーロ…スペイン) METROVACESA SA	—	—	—	—	不動産	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	16 1	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…オーストリア) CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	—	—	—	—	不動産	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	19 1	20 1	79 —	9,695 <0.9%>	
(ユーロ…ルクセンブルク) AROUNDTOWN SA ADO PROPERTIES SA	— —	— —	— —	— —	— —	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	134 1	85 2	69 32	8,523 4,007 12,531 <1.1%>	
(ユーロ…ポルトガル) BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	—	—	—	—	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,396 1	— —	— —	— <-%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,677 8	224 6	559 —	68,638 <6.3%>	
(イギリス) PERSIMMON PLC TAYLOR WIMPEY PLC	— —	— —	— —	— —	— —	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	11 149	30 30	4,306 4,334 8,641 <0.8%>	

アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
PSP SWISS PROPERTY AG-REG		—	2	33	3,794	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2	33	3,794	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
KUNGSLEDEN AB		40	—	—	—	不動産
NYFOSA AB		47	—	—	—	不動産
FABEGE AB		41	74	1,199	13,974	不動産
WIHLBORGS FASTIGHETER AB		—	38	682	7,948	不動産
HEMFOSA FASTIGHETER AB		49	—	—	—	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	179	112	1,881	21,923	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 2.0% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
ENTRA ASA		27	68	1,039	12,888	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	27	68	1,039	12,888	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
TRANSURBAN GROUP		102	110	171	13,030	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	102	110	171	13,030	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
(香港)				千香港ドル		
HOPEWELL HOLDINGS		55	—	—	—	資本財
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		—	80	970	13,750	不動産
SWIRE PROPERTIES LTD		220	184	483	6,857	不動産
CIFU HOLDINGS GROUP CO LTD		—	560	346	4,911	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		170	180	838	11,885	不動産
CK ASSET HOLDINGS LTD		245	250	1,417	20,085	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	690	1,254	4,057	57,491	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 5.2% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CITY DEVELOPMENTS LTD		106	62	70	5,750	不動産
UOL GROUP LIMITED		64	93	77	6,379	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	170	155	148	12,130	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,925	2,148	—	211,775	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	23	—	< 19.3% >	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	10	—	—	—
森ヒルズリート投資法人	—	52	9,245	0.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	—	12	4,140	0.4
日本プロロジスリート投資法人	29	29	8,137	0.7
イオンリート投資法人	—	16	2,401	0.2
ヒューリックリート投資法人	48	54	10,513	1.0
日本リート投資法人	—	7	3,258	0.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	267	5,836	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	10	4,740	0.4
日本ビルファンド投資法人	10	—	—	—
ジャパンリアルエステイト投資法人	8	8	5,816	0.5
日本リテールファンド投資法人	26	11	2,556	0.2
オリックス不動産投資法人	25	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	—	26	5,293	0.5
森トラスト総合リート投資法人	27	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人	8	8	6,608	0.6
いちごオフィスリート投資法人	45	—	—	—
大和証券オフィス投資法人	—	7	5,782	0.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	61	4,910	0.4
日本賃貸住宅投資法人	—	44	4,615	0.4
合 計	口 数 ・ 金 額	236	612	83,855
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	15	< 7.7% >

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	1,130	1,190	84	9,323	0.9
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	2,069	44	4,923	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	1,295	1,295	208	22,936	2.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	2,210	2,460	113	12,452	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT A	4,810	5,710	151	16,738	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	—	4,537	158	17,487	1.6
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,635	—	—	—	—
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	5,530	2,800	51	5,675	0.5
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	2,060	24	2,734	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	1,210	1,475	201	22,223	2.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	3,660	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	6,300	7,150	146	16,162	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,497	1,037	110	12,223	1.1
CITY OFFICE REIT INC	3,400	2,950	39	4,387	0.4
COUSINS PROPERTIES INC	—	4,215	174	19,181	1.8
CUBESMART	3,620	3,280	101	11,222	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,668	1,768	215	23,755	2.2
DUKE REALTY CORP	3,515	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	955	—	—	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	—	2,210	51	5,655	0.5
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	4,590	—	—	—	—
EQUINIX INC	121	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5,610	2,620	68	7,498	0.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	650	647	197	21,774	2.0
HCP INC	5,440	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	5,520	195	21,483	2.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,310	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8,460	6,793	97	10,783	1.0
KILROY REALTY CORP	1,230	1,540	125	13,802	1.3
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	2,925	3,275	101	11,129	1.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	6,850	7,240	157	17,299	1.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,442	1,392	185	20,475	1.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	2,180	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	3,290	4,350	150	16,623	1.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,230	3,500	151	16,644	1.5
PARK HOTELS & RESORTS INC	4,310	4,810	116	12,822	1.2
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	5,140	98	10,820	1.0
PROLOGIS INC	4,575	4,255	390	43,029	3.9
PUBLIC STORAGE	—	240	52	5,731	0.5
RLJ LODGING TRUST	5,790	6,270	104	11,507	1.1
REALTY INCOME CORP	—	3,120	233	25,763	2.4

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千米ドル	千円	%	
REGENCY CENTERS CORP	2,200	—	—	—	—	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	8,910	114	12,612	1.2	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1,879	1,469	68	7,563	0.7	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	5,710	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,103	688	99	11,011	1.0	
SITE CENTERS CORP	—	6,190	80	8,816	0.8	
STAG INDUSTRIAL INC	3,705	3,865	123	13,633	1.2	
SUN COMMUNITIES INC	1,275	1,125	172	18,978	1.7	
WELLTOWER INC	—	3,090	259	28,616	2.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	120,310	132,255	5,224	575,504	
	銘柄 数 < 比 率 >	38	39	—	< 52.5% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	—	2,070	109	9,272	0.8	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	3,375	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	4,745	64	5,405	0.5	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	7,100	7,730	146	12,329	1.1	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	2,240	2,170	65	5,495	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	12,715	16,715	385	32,502	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.0% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	—	20,040	621	3,642	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	20,040	621	3,642	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	—	1,230	119	14,706	1.3	
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	1,100	410	54	6,639	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,100	1,640	173	21,346	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.9% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	585	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	585	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	4,290	5,480	61	7,604	0.7	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,530	4,420	54	6,729	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,820	9,900	116	14,333	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	14,650	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,650	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	25,155	11,540	290	35,680	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 3.3% >	

アライアンス・バーンスタイン・グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	口	口	千英ポンド	千円	%	
BRITISH LAND CO PLC	6,830	—	—	—	—	
UNITE GROUP PLC	6,720	4,080	51	7,301	0.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,560	4,500	35	5,034	0.5	
SEGRO PLC	9,464	9,734	85	12,173	1.1	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,500	5,000	43	6,284	0.6	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	25,360	33,890	48	6,889	0.6	
ASSURA PLC	—	70,260	53	7,694	0.7	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	3,620	34	4,939	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	58,434	131,084	351	50,318	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<4.6%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BWP TRUST	9,860	—	—	—	—	
MIRVAC GROUP	38,380	38,060	124	9,464	0.9	
CHARTER HALL RETAIL REIT	5,330	—	—	—	—	
GPT GROUP	30,780	31,180	182	13,871	1.3	
GOODMAN GROUP	8,530	—	—	—	—	
VICINITY CENTRES	—	43,320	108	8,236	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	92,880	112,560	415	31,572	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	<2.9%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	8,851	13,351	1,106	15,673	1.4	
CHAMPION REIT	52,000	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	60,851	13,351	1,106	15,673	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	51,500	62,500	130	10,692	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	51,500	62,500	130	10,692	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	421,845	500,045	—	755,587	
	銘柄 数 < 比 率 >	60	60	—	<69.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2020年1月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 253,886	% 22.8
投資証券	839,443	75.3
コール・ローン等、その他	20,754	1.9
投資信託財産総額	1,114,083	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(973,207千円)の投資信託財産総額(1,114,083千円)に対する比率は87.4%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.16円、1カナダドル=84.39円、1メキシコペソ=5.86円、1ブラジルレアル=26.58円、1ユーロ=122.69円、1英ポンド=143.16円、1スイスフラン=113.49円、1スウェーデンクローナ=11.65円、1ノルウェークローネ=12.40円、1オーストラリアドル=76.05円、1ニュージーランドドル=72.98円、1香港ドル=14.17円、1シンガポールドル=81.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,504,434,735 円
コール・ローン等	10,542,692
株式(評価額)	253,886,787
投資証券(評価額)	839,443,376
未収入金	1,396,351,674
未収配当金	4,210,206
(B) 負債	1,408,632,827
未払金	1,408,219,136
未払解約金	413,681
未払利息	10
(C) 純資産総額(A-B)	1,095,801,908
元本	259,248,216
次期繰越損益金	836,553,692
(D) 受益権総口数	259,248,216口
1万口当たり基準価額(C/D)	42,268円

(注) 期首元本額252,549,824円、期中追加設定元本額43,930,227円、期中一部解約元本額37,231,835円。当期末現在における1口当たり純資産額4,2268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ンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2020	95,234,079円
アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2030	83,144,076円
アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2040	50,328,484円
アライアンス・バーンスタイン・財産設計	2050	30,541,577円

○損益の状況 (2019年1月16日～2020年1月14日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	35,160,688 円
受取配当金	35,117,616
受取利息	51,476
支払利息	△ 8,404
(B) 有価証券売買損益	151,912,036
売買益	230,804,611
売買損	△ 78,892,575
(C) 保管費用等	△ 1,047,057
(D) 当期損益金(A+B+C)	186,025,667
(E) 前期繰越損益金	639,678,598
(F) 追加信託差損益金	124,383,666
(G) 解約差損益金	△113,534,239
(H) 計(D+E+F+G)	836,553,692
次期繰越損益金(H)	836,553,692

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

(注) 損益の状況の中で(G)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。