ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書(全体版)

アライアンス・バーンスタイン・M&Aプレミアム（為替ヘッジなし）

追加型投信／内外／株式
第８期(決算日2026年８月７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／株式
信託期間		2027年８月９日まで（信託設定日：2022年７月22日）
運用方針		・日本を含む世界各国の株式等を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。 ・主要投資対象ファンド*への投資を通じて、日本を含む世界の株式等に投資します。 ＊主要投資対象ファンド： アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし） ・公表されたM&A（企業の合併および買収）案件等において、買収の公表と成立との間で発生する価格差（スプレッド）を収益の源泉とします。投資に当たっては、一般的にマージャー・アービトラージとして知られている戦略を使用します。ルールベースのアプローチからリスクプレミアムを体系的に把握し、成立する可能性が最も高い案件への投資に焦点を合わせます。 ・主要投資対象ファンドの運用は、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに委託します。 ※アライアンス・バーンスタインには、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーとその傘下の関連会社を含みます。 ・当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズ方式により運用を行います。 ・実質的な組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	アライアンス・バーンスタイン・M&Aプレミアム(為替ヘッジなし)	ルクセンブルグ籍円建外国投資信託受益証券「アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）」、ルクセンブルグ籍外国投資信託受益証券「アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラスS1 2シェアーズ（米ドル建て）」
	アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）	日本を含む世界の株式等
	アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラスS1 2シェアーズ（米ドル建て）	多様な通貨建ての投資適格債券への投資を行います。
主な投資制限	アライアンス・バーンスタイン・M&Aプレミアム(為替ヘッジなし)	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。
	アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）	・ポートフォリオの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。
	アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラスS1 2シェアーズ（米ドル建て）	・ポートフォリオの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。 ・転換社債への投資割合は信託財産の25%以下、短期金融商品への投資割合は信託財産の30%以下、株式への投資割合は、信託財産の10%以下とします。
分配方針		原則として、毎決算時（毎年2月7日および8月7日。休業日の場合は翌営業日）に、以下の方針に基づき分配を行います。 ・分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ・分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、将来の収益分配金の支払いおよび金額について保証するものではなく、分配対象額が少額の場合には、収益分配を行わないこともあります。 ・留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・M&Aプレミアム（為替ヘッジなし）」は、このたび第８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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
４期(2024年８月７日)	10,936	0	△ 0.6	95.4	70
５期(2025年２月７日)	11,825	0	8.1	98.4	67
６期(2025年８月７日)	12,214	0	3.3	97.9	121
７期(2026年２月９日)	13,533	0	10.8	98.7	134
８期(2026年８月７日)	13,906	0	2.8	103.6	180

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
（期　首）	円	%	%
2026年２月９日	13,533	－	98.7
２月末	13,524	△0.1	98.7
３月末	13,880	2.6	98.8
４月末	14,113	4.3	98.8
５月末	13,973	3.3	98.8
６月末	14,235	5.2	104.5
７月末	13,944	3.0	101.3
（期　末）			
2026年８月７日	13,906	2.8	103.6

（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。

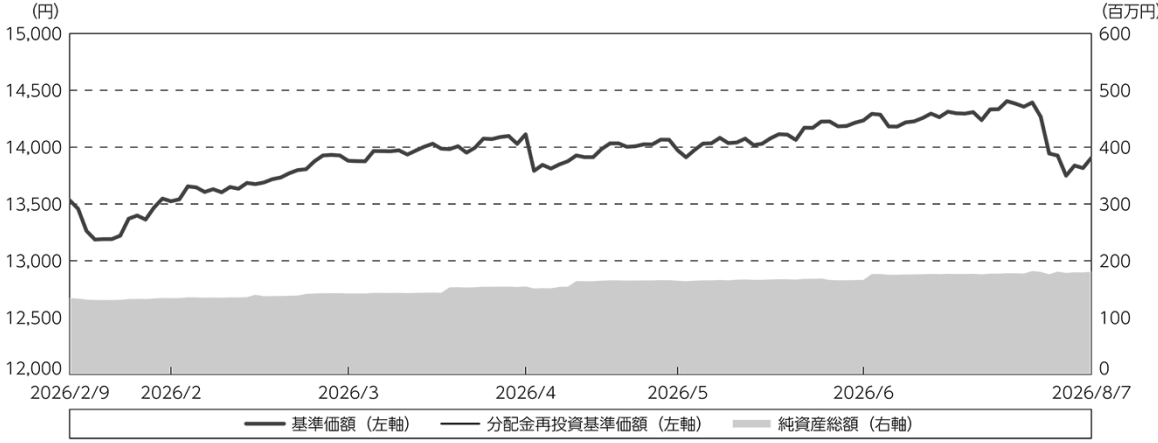
※ベンチマークおよび参考指数について
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・Ｍ＆Ａプレミアム（為替ヘッジなし）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2026年２月10日～2026年８月７日）



期　首：13,533円
期　末：13,906円（既払分配金（税込み）：０円）
騰落率：　2.8%（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（2026年２月９日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

当ファンドの基準価額（分配金（税込み）再投資）は前期末比で上昇しました。

○基準価額の主な変動要因

ルクセンブルグ籍円建外国投資信託受益証券「アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）」への投資を通じて運用を行います。当期における基準価額の主な変動要因は、次のとおりです。

上昇要因

・企業の合併および買収（M&A）案件の完了
・円安米ドル高

下落要因

・M&A案件の破談

投資環境

(2026年2月10日～2026年8月7日)

【世界の株式市場】

世界の株式市場は、前期末比で上昇しました(米ドルベース)。

期初から2026年２月末にかけては、人工知能(AI)を巡る期待や底堅い企業業績などを背景に、おおむね堅調に推移しました。３月に入ると、米国とイスラエルによるイランへの軍事行動を受けた原油価格の上昇や世界景気への懸念から大きく下落しました。しかしその後、イラン情勢を巡る警戒感の後退やAI関連投資の拡大を背景とする良好な企業決算を受けて反発し、５月末にかけて上昇基調が続きました。６月以降は、AI関連銘柄への高い成長期待がやや後退したことに加え、インフレ懸念や金融政策を巡る不透明感から上値の重い展開となったものの、７月末以降は大手テクノロジー企業の良好な決算などが好感され、上昇して期末を迎えました。

【為替市場】

前期末比で円安米ドル高となりました。

期初から2026年２月中旬にかけては、日米協調による為替介入への警戒感などを背景に、円高米ドル安が進行しました。その後は、日本政府の発言が円安容認と受け止められたことや米国の利下げ観測の後退、中東情勢の緊迫化を背景とした米ドル需要の高まりを受けて円安米ドル高に転じました。４月末には円買い介入により一時的に円高米ドル安となりましたが、その後７月下旬にかけては、日米金利差が意識されて円安米ドル高基調で推移しました。７月末には日米協調での為替介入などを背景に急速に円高米ドル安が進み、その後はやや円安方向に戻して期末を迎えました。

運用概況

(2026年2月10日～2026年8月7日)

【当ファンド】

当ファンドは、ルクセンブルグ籍円建外国投資信託受益証券「アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持しました。

また、「アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラス S12シェアーズ（米ドル建て）」にも投資を行いました。

【アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）】

日本を含む世界の株式等を主要投資対象とし、合併および合併関連活動からのリスク調整後のリターンを通じて、投資元本の長期的な成長を目指します。原則として対円での為替ヘッジを行いません。

運用にあたっては、一般的にマージャー・アービトラージとして知られている戦略を使用し、買収の公表と成立との間で発生する価格差(スプレッド)を捉えるべく、買収が成立する可能性が最も高いと判断する案件への投資に焦点を合わせました。

【アライアンス・バーンスタインーショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラス S1 2シェアーズ（米ドル建て）】

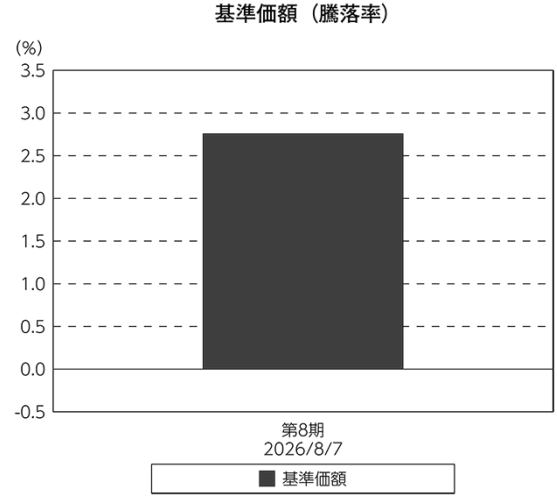
主として世界の投資適格債に投資することにより、高水準のトータル・リターンの獲得を目指します。米ドル建て以外のポジションは、為替変動リスクを軽減するために、米ドル建てとなるよう為替ヘッジを行うこともあります。

運用にあたっては、当期も引き続き、計量分析とファンダメンタル分析に基づき、魅力的であると判断した債券セクターや銘柄への投資を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2026年2月10日～2026年8月7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

（2026年2月10日～2026年8月7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８期 2026年２月10日～ 2026年８月７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	3,905

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の当期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

今後の運用方針

【当ファンド】

ルクセンブルグ籍円建外国投資信託受益証券「アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ(為替ヘッジなし)」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持します。

【アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし)】

運用チームでは、マージャー・アービトラージ戦略には一般的に５つの主要なリターン・ドライバーがあると考えています。具体的には、ディール・フロー(M&A件数)、現金買収案件における平均スプレッド(案件発表時のプレミアムや市場心理に左右される)、破談、買収合戦の発生率、そして平均取引期間です。これらの要因に対する見通しは、中立からポジティブとみています。この評価は引き続き良好な規制環境、比較的低い金利水準、および低水準の市場ボラティリティに支えられています。

一方、私たちが注視している重要なリスク要因は、主に米国において、連邦レベルで十分な審査がされていないと判断される合併案件に対して、州司法長官が積極的に異議を申し立てる動きがみられることです。この動きは、一部案件に対して追加的な遅延や実行リスクをもたらす可能性があります。しかしながら、こうした州レベルでの介入がマージャー・アービトラージ戦略の投資機会全体に与える影響は限定的であると考えています。州の関与の可能性が高くなる案件は、一般消費者への影響が大きく、特定の地域や市場への影響が集中し、政治的な注目を集めやすい取引であることが多く、一般的な企業買収とは性質が異なるためです。

引き続き、主として合併および合併関連活動からのリスク調整後のリターンを通じて、投資元本の長期的な成長を目指します。

【アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラス S1 2シェアーズ（米ドル建て)】

引き続き、主として世界の投資適格債に投資することにより、高水準のトータル・リターンの獲得を目指します。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2026年２月10日～2026年８月７日）

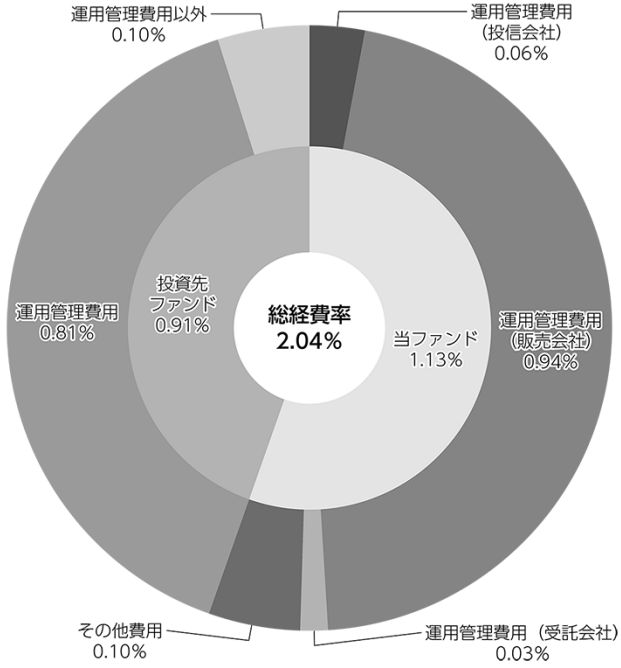
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	70	0.500	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(4)	(0.027)	委託した資金の運用、基準価額の発表等の対価
（販売会社）	(64)	(0.459)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.015)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	7	0.049	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(7)	(0.049)	その他は、監査法人等に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、計理業務関係費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・提供等および届出に係る費用等
合計	77	0.549	
期中の平均基準価額は、13,944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）組入投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「主要投資対象ファンドの概要」に表示することとしております。
（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。

（参考情報）

〇総経費率

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2.04％です。



（単位：％）

総経費率(①＋②＋③)	**2.04**
①当ファンドの費用の比率	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.81
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

（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、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

（2026年２月10日～2026年８月７日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
外国（邦貨建）	アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ(為替ヘッジなし)	3,843	56,040	380	5,540

（注）金額は受け渡し代金。
（注）金額の単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2026年２月10日～2026年８月７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

（2026年８月７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	%
アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ(為替ヘッジなし)	9,414	12,876	187,268	103.6
合計	9,414	12,876	187,268	103.6

（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。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外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
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）	口	口	千米ドル	千円	%
アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラス S1 2シェアーズ（米ドル建て）	4	4	0.08527	13	0.0
合計	4	4	0.08527	13	0.0

（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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

（2026年８月７日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
投資信託受益証券	187,281	98.2
コール・ローン等、その他	3,367	1.8
投資信託財産総額	190,648	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（13千円）の投資信託財産総額（190,648千円）に対する比率は0.0%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＝158.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2026年８月７日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	190,648,439
コール・ローン等	3,366,485
投資信託受益証券(評価額)	187,281,876
未収利息	78
(B) 負債	9,896,406
未払金	9,040,000
未払解約金	2
未払信託報酬	779,973
その他未払費用	76,431
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	180,752,033
元本	129,984,855
次期繰越損益金	50,767,178
(D) 受益権総口数	129,984,855口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	13,906円

（注）期首元本額99,223,155円、期中追加設定元本額35,391,244円、期中一部解約元本額4,629,544円。当期末現在における１口当たり純資産額1.3906円。

○損益の状況 （2026年２月10日～2026年８月７日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	9,285
受取利息	9,285
(B) 有価証券売買損益	4,066,730
売買益	4,242,876
売買損	△ 176,146
(C) 信託報酬等	△ 856,404
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	3,219,611
(E) 前期繰越損益金	20,096,775
(F) 追加信託差損益金	27,450,792
(配当等相当額)	(18,164,322)
(売買損益相当額)	(9,286,470)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	50,767,178
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	50,767,178
追加信託差損益金	27,450,792
(配当等相当額)	(18,164,322)
(売買損益相当額)	(9,286,470)
分配準備積立金	23,316,386

（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８期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(7,315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（3,212,296円）、収益調整金額（27,450,792円）および分配準備積立金額（20,096,775円）より分配対象収益額は50,767,178円（10,000口当たり3,905円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

2026年２月10日以降において、当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。

2026年４月１日付で「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」が発足したため、信託約款中に「一般社団法人投資信託協会」とあるのを「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

（変更日：2026年４月１日）

アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ
クラスS1J JPY Hシェアーズ（為替ヘッジあり）／クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）

2025年12月31日決算
（計算期間：2025年１月１日～2025年12月31日）

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託受益証券／日本円
投資目的	合併および合併関連活動からのリスク調整後のリターンを通じて、投資元本の長期的な成長を目指します。
主要投資対象	日本を含む世界の株式等
運用の基本方針	・ポートフォリオは、投資目的を達成するために、デリバティブ取引の利用や直接保有等により、日本を含む世界の株式等に投資します。一般的にマージャー・アービトラージとして知られている戦略を使用します。当戦略は、公表された合併および買収案件等において、買収の公表と成立との間で発生する価格差を収益の源泉とします。当戦略は、ルールベースのアプローチからリスクプレミアムを体系的に把握し、成立する可能性が最も高い案件への投資に焦点を合わせます。 ・投資対象企業は、主として先進国の企業としますが、世界各国の企業にも投資します。 ・デリバティブ取引は、主として先渡取引、ノンデリバラブル・フォワード（NDF）取引、スワップ取引（トータル・リターン・スワップ）や通貨取引とします。 ・ファンドは、ヘッジ目的または投資目的のためにレバレッジをかけることができます。 ・クラスS1J JPY Hシェアーズ（為替ヘッジあり）については、原則として、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行います。 ・資金動向、市況動向の急激な変化が生じたとき等並びにポートフォリオの規模によっては、上記の運用ができない場合があります。
主な投資制限	ポートフォリオの借入総額は、純資産総額の10％を上限とします。
決算日	毎年12月31日
分配方針	原則として、分配を行いません。
投資顧問会社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

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

「**アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J JPY Hシェアーズ（為替ヘッジあり）**」および「**アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ クラスS1J シェアーズ（為替ヘッジなし）**」は、それぞれ「**アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ**」のシェアクラスの１つです。

以下は「アライアンス・バーンスタイン・ファンドⅢ－マージャー・アービトラージ」の決算日である2025年12月31日現在の財務書類を、アライアンス・バーンスタイン株式会社が抜粋し翻訳したものですが、あくまで参考和訳であり、正確性を保証するものではありません。

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

（１）資産・負債計算書(2025年12月31日現在)

	Merger Arbitrage (USD)
資 産	
投資有価証券－時価	$459,286,027
保管銀行およびブローカーにおける現金	13,803,426
投資有価証券売却未収金	4,542,012
定期預金	1,194,113
スワップ未実現評価益	474,154
未収配当金および未収利息	385,950
為替先渡契約未実現評価益	188,278
ファンド株式販売未収金	12,194
	479,886,154
負 債	
投資有価証券－売建・時価	166,561,576
保管銀行およびブローカーに対する未払金	10,263,347
ファンド株式買戻未払金	1,652,979
投資有価証券購入未払金	1,279,664
未払配当金	602,290
為替先渡契約未実現評価損	398,022
スワップ未払金利	197,758
スワップ未実現評価損	135,662
未払費用およびその他債務	319,085
	181,410,383
純 資 産	$298,475,771

（２）損益計算書および純資産変動計算書（2025年１月１日～2025年12月31日）

	Merger Arbitrage (USD)
投資収益	
配当金（純額）	$5,997,581
スワップ収益	1,118,219
利息	1,051,698
	8,167,498
費用	
管理報酬	2,193,067
配当金	2,025,775
スワップに係る費用	1,948,283
専門家報酬	115,976
会計および管理事務代行報酬	49,110
保管報酬	39,371
税金	28,569
ＡＩＦＭ登録費用	27,945
名義書換代行報酬	19,833
印刷費	5,687
その他	2,626,802
費用合計	9,080,418
純投資(損失)	(912,920)
実現利益	
投資有価証券	60,444,091
為替先渡契約	9,711,531
為替取引	2,672,915
スワップ	21,483,005
	94,311,542
実現損失	
投資有価証券	(30,520,317)
為替先渡契約	(10,761,590)
為替取引	(2,584,854)
スワップ	(20,192,058)
	(64,058,819)
未実現利益(損失)の変動	
投資有価証券	5,381,134
為替先渡契約	147,810
スワップ	(6,079)
為替	12,589
運用実績	34,875,257
ファンド証券取引	
（減少）額	(1,998,028)

	Merger Arbitrage (USD)
純資産額	
期 首	265,598,542
期 末	$ 298,475,771

（３）投資明細表（2025年12月31日現在）

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET			
COMMON STOCKS			
FINANCIALS			
BANKS			
Cadence Bank †	448,231	$ 19,202,217	6.6%
Comerica, Inc. †	224,543	19,519,523	6.6
Dogwood State Bank †	72,323	1,687,293	0.0
Flushing Financial Corp. †	13,052	197,999	0.1
MidWestOne Financial Group, Inc. †	72,363	2,785,971	0.6
		43,393,003	13.9
CAPITAL MARKETS			
DigitalBridge Group, Inc. †	131,912	2,023,530	0.7
Forge Global Holdings, Inc. †	142,494	6,349,533	2.1
Janus Henderson Group PLC †	167,908	7,987,384	2.7
		16,360,447	5.5
FINANCIAL SERVICES			
Cantaloupe, Inc. †	871,129	9,251,389	2.9
ECN Capital Corp. †	1,704,677	3,775,613	1.3
International Money Express, Inc. †	450,932	6,926,315	1.9
		19,953,317	6.1
INSURANCE			
Aspen Insurance Holdings Ltd.–Class A †	39,734	1,474,131	0.5
Brighthouse Financial, Inc. †	154,159	9,987,962	3.3
ProAssurance Corp. †	590,194	14,259,088	5.7
		25,721,181	9.5
MORTGAGE REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (REITs)			
Two Harbors Investment Corp. †	269,304	2,827,692	1.0
		108,255,640	36.0
HEALTH CARE			
BIOTECHNOLOGY			
Akero Therapeutics, Inc. † (a)	54,615	35,500	0.0
Amicus Therapeutics, Inc. †	777,045	11,065,121	3.8
Astria Therapeutics, Inc. †	586,790	7,681,080	2.5
Avidity Biosciences, Inc. †	227,966	16,443,186	5.6
Cidara Therapeutics, Inc. †	51,646	11,408,085	3.8
Dynavax Technologies Corp. †	207,858	3,196,856	1.0
Exact Sciences Corp. †	171,016	17,368,385	5.8
		67,198,213	22.5
HEALTH CARE EQUIPMENT & SUPPLIES			
Hologic, Inc. †	149,218	11,115,249	3.8
		78,313,462	26.3
INDUSTRIALS			
BUILDING PRODUCTS			
American Woodmark Corp. †	136,706	7,368,453	2.4
GROUND TRANSPORTATION			
Norfolk Southern Corp. †	59,559	17,195,877	5.9
MACHINERY			
Chart Industries, Inc. †	75,001	15,467,457	5.3
Hillenbrand, Inc. †	123,793	3,926,714	1.3
REV Group, Inc. †	231,438	14,073,744	4.6
		33,467,915	11.2
PROFESSIONAL SERVICES			
CSG Systems International, Inc. †	90,065	6,907,084	2.3
Dayforce, Inc. †	170,754	11,809,346	4.2
		18,716,430	6.5
		76,748,675	26.0
INFORMATION TECHNOLOGY			
SEMICONDUCTORS & SEMICONDUCTOR EQUIPMENT			
Qorvo, Inc. †	177,957	15,039,145	4.9
Veeco Instruments, Inc. †	17,767	507,781	0.2
		15,546,926	5.1

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
SOFTWARE			
Confluent, Inc.–Class A †	567,998	$ 17,176,259	5.9%
CyberArk Software Ltd. †	36,389	16,231,677	5.6
		33,407,936	11.5
		48,954,862	16.6
COMMUNICATION SERVICES			
DIVERSIFIED TELECOMMUNICATION SERVICES			
Frontier Communications Parent, Inc. †	424,504	16,160,870	5.1
ENTERTAINMENT			
Electronic Arts, Inc. †	59,106	12,077,129	4.2
Warner Bros Discovery, Inc. †	189,533	5,462,341	1.9
		17,539,470	6.1
MEDIA			
Liberty Broadband Corp.–Class A †	68,369	3,300,855	1.1
TEGNA, Inc. †	535,967	10,403,119	3.3
		13,703,974	4.4
		47,404,314	15.6
CONSUMER STAPLES			
FOOD PRODUCTS			
JDE Peet's NV †	340,323	12,727,367	4.4
PERSONAL CARE PRODUCTS			
Kenvue, Inc. †	1,011,607	17,450,223	5.9
		30,177,590	10.3
UTILITIES			
ELECTRIC UTILITIES			
TXNM Energy, Inc. †	163,537	9,629,059	3.0
MULTI-UTILITIES			
Northwestern Energy Group, Inc. †	189,789	12,248,984	4.2
WATER UTILITIES			
Essential Utilities, Inc. †	50,589	1,940,594	0.7
		23,818,637	7.9
MATERIALS			
METALS & MINING			
New Gold, Inc. †	1,251,885	10,903,920	3.7
Olympic Steel, Inc. †	24,944	1,067,230	0.1
		11,971,150	3.8
REAL ESTATE			
REAL ESTATE MANAGEMENT & DEVELOPMENT			
Anywhere Real Estate, Inc. †	735,244	10,411,057	3.8
CONSUMER DISCRETIONARY			
DIVERSIFIED CONSUMER SERVICES			
Udemy, Inc. †	174,050	1,018,192	0.3
HOTELS, RESTAURANTS & LEISURE			
Denny's Corp. †	113,139	703,725	0.2
SPECIALTY RETAIL			
CECONOMY AG †	560,167	2,949,219	0.9
		4,671,136	1.4
		440,726,523	147.7
WARRANTS			
INDUSTRIALS			
ELECTRICAL EQUIPMENT			
Complete Solaria, Inc., expiring 07/14/2028 †	3,950	1,066	0.0
DIVERSIFIED			
SPECIAL PURPOSE ACQUISITION COMPANY			
DP Cap Acquisition Corp. I, expiring 11/12/2028 † (a)	7,366	184	0.0
Everest Consolidator Acquisition Corp., expiring 07/19/2028 †	7,390	82	0.0
		266	0.0
		1,332	0.0
		440,727,855	147.7

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
SECURITIES SOLD SHORT			
COMMON STOCKS			
CONSUMER DISCRETIONARY			
DIVERSIFIED CONSUMER SERVICES			
Coursera, Inc.	(139,240)	$ (1,024,806)	(0.3)%
HEALTH CARE			
BIOTECHNOLOGY			
BioCryst Pharmaceuticals, Inc.	(346,205)	(2,700,398)	(0.9)
COMMUNICATION SERVICES			
DIVERSIFIED TELECOMMUNICATION SERVICES			
Charter Communications, Inc.–Class A	(16,122)	(3,365,466)	(1.2)
ENTERTAINMENT			
Netflix, Inc.	(2,842)	(266,466)	(0.0)
		(3,631,932)	(1.2)
REAL ESTATE			
REAL ESTATE MANAGEMENT & DEVELOPMENT			
Compass, Inc.–Class A	(1,055,810)	(11,159,912)	(4.0)
MATERIALS			
METALS & MINING			
Coeur Mining, Inc.	(620,801)	(11,068,884)	(3.8)
Ryerson Holding Corp.	(42,667)	(1,073,504)	(0.2)
		(12,142,388)	(4.0)
UTILITIES			
MULTI-UTILITIES			
Black Hills Corp.	(185,991)	(12,911,494)	(4.7)
WATER UTILITIES			
American Water Works Co., Inc.	(15,429)	(2,013,484)	(0.7)
		(14,924,978)	(5.4)
CONSUMER STAPLES			
HOUSEHOLD PRODUCTS			
Kimberly-Clark Corp.	(147,947)	(14,926,373)	(5.0)
INFORMATION TECHNOLOGY			
SEMICONDUCTORS & SEMICONDUCTOR EQUIPMENT			
Axcelis Technologies, Inc.	(6,351)	(510,239)	(0.2)
Skyworks Solutions, Inc.	(170,838)	(10,832,837)	(3.4)
		(11,343,076)	(3.6)
SOFTWARE			
Palo Alto Networks, Inc.	(80,073)	(14,749,445)	(4.9)
		(26,092,521)	(8.5)
INDUSTRIALS			
BUILDING PRODUCTS			
Masterbrand, Inc.	(704,035)	(7,772,546)	(2.5)
GROUND TRANSPORTATION			
Union Pacific Corp.	(59,559)	(13,777,187)	(4.9)
MACHINERY			
Terex Corp.	(227,006)	(12,117,582)	(4.1)
		(33,667,315)	(11.5)
FINANCIALS			
BANKS			
Fifth Third Bancorp	(419,064)	(19,616,386)	(6.7)
Huntington Bancshares, Inc./OH	(1,109,371)	(19,247,586)	(6.7)
Nicolet Bankshares, Inc.	(22,975)	(2,786,867)	(0.6)
OceanFirst Financial Corp.	(11,090)	(199,066)	(0.1)
Towne Bank/Portsmouth VA	(50,626)	(1,689,392)	(0.0)
		(43,539,297)	(14.1)
FINANCIAL SERVICES			
UWM Holdings Corp.	(628,232)	(2,751,656)	(0.9)
		(46,290,953)	(15.0)
		(166,561,576)	(55.8)

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
SHORT-TERM INVESTMENTS					
MONEY MARKET INSTRUMENTS					
U.S. TREASURY BILLS					
U.S. Treasury Bill	0.00%	02/26/2026	USD 4,000	$ 3,978,030	1.3%
U.S. Treasury Bill	0.00%	03/17/2026	5,200	5,162,589	1.7
U.S. Treasury Bill (b)	0.00%	07/09/2026	5,000	4,911,353	1.7
U.S. Treasury Bill	0.00%	09/03/2026	4,000	3,908,636	1.3
				17,960,608	6.0
				292,126,887	97.9
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES					
RIGHTS					
CONSUMER STAPLES					
CONSUMER STAPLES DISTRIBUTION & RETAIL					
Walgreens Boots Alliance, Inc. † (a)			570,025	302,112	0.2
HEALTH CARE					
BIOTECHNOLOGY					
Chinook Therapeutics, Inc. † (a)			268,667	2,687	0.0
Mirati Therapeutics, Inc. † (a)			219,556	153,690	0.0
				156,377	0.0
HEALTH CARE PROVIDERS & SERVICES					
ABIOMED, Inc. † (a)			22,778	57,515	0.0
				213,892	0.0
MATERIALS					
PAPER & FOREST PRODUCTS					
Resolute Forest Products, Inc. † (a)			22,941	32,576	0.0
				548,580	0.2
COMMON STOCKS					
HEALTH CARE					
BIOTECHNOLOGY					
Contra Blueprint Medicines Corp. † (a)			106,484	48,984	0.0
INFORMATION TECHNOLOGY					
COMMUNICATIONS EQUIPMENT					
GCI Liberty, Inc. † (a)			2,224	0	0.0
				48,984	0.0
				597,564	0.2
Total Investments					
(cost $286,071,754)				$292,724,451	98.1%
Time Deposits					
BNP Paribas, Paris (c)	(0.39)%	—		3,496	0.0
Citibank, London (c)	0.87%	—		11,406	0.0
DNB, Oslo (c)	2.03%	—		1,367	0.0
JPMorgan Chase, New York (c)	2.98%	—		1,174,139	0.4
Scotiabank, Toronto (c)	1.08%	—		66	0.0
SEB, Stockholm (c)	(3.79)%	—		2,949	0.0
SEB, Stockholm (c)	2.67%	—		690	0.0
Total Time Deposits				1,194,113	0.4
Other assets less liabilities				4,557,207	1.5
Net Assets				$298,475,771	100.0%

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.+	AUD 3,000	USD 2,011	01/12/2026	$ 8,150
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 20,161	AUD 30,354	01/12/2026	97,528
Brown Brothers Harriman & Co.+	JPY 25,862	USD 165	01/23/2026	(608)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 19,957	JPY 3,131,445	01/23/2026	67,726
Goldman Sachs & Co. LLC	EUR 22,193	USD 25,767	01/29/2026	(344,740)
Goldman Sachs & Co. LLC	USD 10,720	EUR 9,124	01/29/2026	14,874
Goldman Sachs & Co. LLC	CAD 4,311	USD 3,094	02/05/2026	(51,113)
Goldman Sachs & Co. LLC	GBP 91	USD 121	02/26/2026	(1,561)
				$(209,744)
			Appreciation	$ 188,278
			Depreciation	$(398,022)

\+ Used for portfolio or share class hedging purposes.

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty & Referenced Obligation	# of Shares or Units	Rate Paid/ Received	Notional Amount (000)	Maturity Date	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Receive Total Return on Reference Obligation					
Goldman Sachs International					
Bakkavor Group PLC	1,214,711	SONIA plus 0.40%	GBP 2,670	07/15/2027	$ 297,784
Just Group PLC	1,708,049	SONIA plus 0.40%	GBP 3,603	07/15/2027	100,175
Laurentian Bank of Canada	2,209	CORRA plus 0.40%	CAD 88	07/15/2026	540
Morgan Stanley Capital Services LLC					
Guardian Capital Group Ltd.	92,054	CORRA plus 0.40%	CAD 6,158	10/20/2026	30,869
Laurentian Bank of Canada	146,391	CORRA plus 0.40%	CAD 5,838	10/20/2026	44,786
Pay Total Return on Reference Obligation					
Goldman Sachs International					
Greencore Group PLC	733,685	SONIA minus 0.35%	GBP 1,763	07/15/2027	(135,662)
Total					$ 338,492
				Appreciation	$ 474,154
				Depreciation	$(135,662)

† Position, or a portion thereof, has been segregated as margin for short sales.

(a) Fair valued as determined in accordance with procedures established by and under the general supervision of the AIFM's Board of Managers.

(b) Position, or a portion thereof, has been segregated to collateralize OTC derivatives outstanding.

(c) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

AUD - Australian Dollar
CAD - Canadian Dollar
EUR - Euro
GBP - Great British Pound
JPY - Japanese Yen
USD - United States Dollar

Glossary:

REIT - Real Estate Investment Trust
SONIA - Sterling Overnight Index Average
CORRA - Canadian Overnight Repo Rate Average

アライアンス・バーンスタイン－ショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ
クラス S1 2シェアーズ（米ドル建て）

2025年８月31日決算

（計算期間：2024年９月１日～2025年８月31日）

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託受益証券／米ドル
投資目的	投資による高いトータルリターンを得ることを目指します。
主要投資対象	多様な通貨建ての投資適格債券への投資を行います。
運用の基本方針	●通常の市況下において、ポートフォリオは、ポートフォリオの総資産の70％以上を米ドル建ての証券または米ドルに対してヘッジしている証券に投資することを予定しています。 ●ポートフォリオは、以下の債務証券を購入することができます。 ・国またはその他政府もしくは地方自治体（政府機関および下部機構を含みますがこれに限定されません。）により発行される債務証券 ・国際機関が発行または保証する債務証券 ・企業またはその他機関の債務証券
主な投資制限	・ポートフォリオの借入総額は、純資産総額の10％を上限とします。 ・転換社債への投資割合は信託財産の25％以下、短期金融商品への投資割合は信託財産の30％以下、株式への投資割合は、信託財産の10％以下とします。
決算日	毎年８月31日
分配方針	原則として、分配を行いません。
投資顧問会社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

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

「アライアンス・バーンスタインーショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ クラス S1 2シェアーズ（米ドル建て）」は、「アライアンス・バーンスタインーショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ」のシェアクラスの１つです。

以下は「アライアンス・バーンスタインーショート・デュレーション・ボンド・ポートフォリオ」の決算日である2025年８月31日現在の財務書類を、アライアンス・バーンスタイン株式会社が抜粋・翻訳したものですが、あくまで参考和訳であり、正確性を保証するものではありません。
財務書類に含まれる「投資明細表」については、原文どおり英語表記で記載しております。また同ファンドの財務書類は現地の法律に基づいて監査を受けております。

（１）貸借対照表（2025年８月31日現在）

	Short Duration Bond Portfolio (USD)
資 産	
投資有価証券－時価	$ 452,099,156
定期預金	5,012,813
未収配当金および未収利息	5,172,321
スワップ未実現評価益	11,264
ファンド証券売却未収金	797,610
保管受託銀行およびブローカー預託金	1,496,703
投資有価証券売却未収金	6,523,588
先物為替予約未実現評価益	338,705
スワップに係る未収利息	50,669
金融先物契約未実現評価益	19,154
	471,521,983
負 債	
投資有価証券購入未払金	22,132,583
保管受託銀行およびブローカーへの未払金	774,554
未払分配金	686,823
スワップ未払金利	48,698
ファンド証券買戻未払金	1,108,008
先物為替予約未実現評価損	909,281
スワップ未実現評価損	10,315
金融先物契約未実現評価損	57,485
未払費用およびその他債務	519,339
	26,247,086
純資産額	$ 445,274,897

（２）損益計算書（2024年９月１日～2025年８月31日）

	Short Duration Bond Portfolio (USD)
投資収益	
利息	$ 17,948,822
スワップ収益	309,302
	18,258,124
費用	
管理報酬	2,529,376
スワップに係る費用	254,949
管理会社報酬	321,366
名義書換代行報酬	192,186
税金	167,984
保管報酬	107,628
専門家報酬	208,674
会計および管理事務代行報酬	72,481
印刷費	3,854
その他	101,230
	3,959,728
費用払戻または権利放棄	(79,168)
純費用	3,880,560
投資純（損）益	14,377,564
実現（損）益	
投資有価証券、先物為替予約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨	5,710,004
源泉税	(25,397)
未実現利益(損失)の変動	
投資有価証券	(1,027,952)
金融先物契約	(31,631)
先物為替予約	(701,372)
スワップ	10,761
外貨	19,096
運用実績	18,331,073
ファンド証券取引	
増（減）額	(18,439,005)
分配金	(7,784,358)
純資産額	
期 首	453,167,187
期 末	$ 445,274,897

（３）投資明細表（2025年８月31日現在）

	Rate	Date	Principal (000)		Value (USD)	Net Assets %
TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET						
GOVERNMENTS - TREASURIES						
CANADA						
Canadian Government Bond, Series WL43	5.75%	06/01/2029	CAD	2,883	$ 2,316,836	0.5%
CHINA						
China Government Bond, Series INBK	2.75%	06/15/2029	CNY	6,590	965,116	0.2
FINLAND						
Finland Government Bond, Series 6Y	2.50%	04/15/2030	EUR	1,960	2,300,006	0.5
FRANCE						
French Republic Government Bond OAT, Series OAT	5.50%	04/25/2029		3,353	4,333,614	1.0
GERMANY						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.25%	01/04/2030		6,546	8,945,586	2.0
HUNGARY						
Hungary Government Bond, Series 28/A	6.75%	10/22/2028	HUF	2,045,330	6,081,899	1.4
INDONESIA						
Indonesia Treasury Bond, Series 101	6.88%	04/15/2029	IDR	20,075,000	1,265,713	0.3
JAPAN						
Japan Government Twenty Year Bond, Series 86	2.30%	03/20/2026	JPY	3,540,300	24,316,545	5.5
Japan Government Twenty Year Bond, Series 88	2.30%	06/20/2026		4,180,050	28,814,516	6.5
Japan Government Twenty Year Bond, Series 95	2.30%	06/20/2027		3,362,550	23,477,835	5.3
Japan Government Twenty Year Bond, Series 97	2.20%	09/20/2027		1,438,500	10,050,557	2.3
					86,659,453	19.6
MALAYSIA						
Malaysia Government Bond, Series 0219	3.89%	08/15/2029	MYR	4,296	1,046,668	0.2
Malaysia Government Bond, Series 0417	3.90%	11/16/2027		6,482	1,563,428	0.3
					2,610,096	0.5
MEXICO						
Mexican Bonos, Series M	8.50%	03/01/2029	MXN	35,662	1,925,642	0.4
Mexican Bonos, Series M	8.50%	05/31/2029		60,156	3,249,248	0.7
Mexican Bonos, Series M	8.50%	02/28/2030		44,719	2,407,961	0.5
					7,582,851	1.6
NEW ZEALAND						
New Zealand Government Bond, Series 0427	4.50%	04/15/2027	NZD	7,020	4,241,110	1.0
POLAND						
Republic of Poland Government Bond, Series 0730	4.50%	07/25/2030	PLN	18,359	4,937,159	1.1
UNITED KINGDOM						
United Kingdom Gilt	4.13%	07/22/2029	GBP	17,236	23,373,861	5.2
UNITED STATES						
U.S. Treasury Bonds	6.13%	11/15/2027	USD	34,349	36,112,279	8.1
U.S. Treasury Notes	4.13%	07/31/2028		25,431	25,799,653	5.8
U.S. Treasury Notes	4.25%	01/15/2028		37,673	38,213,178	8.6
U.S. Treasury Notes	4.63%	11/15/2026		16,845	17,002,162	3.8
U.S. Treasury Notes	4.63%	06/15/2027		22,144	22,504,807	5.1
					139,632,079	31.4
					295,245,379	66.3
CORPORATES - INVESTMENT GRADE						
FINANCIAL INSTITUTIONS						
BANKING						
ABN AMRO Bank NV(a)	6.14%	09/18/2027		900	910,425	0.2
ABN AMRO Bank NV, Series E	5.25%	05/26/2026	GBP	600	815,919	0.2
Banque Federative du Credit Mutuel SA	5.13%	05/24/2027	AUD	1,000	664,234	0.2
Banque Federative du Credit Mutuel SA(a)	5.49%	01/23/2027	USD	550	553,283	0.1
Barclays PLC	7.09%	11/06/2029	GBP	297	426,516	0.1
BNP Paribas SA, Series E	6.00%	08/18/2029		1,200	1,678,177	0.4
BPCE SA	4.50%	04/26/2028	AUD	200	130,029	0.0
Citigroup, Inc.	1.75%	10/23/2026	GBP	1,301	1,703,892	0.4
Credit Agricole SA	5.75%	11/29/2027		1,200	1,641,249	0.4
Danske Bank A/S	6.26%	09/22/2026	USD	1,781	1,782,013	0.4
Deutsche Bank AG, Series E	2.63%	08/13/2028	EUR	500	584,047	0.1
DNB Bank ASA, Series E	4.00%	08/17/2027	GBP	1,455	1,958,485	0.4
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Series G	7.25%	04/10/2028		1,266	1,822,054	0.4
ING Groep NV, Series E	4.88%	11/14/2027	EUR	1,600	1,924,933	0.4
Lloyds Banking Group PLC(a)	5.95%	01/05/2028	USD	1,360	1,374,876	0.3
Morgan Stanley	4.66%	03/02/2029	EUR	1,610	1,967,856	0.4
Nationwide Building Society, Series E	4.00%	03/18/2028		159	190,239	0.0
NatWest Markets PLC, Series E	6.63%	06/22/2026	GBP	1,047	1,439,719	0.3
Royal Bank of Canada/Toronto	5.70%	10/04/2028	AUD	200	136,240	0.0

		Rate	Date	Principal (000)		Value (USD)	Net Assets %
	Standard Chartered PLC	6.17%	01/09/2027	USD	257	$ 258,395	0.1%
	Svenska Handelsbanken AB	5.00%	03/02/2028	AUD	2,640	1,767,580	0.4
	Visa, Inc.	2.25%	05/15/2028	EUR	996	1,160,347	0.3
						24,890,508	5.5
BROKERAGE							
	Charles Schwab Corp. (The)(a)	4.89%	05/13/2026	USD	1,763	1,764,460	0.4
	Nomura Holdings, Inc.	5.71%	01/09/2026		1,521	1,526,844	0.3
						3,291,304	0.7
INSURANCE							
	Athene Global Funding	2.55%	11/19/2030		145	130,534	0.0
	Athene Global Funding	5.15%	07/28/2027	GBP	1,000	1,362,554	0.3
	Athene Global Funding	5.38%	01/07/2030	USD	245	252,076	0.1
	Berkshire Hathaway Finance Corp.	1.50%	03/18/2030	EUR	1,604	1,790,418	0.4
	Chubb INA Holdings LLC.	2.50%	08/06/2030	CNH	8,000	1,120,805	0.3
	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co., Ltd.	1.50%	12/15/2028	EUR	1,580	1,781,109	0.4
	Metropolitan Life Global Funding I	4.00%	07/13/2027	AUD	900	588,167	0.1
	Metropolitan Life Global Funding I, Series G.	3.25%	03/31/2030	EUR	556	658,598	0.2
	New York Life Global Funding(a)	4.84%	06/09/2026	USD	2,083	2,085,894	0.5
						9,770,155	2.3
						37,951,967	8.5
INDUSTRIAL							
BASIC							
	Anglo American Capital PLC, Series E.	4.50%	09/15/2028	EUR	643	791,749	0.2
CAPITAL GOODS							
	CNH Industrial Capital LLC	4.75%	03/21/2028	USD	585	591,578	0.1
	John Deere Financial Ltd.	5.05%	06/28/2029	AUD	1,060	712,805	0.2
						1,304,383	0.3
COMMUNICATIONS - MEDIA							
	Netflix, Inc.	3.63%	05/15/2027	EUR	1,605	1,915,546	0.4
COMMUNICATIONS - TELECOMMUNICATIONS							
	AT&T, Inc.	4.60%	09/19/2028	AUD	2,050	1,352,120	0.3
	Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada	5.15%	11/14/2028	CAD	853	649,947	0.2
	TELUS Corp.	4.80%	12/15/2028		844	638,739	0.1
	Verizon Communications, Inc.	4.50%	08/17/2027	AUD	390	257,409	0.1
						2,898,215	0.7
CONSUMER CYCLICAL - AUTOMOTIVE							
	Ford Motor Credit Co. LLC.	5.80%	03/05/2027	USD	1,335	1,345,874	0.3
	Hyundai Capital America.	5.95%	09/21/2026		1,600	1,624,985	0.4
						2,970,859	0.7
CONSUMER NON-CYCLICAL							
	Amgen, Inc.	5.50%	12/07/2026	GBP	800	1,093,441	0.2
	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4.10%	09/06/2027	AUD	2,700	1,772,690	0.4
	AstraZeneca PLC, Series E	3.63%	03/03/2027	EUR	606	722,260	0.2
	Becton Dickinson & Co.	4.69%	02/13/2028	USD	1,279	1,295,331	0.3
	CVS Health Corp.	3.63%	04/01/2027		1,321	1,308,175	0.3
	General Mills, Inc.	3.91%	04/13/2029	EUR	1,100	1,329,781	0.3
	Johnson & Johnson	2.70%	02/26/2029		1,494	1,761,161	0.4
	Keurig Dr. Pepper, Inc.(a)	5.24%	03/15/2027	USD	1,367	1,370,491	0.3
	Nestle Capital Corp.	4.60%	04/04/2029	AUD	2,650	1,766,133	0.4
						12,419,463	2.8
ENERGY							
	BP Capital Markets PLC	4.75%	08/28/2029		2,420	1,610,541	0.4
	Eni SpA, Series E.	1.13%	09/19/2028	EUR	1,199	1,342,233	0.3
						2,952,774	0.7
SERVICES							
	Alibaba Group Holding Ltd.	2.80%	11/28/2029	CNH	7,340	1,049,459	0.2
	Fiserv Funding ULC	2.88%	06/15/2028	EUR	367	431,285	0.1
						1,480,744	0.3
TECHNOLOGY							
	Alphabet, Inc.	2.50%	05/06/2029		478	558,796	0.1
	Baidu, Inc.	2.70%	03/12/2030	CNH	7,320	1,044,094	0.2
	Honeywell International, Inc., Series 4Y.	3.50%	05/17/2027	EUR	1,580	1,881,970	0.4
						3,484,860	0.7
TRANSPORTATION - RAILROADS							
	Guangzhou Metro Investment Finance BVI Ltd., Series E	2.15%	08/19/2028	CNH	8,000	1,118,850	0.3
						31,337,443	7.1

	Rate	Date	Principal (000)		Value (USD)	Net Assets %
UTILITY						
ELECTRIC						
Electricite de France SA	5.70%	05/23/2028	USD	1,249	$ 1,291,053	0.3%
Enel Finance International NV	7.05%	10/14/2025		1,428	1,431,451	0.3
Engie SA, Series E	0.38%	10/26/2029	EUR	500	530,210	0.1
Engie SA, Series E	1.38%	02/28/2029		300	336,125	0.1
SP Distribution PLC	5.88%	07/17/2026	GBP	961	1,312,894	0.3
SSE PLC, Series E	8.38%	11/20/2028		870	1,303,189	0.3
					6,204,922	1.4
NATURAL GAS						
Cadent Finance PLC, Series E	2.13%	09/22/2028		1,069	1,341,269	0.3
Centrica PLC, Series E	4.38%	03/13/2029		995	1,332,150	0.3
National Grid North America, Inc., Series E	4.15%	09/12/2027	EUR	1,190	1,434,683	0.3
					4,108,102	0.9
OTHER UTILITY						
Suez SACA, Series E	4.63%	11/03/2028		1,200	1,478,147	0.3
					11,791,171	2.6
					81,080,581	18.2
COVERED BONDS						
Bank of Nova Scotia (The), Series E	3.25%	01/18/2028		1,850	2,212,780	0.5
BPCE SFH SA	3.13%	01/24/2028		2,100	2,505,108	0.5
Commonwealth Bank of Australia	3.77%	08/31/2027		1,844	2,223,463	0.5
Credit Agricole Home Loan SFH SA	2.75%	01/12/2028		1,900	2,245,448	0.5
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Series E	3.25%	10/31/2029		300	360,474	0.1
National Australia Bank Ltd.	0.01%	01/06/2029		2,046	2,203,061	0.5
Nationwide Building Society	3.63%	03/15/2028		1,977	2,385,795	0.5
Santander UK PLC, Series E	3.00%	03/12/2029		1,850	2,199,874	0.5
Shinhan Bank Co., Ltd.	3.32%	01/29/2027		1,885	2,232,582	0.5
Societe Generale SFH SA, Series E	3.38%	07/31/2030		800	964,962	0.2
UBS Switzerland AG, Series E	2.58%	09/23/2027		1,800	2,117,095	0.5
Westpac Banking Corp., Series E	3.11%	11/23/2027		1,781	2,120,064	0.5
					23,770,706	5.3
MORTGAGE PASS-THROUGHS						
AGENCY FIXED RATE 30-YEAR						
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	09/01/2031	USD	0*	489	0.0
Government National Mortgage Association, Series 2025, TBA	3.00%	09/01/2055		190	168,687	0.1
Government National Mortgage Association, Series 2025, TBA	5.00%	09/01/2055		14,060	13,910,410	3.1
Government National Mortgage Association, Series 2025, TBA	5.50%	09/01/2055		5,868	5,911,231	1.3
Uniform Mortgage-Backed Security, Series 2025, TBA	5.50%	09/01/2055		2,193	2,205,850	0.5
					22,196,667	5.0
SUPRANATIONALS						
European Union, Series UFA	2.63%	07/04/2028	EUR	7,454	8,826,117	2.0
COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS						
NON-AGENCY FIXED RATE						
Angel Oak Mortgage Trust, Series 2025-4, Class A1	5.86%	04/25/2070	USD	932	943,911	0.2
BRAVO Residential Funding Trust, Series 2025-NQM4, Class A1	5.61%	02/25/2065		461	464,365	0.1
OBX Trust						
Series 2025-NQM7, Class A1	5.56%	05/25/2055		938	946,291	0.2
Series 2025-NQM8, Class A1	5.47%	03/25/2065		939	947,000	0.2
Verus Securitization Trust, Series 2025-4, Class A1	5.45%	05/25/2070		962	968,847	0.2
					4,270,414	0.9
RISK SHARE FLOATING RATE						
Connecticut Avenue Securities Trust						
Series 2021-R01, Class 1M2(a)	5.90%	10/25/2041		47	47,190	0.0
Series 2021-R03, Class 1M1(a)	5.20%	12/25/2041		83	82,501	0.0
Series 2022-R08, Class 1M1(a)	6.90%	07/25/2042		132	134,551	0.0
Series 2024-R04, Class 1M1(a)	5.45%	05/25/2044		287	287,471	0.1
Series 2025-R04, Class 1A1(a)	5.35%	05/25/2045		238	238,496	0.1
Series 2025-R04, Class 1M1(a)	5.55%	05/25/2045		394	394,976	0.1
Federal Home Loan Mortgage Corp. Structured Agency Credit Risk Debt Notes						
Series 2021-DNA5, Class M2(a)	6.00%	01/25/2034		96	96,742	0.0
Series 2021-DNA6, Class M2(a)	5.85%	10/25/2041		712	714,866	0.2
Series 2021-HQA4, Class M1(a)	5.30%	12/25/2041		449	449,154	0.1
Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities, Series 2016-C02, Class 1M2(a)	10.46%	09/25/2028		56	57,184	0.0
					2,503,131	0.6
					6,773,545	1.5

	Rate	Date	Principal (000)		Value (USD)	Net Assets %
INFLATION-LINKED SECURITIES						
UNITED STATES						
U.S. Treasury Inflation Index	0.13%	07/15/2030	USD	4,664	$ 4,454,441	1.0%
COLLATERALIZED LOAN OBLIGATIONS						
CLO - FLOATING RATE						
AGL CLO 12 Ltd., Series 2021-12A, Class A1(a)	5.75%	07/20/2034		1,646	1,648,704	0.4
Bain Capital Credit CLO Ltd., Series 2021-4A, Class A1R(a)	5.53%	10/20/2034		1,144	1,145,169	0.2
					2,793,873	0.6
GOVERNMENTS - SOVEREIGN BONDS						
MEXICO						
Eagle Funding Luxco SARL	5.50%	08/17/2030		932	945,570	0.2
SAUDI ARABIA						
Saudi Government International Bond	5.13%	01/13/2028		1,045	1,065,900	0.3
					2,011,470	0.5
GOVERNMENTS - SOVEREIGN AGENCIES						
FRANCE						
Societe Nationale SNCF SACA	3.13%	11/02/2027	EUR	800	952,668	0.2
JAPAN						
Development Bank of Japan, Inc., Series G	3.50%	09/13/2027		856	1,026,370	0.3
					1,979,038	0.5
QUASI-SOVEREIGNS						
QUASI-SOVEREIGN BONDS						
SOUTH KOREA						
Korea National Oil Corp.	4.75%	04/03/2026	USD	1,381	1,384,936	0.3
LOCAL GOVERNMENTS - PROVINCIAL BONDS						
CANADA						
Province of British Columbia Canada	2.50%	02/26/2027	AUD	1,461	935,910	0.2
CORPORATES - NON-INVESTMENT GRADE						
INDUSTRIAL						
CONSUMER CYCLICAL - RETAILERS						
VF Corp., Series E	4.13%	03/07/2026	EUR	542	634,781	0.1
					452,087,444	101.5
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES						
MORTGAGE PASS-THROUGHS						
AGENCY FIXED RATE 30-YEAR						
Federal National Mortgage Association, Series 1999	7.00%	09/01/2029	USD	0*	137	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 1999	7.00%	10/01/2029		1	715	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 1999	7.00%	10/01/2029		0*	33	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2000	7.00%	12/01/2030		1	561	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	09/01/2031		2	2,084	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	09/01/2031		1	895	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	09/01/2031		0*	133	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	09/01/2031		0*	52	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	11/01/2031		2	2,164	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	12/01/2031		2	1,900	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	12/01/2031		1	1,284	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	12/01/2031		0*	312	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2001	7.00%	01/01/2032		1	699	0.0
Federal National Mortgage Association, Series 2002	7.00%	02/01/2032		1	743	0.0
					11,712	0.0
Total Investments						
(cost $447,546,314)					$ 452,099,156	101.5%
Time Deposits						
ANZ, Hong Kong(b)	2.29%	–			141,311	0.0
BBH, New York(b)	2.65%	–			44,488	0.0
HSBC, London(b)	2.92%	–			44,650	0.0
HSBC, Paris(b)	0.88%	–			231,444	0.1
JPMorgan Chase, New York(b)	3.68%	–			4,505,150	1.0
Scotiabank, Toronto(b)	1.58%	–			44,920	0.0
SEB, Stockholm(b)	(0.27)%	–			850	0.0
Total Time Deposits					5,012,813	1.1
Other assets less liabilities					(11,837,072)	(2.6)
Net Assets					$ 445,274,897	100.0%

FUTURES

Description	Expiration Date	Number of Contracts	Original Value	Market Value	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long					
Euro-BOBL Futures	09/08/2025	64	$ 8,788,254	$ 8,794,653	$ 6,399
Korea 3 Yr Bond Futures	09/16/2025	40	3,087,214	3,088,365	1,151
U.S. T-Note 2 Yr (CBT) Futures	12/31/2025	22	4,584,641	4,587,859	3,219
Short					
Australian 3 Yr Bond Futures	09/15/2025	113	7,945,494	7,937,109	8,385
U.S. 10 Yr Ultra Futures	12/19/2025	23	2,623,375	2,631,344	(7,969)
U.S. Long Bond (CBT) Futures	12/19/2025	33	3,768,367	3,770,250	(1,883)
U.S. T-Note 5 Yr (CBT) Futures	12/31/2025	67	7,286,774	7,334,406	(47,633)
					$ (38,331)
				Appreciation	$ 19,154
				Depreciation	$ (57,485)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

Counterparty	Contracts to Deliver (000)		In Exchange For (000)		Settlement Date	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Barclays Bank PLC	JPY	12,785,381	USD	86,995	09/12/2025	$ (93,148)
Brown Brothers Harriman & Co.	NZD	7,283	USD	4,310	09/11/2025	12,644
Brown Brothers Harriman & Co.+	EUR	100	USD	115	09/02/2025	(1,129)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	114	EUR	99	09/02/2025	2,152
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	0**	EUR	0**	09/02/2025	(0)***
Brown Brothers Harriman & Co.+	AUD	531	USD	343	09/08/2025	(4,989)
Brown Brothers Harriman & Co.+	CAD	39	USD	29	09/08/2025	2
Brown Brothers Harriman & Co.+	CAD	79	USD	57	09/08/2025	(329)
Brown Brothers Harriman & Co.+	EUR	86	USD	100	09/08/2025	133
Brown Brothers Harriman & Co.+	EUR	306	USD	357	09/08/2025	(1,577)
Brown Brothers Harriman & Co.+	GBP	49	USD	65	09/08/2025	(939)
Brown Brothers Harriman & Co.+	NZD	31	USD	19	09/08/2025	100
Brown Brothers Harriman & Co.+	NZD	15	USD	9	09/08/2025	(110)
Brown Brothers Harriman & Co.+	SGD	4	USD	3	09/08/2025	0***
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	9,452	AUD	14,527	09/08/2025	56,323
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	0**	AUD	0**	09/08/2025	(0)***
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	16	CAD	22	09/08/2025	75
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	3,776	CAD	5,184	09/08/2025	(591)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	24,534	EUR	21,060	09/08/2025	113,062
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	3	EUR	3	09/08/2025	(8)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	3,168	GBP	2,377	09/08/2025	45,267
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	0**	NZD	1	09/08/2025	2
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	1,491	NZD	2,510	09/08/2025	(9,558)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	443	SGD	568	09/08/2025	86
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	3	SGD	4	09/08/2025	(1)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	2	EUR	1	09/15/2025	7
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	112	EUR	95	09/15/2025	(140)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	113	EUR	98	09/29/2025	1,091
Citibank NA	USD	842	KRW	1,150,937	10/14/2025	(10,939)
Goldman Sachs International	MYR	11,035	USD	2,622	09/17/2025	8,806
HSBC Bank USA	EUR	56,080	USD	65,565	09/11/2025	(77,669)
HSBC Bank USA	GBP	31,949	USD	43,076	09/12/2025	(110,177)
HSBC Bank USA	PLN	18,110	USD	4,974	09/12/2025	4,725
HSBC Bank USA	USD	4,129	CNH	29,636	09/12/2025	35,557
HSBC Bank USA	CNH	67,184	USD	9,360	10/16/2025	(108,215)
JPMorgan Chase Bank NA	CAD	5,398	USD	3,898	09/12/2025	(33,808)
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	EUR	7,890	USD	9,164	09/11/2025	(70,750)
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	HUF	1,645,397	USD	4,751	09/17/2025	(101,573)
Morgan Stanley Capital Services LLC	AUD	22,798	USD	14,777	09/11/2025	(145,308)
Morgan Stanley Capital Services LLC	MXN	232,446	USD	12,305	09/11/2025	(138,323)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	2,918	AUD	4,544	09/11/2025	56,026
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD	387	COP	1,568,740	09/17/2025	2,647
						$ (570,576)
					Appreciation	$ 338,705
					Depreciation	$ (909,281)

\+ Used for portfolio or share class hedging purposes.

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAPS

Clearing Broker/(Exchange)	Notional Amount (000)	Termination Date	Rate Type: Payments Made By the Fund	Rate Type: Payments Received By the Fund	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc./(LCH Group)	CNY 60,210	03/20/2030	China 7-Day Reverse Repo Rate	1.650%	$ 11,264
Citigroup Global Markets, Inc./(LCH Group)	CNY 32,406	04/03/2030	China 7-Day Reverse Repo Rate	1.591%	(4,583)
Citigroup Global Markets, Inc./(LCH Group)	CNY 30,004	04/03/2030	China 7-Day Reverse Repo Rate	1.583%	(5,732)
Total					$ 949
				Appreciation	$ 11,264
				Depreciation	$ (10,315)

* Principal amount less than 500.

** Contract amount less than 500.

*** Amount less than 0.50.

(a) Floating Rate Security. Stated interest rate was in effect at August 29, 2025.

(b) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

AUD – Australian Dollar
CAD – Canadian Dollar
CNH – Chinese Yuan Renminbi (Offshore)
CNY – Chinese Yuan Renminbi
COP – Colombian Peso
EUR – Euro
GBP – Great British Pound
HUF – Hungarian Forint
IDR – Indonesian Rupiah
JPY – Japanese Yen
KRW – South Korean Won
MXN – Mexican Peso
MYR – Malaysian Ringgit
NZD – New Zealand Dollar
PLN – Polish Zloty
SGD – Singapore Dollar
USD – United States Dollar

Glossary:

BOBL – Bundesobligationen
CBT – Chicago Board of Trade
CLO – Collateralized Loan Obligations
LCH – London Clearing House
OAT – Obligations Assimilables du Trésor
TBA – To Be Announced