



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書(全体版)

# AB新興国分散ファンドAコース (限定為替ヘッジ) AB新興国分散ファンドBコース (為替ヘッジなし)

愛称：『**出発しんこう!**』

追加型投信／内外／資産複合  
第3期(決算日2021年4月15日)

## ●受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあつまり厚くお礼申し上げます。

さて、「AB新興国分散ファンドAコース (限定為替ヘッジ)」「AB新興国分散ファンドBコース (為替ヘッジなし)」は、このたび第3期の決算を行いました。ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

	Aコース (限定為替ヘッジ)	Bコース (為替ヘッジなし)
商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2023年4月14日まで (信託設定日：2018年4月27日)	
運用方針	AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズを主要投資対象への投資を通じて、主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	クラス S1シェアーズを主要投資対象とし、主要投資対象への投資を通じて、主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	AB新興国分散ファンド AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (限定為替ヘッジ)」 「アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」 新興国の株式、債券、通貨等。 主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資します。
組入制限	AB新興国分散ファンド AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ アラリアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 ・流動性の低い資産への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。 ・通常の環境下において、先進国の発行体の発行する資産への投資は、純資産総額の30%を上限とします。 ・ファンドの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。 ・株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	原則として毎決算時(毎年4月15日。休業日の場合は翌営業日)に、以下の方針に基づき分配を行います。 ・分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ・分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ・留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

## アラリアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

## Aコース（限定為替ヘッジ）

### ○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 込 配 金	騰 落 率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2018年4月27日	10,000	—	—	—	—	—	10
1期(2019年4月15日)	9,429	0	△ 5.7	0.0	0.1	98.1	16
2期(2020年4月15日)	7,834	0	△16.9	0.1	0.1	98.4	11
3期(2021年4月15日)	11,233	0	43.4	0.0	0.1	99.2	18

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。また設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を表示しております。

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

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準	価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率	騰 落 率				
(期首)	円		%	%	%	%	
2020年4月15日	7,834		—	0.1	0.1	98.4	
4月末	7,980		1.9	0.1	0.1	98.4	
5月末	8,318		6.2	0.1	0.1	98.1	
6月末	8,857		13.1	0.1	0.1	97.9	
7月末	9,531		21.7	0.0	0.1	97.8	
8月末	9,783		24.9	0.0	0.1	99.2	
9月末	9,350		19.4	0.0	0.1	98.8	
10月末	9,672		23.5	0.1	0.1	98.5	
11月末	10,410		32.9	0.0	0.1	99.4	
12月末	10,643		35.9	0.0	0.1	98.9	
2021年1月末	11,226		43.3	0.0	0.1	98.7	
2月末	11,382		45.3	0.1	0.1	101.5	
3月末	11,137		42.2	0.0	0.1	99.3	
(期末)							
2021年4月15日	11,233		43.4	0.0	0.1	99.2	

(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。

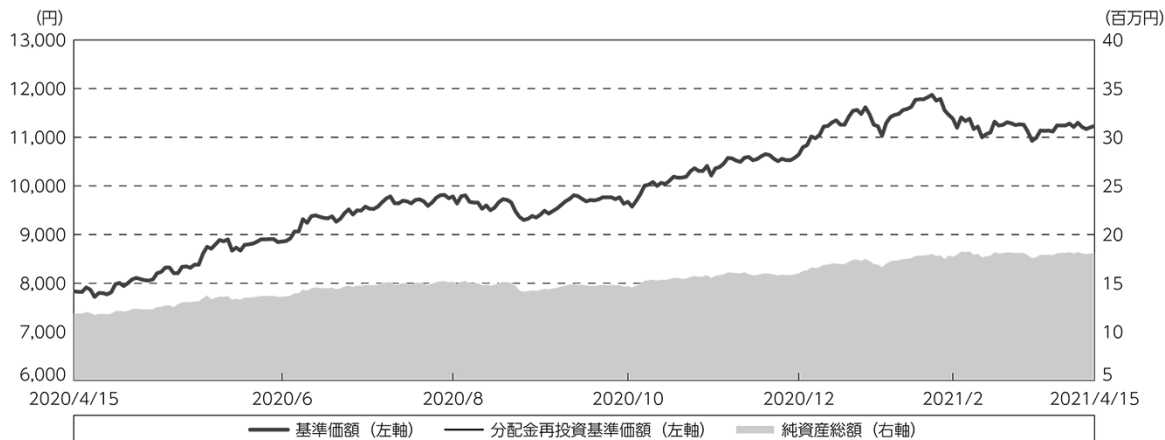
※ベンチマークおよび参考指数について  
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 運用経過

AB新興国分散ファンドAコース（限定為替ヘッジ）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

（2020年4月16日～2021年4月15日）



期首：7,834円

期末：11,233円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：43.4%（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（2020年4月15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43.4%\*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いませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

### ○基準価額の変動要因

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」への投資を通じて、新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行います。当期における基準価額の変動要因は、次のとおりです。

## AB新興国分散ファンドAコース（限定為替ヘッジ）

**上昇要因：**保有する新興国債券からの利息収入  
保有する新興国株式および新興国債券の価格上昇  
円安ドル高の進行

**下落要因：**為替のヘッジコスト

### 投資環境

(2020年4月16日～2021年4月15日)

#### 【新興国市場】

当期の新興国株式市場は上昇しました。

期初から2021年2月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念はあったものの、各国の経済支援策やワクチン開発の進展などを背景に、おおむね堅調に推移しました。その後期末にかけては、米国国債の金利上昇が多くの新興国市場のボラティリティを高め、投資家のリスク選好が弱まり軟調な展開となりました。

当期の新興国債券市場は上昇しました。

期初から2021年2月中旬にかけては、堅調な欧米諸国の株式市場の流れを受けて、おおむね上昇基調で推移しました。その後期末にかけては、米国国債の金利上昇を受けて下落基調に転じました。

### 運用概況

(2020年4月16日～2021年4月15日)

#### 【当ファンド】

当ファンドは、ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」を主要投資対象とし、投資割合はおおむね90%以上を維持しました。

また、「アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」にも投資を行いました。

#### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）】

主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指しました。当期の新興国株式への資産配分比率は、2020年4月から11月は50%～75%としましたが、12月以降は、高利回りの国債のスプレッドの縮小を受けて債券から株式にシフトし、2021年2月末時点では81%まで引き上げ、3月末時点では75%程度としました。

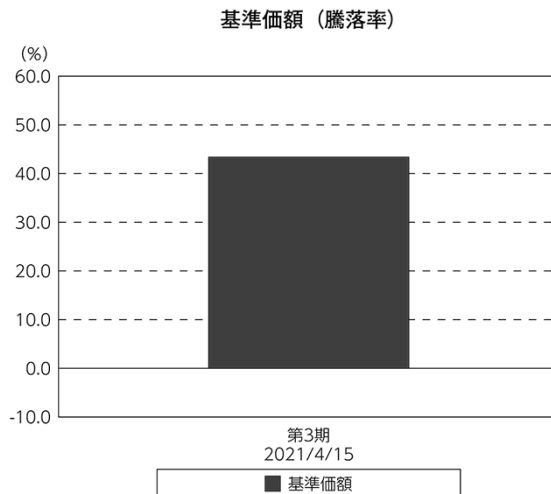
#### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年4月16日～2021年4月15日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## 分配金

(2020年4月16日～2021年4月15日)

当期の収益分配は、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。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3期
	2020年4月16日～ 2021年4月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,438

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の当期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## 今後の運用方針

### 【当ファンド】

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持します。

### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（限定為替ヘッジ）】

引き続き、主として新興諸国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指します。

新興国市場は、2021年も世界経済の回復の流れにのって、株式、債券ともに先進国主要市場以上の収益機会があるとみていますが、昨今みられるような乱高下への備えとして、リスク分散を重視した運用は有効とみています。

新興国株式については、引き続き、新型コロナウイルスの状況が比較的安定しており、経済の回復がみられる北アジア地域の銘柄を中心に投資しています。セクターとしては、リフレーションの状況下で良いパフォーマンスが見込める金融や資源などの景気関連銘柄に注目しています。債券については、利回りの高い新興国債券への配分を維持しています。

### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行います。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年4月16日～2021年4月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	89	0.907	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 5 )	(0.055)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(81)	(0.825)	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 ）	( 3 )	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0 )	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	10	0.100	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ そ の 他 ）	(10)	(0.100)	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	99	1.007	
期中の平均基準価額は、9,857円です。			

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

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

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

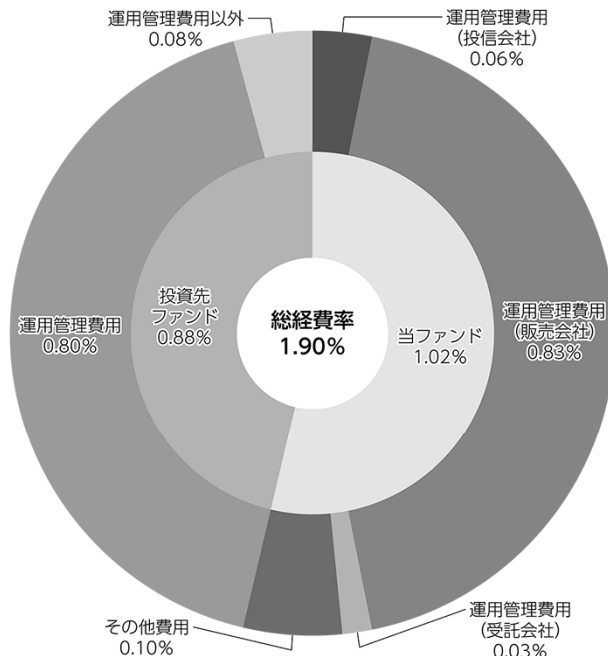
(注) 組入投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示することとしております。

(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)

○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1.90%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.90
①当ファンドの費用の比率	1.02
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.80
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08

(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

（2020年4月16日～2021年4月15日）

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (限定為替ヘッジ)	223	2,362	144	1,430

（注）金額は受け渡し代金。

（注）単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2020年4月16日～2021年4月15日）

該当事項はございません。

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

## ○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2020年4月16日～2021年4月15日）

期首設定元本	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

（注）単位未満は切り捨て。

（注）-印は該当なし。

○組入資産の明細

(2021年4月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・		1,478	1,557	17,972	99.2
ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ (限定為替ヘッジ)					
合	計	1,478	1,557	17,972	99.2

(注) 口数・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・日本債券インデックス・マザーファンド		8	8	10

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 17,972	% 98.8
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	10	0.1
コール・ローン等、その他	213	1.1
投資信託財産総額	18,195	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,195,977
コール・ローン等	213,723
投資信託受益証券(評価額)	17,972,234
アライアンス・パースタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド(評価額)	10,020
(B) 負債	86,001
未払解約金	2,433
未払信託報酬	75,323
その他未払費用	8,245
(C) 純資産総額(A－B)	18,109,976
元本	16,121,471
次期繰越損益金	1,988,505
(D) 受益権総口数	16,121,471口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,233円

(注) 期首元本額15,186,408円、期中追加設定元本額2,972,251円、期中一部解約元本額2,037,188円。当期末現在における1口当たり純資産額1.1233円。

○損益の状況（2020年4月16日～2021年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 61
支払利息	△ 61
(B) 有価証券売買損益	4,920,801
売買益	5,324,990
売買損	△ 404,189
(C) 信託報酬等	△ 153,647
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,767,093
(E) 前期繰越損益金	△2,448,339
(F) 追加信託差損益金	△ 330,249
(配当等相当額)	(△ 266)
(売買損益相当額)	(△ 329,983)
(G) 計(D+E+F)	1,988,505
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,988,505
追加信託差損益金	△ 330,249
(配当等相当額)	(△ 266)
(売買損益相当額)	(△ 329,983)
分配準備積立金	2,318,815
繰越損益金	△ 61

(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3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(2,318,815円)より分配対象収益額は2,318,815円(10,000口当たり1,438円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 込 配 金	騰 落 率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2018年4月27日	10,000	—	—	—	—	—	10
1期(2019年4月15日)	9,939	0	△ 0.6	0.0	0.0	98.9	22
2期(2020年4月15日)	8,069	0	△18.8	0.0	0.1	98.9	17
3期(2021年4月15日)	11,858	0	47.0	0.0	0.0	99.0	28

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。また設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を表示しております。

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

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首)	円	%	%	%	%	%
2020年4月15日	8,069	—	—	0.0	0.1	98.9
4月末	8,189	1.5	0.0	0.0	98.8	
5月末	8,622	6.9	0.0	0.0	98.6	
6月末	9,181	13.8	0.0	0.0	98.4	
7月末	9,628	19.3	0.0	0.0	98.3	
8月末	9,953	23.3	0.0	0.0	99.3	
9月末	9,534	18.2	0.0	0.0	99.0	
10月末	9,771	21.1	0.0	0.0	98.9	
11月末	10,477	29.8	0.0	0.0	99.5	
12月末	10,669	32.2	0.0	0.0	99.1	
2021年1月末	11,341	40.6	0.0	0.0	99.1	
2月末	11,718	45.2	0.0	0.0	98.7	
3月末	11,905	47.5	0.0	0.0	99.2	
(期末)						
2021年4月15日	11,858	47.0	0.0	0.0	99.0	

(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、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

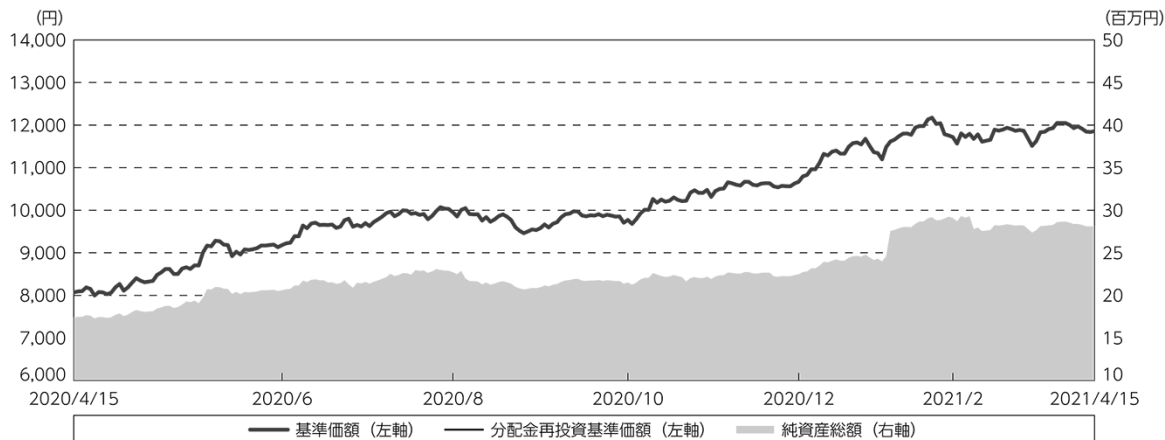
※ベンチマークおよび参考指数について  
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 運用経過

AB新興国分散ファンドBコース（為替ヘッジなし）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

（2020年4月16日～2021年4月15日）



期首：8,069円

期末：11,858円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：47.0%（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（2020年4月15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47.0%\*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いませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

### ○基準価額の主な変動要因

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ（為替ヘッジなし）」への投資を通じて、新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行います。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。

## AB新興国分散ファンドBコース（為替ヘッジなし）

上昇要因：保有する新興国債券からの利息収入  
保有する新興国株式および新興国債券の価格上昇  
円安ドル高の進行

### 投資環境

(2020年4月16日～2021年4月15日)

#### 【新興国市場】

当期の新興国株式市場は上昇しました。

期初から2021年2月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念はあったものの、各国の経済支援策やワクチン開発の進展などを背景に、おおむね堅調に推移しました。その後期末にかけては、米国国債の金利上昇が多くの新興国市場のボラティリティを高め、投資家のリスク選好が弱まり軟調な展開となりました。

当期の新興国債券市場は上昇しました。

期初から2021年2月中旬にかけては、堅調な欧米諸国の株式市場の流れを受けて、おおむね上昇基調で推移しました。その後期末にかけては、米国国債の金利上昇を受けて下落基調に転じました。

#### 【外国為替】

当期の円ドル相場は、円安ドル高となりました。

期初から2021年1月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念や、米連邦公開市場委員会（FOMC）での追加金融緩和の流れなどから、おおむね円高ドル安基調で推移しました。その後4月上旬にかけては、米国国債の金利上昇に伴い円安ドル高基調となりましたが、期末にはやや円が買い戻されました。

### 運用概況

(2020年4月16日～2021年4月15日)

#### 【当ファンド】

当ファンドは、ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）」を主要投資対象とし、投資割合はおおむね90%以上を維持しました。

また、「アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド」にも投資を行いました。

#### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）】

主として新興国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指しました。当期の新興国株式への資産配分比率は、2020年4月から11月は50%～75%としましたが、12月以降は、高利回りの国債のスプレッドの縮小を受けて債券から株式にシフトし、2021年2月末時点では81%まで引き上げ、3月末時点では75%程度としました。

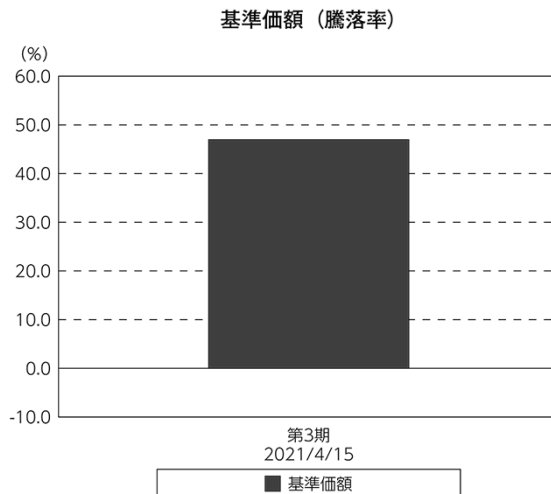
#### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2020年4月16日～2021年4月15日）

当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設けておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

## 分配金

（2020年4月16日～2021年4月15日）

当期の収益分配は、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。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3期
	2020年4月16日～ 2021年4月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,858

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の当期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## 今後の運用方針

### 【当ファンド】

ルクセンブルグ籍円建外国投資証券「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）」を主要投資対象とし、投資割合は高位を維持します。

### 【AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1 シェアーズ（為替ヘッジなし）】

引き続き、主として新興諸国の株式、公社債、通貨および派生商品等に機動的に資産配分を行うことで、値動きを抑制しながら新興国経済の中長期的な成長を享受することを目指します。

新興国市場は、2021年も世界経済の回復の流れにのって、株式、債券ともに先進国主要市場以上の収益機会があるとみていますが、昨今みられるような乱高下への備えとして、リスク分散を重視した運用は有効とみています。

新興国株式については、引き続き、新型コロナウイルスの状況が比較的安定しており、経済の回復がみられる北アジア地域の銘柄を中心に投資しています。セクターとしては、リフレーションの状況下で良いパフォーマンスが見込める金融や資源などの景気関連銘柄に注目しています。債券については、利回りの高い新興国債券への配分を維持しています。

### 【アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行います。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。



○ 1万口当たりの費用明細

（2020年4月16日～2021年4月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	91	0.907	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 6 ）	（ 0.055 ）	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 83 ）	（ 0.825 ）	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 ）	（ 3 ）	（ 0.027 ）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	（ 0 ）	（ 0.000 ）	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	10	0.101	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ そ の 他 ）	（ 10 ）	（ 0.101 ）	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	101	1.008	
期中の平均基準価額は、10,082円です。			

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

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

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

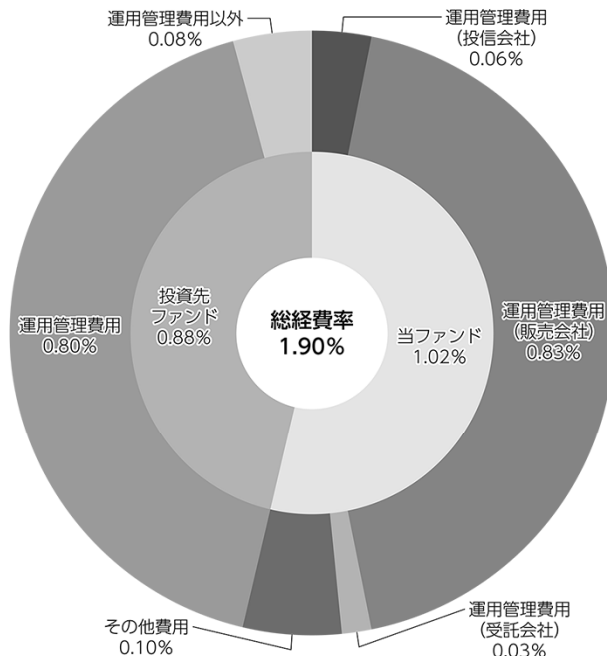
(注) 組入投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示することとしております。

(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)

○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1.90%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.90
①当ファンドの費用の比率	1.02
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.80
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08

(注) 当ファンドの費用は1万円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

（2020年4月16日～2021年4月15日）

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (為替ヘッジなし)	口 696	千円 7,600	口 520	千円 5,510

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2020年4月16日～2021年4月15日）

該当事項はございません。

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

## ○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2020年4月16日～2021年4月15日）

期首設定元本	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○組入資産の明細

(2021年4月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
AB SICAV I	-エマージング・マーケット・マルチアセット・	2,104	2,280	27,869	99.0
	ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (為替ヘッジなし)				
	合 計	2,104	2,280	27,869	99.0

(注) 口数・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・日本債券インデックス・マザーファンド		8	8	10	

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年4月15日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
	千円		%
投資信託受益証券	27,869		98.6
アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド	10		0.0
コール・ローン等、その他	391		1.4
投資信託財産総額	28,270		100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年4月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,270,202
コール・ローン等	390,551
投資信託受益証券(評価額)	27,869,631
アライアンス・パースタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド(評価額)	10,020
(B) 負債	127,765
未払解約金	3,007
未払信託報酬	112,426
未払利息	1
その他未払費用	12,331
(C) 純資産総額(A－B)	28,142,437
元本	23,732,206
次期繰越損益金	4,410,231
(D) 受益権総口数	23,732,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,858円

(注) 期首元本額21,578,194円、期中追加設定元本額8,234,326円、期中一部解約元本額6,080,314円。当期末現在における1口当たり純資産額11,858円。

○損益の状況（2020年4月16日～2021年4月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 166
支払利息	△ 166
(B) 有価証券売買損益	7,276,110
売買益	8,450,498
売買損	△1,174,388
(C) 信託報酬等	△ 228,534
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,047,410
(E) 前期繰越損益金	△2,920,252
(F) 追加信託差損益金	283,073
(配当等相当額)	( 20,868)
(売買損益相当額)	( 262,205)
(G) 計(D+E+F)	4,410,231
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	4,410,231
追加信託差損益金	283,073
(配当等相当額)	( 20,868)
(売買損益相当額)	( 262,205)
分配準備積立金	4,127,324
繰越損益金	△ 166

(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3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(4,099,039円)、収益調整金額(282,907円)および分配準備積立金額(28,285円)より分配対象収益額は4,410,231円(10,000口当たり1,858円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年4月15日現在）

<アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド全体（138,692,305千口）の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	123,900,000 (123,900,000)	123,924,449 (123,924,449)	74.9 (74.9)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	74.9 (74.9)
合 計	123,900,000 (123,900,000)	123,924,449 (123,924,449)	74.9 (74.9)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	74.9 (74.9)

(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) 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。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第916回国庫短期証券	—	41,300,000	41,307,681	2021/6/21
第922回国庫短期証券	—	41,300,000	41,310,738	2021/7/20
第976回国庫短期証券	—	41,300,000	41,306,029	2021/6/7
合 計		123,900,000	123,924,449	

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 債券先物取引 10年国債標準物	百万円 165,263	百万円 —

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

AB SICAV I -エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ  
 クラス S1シェアーズ(限定為替ヘッジ) / クラス S1シェアーズ(為替ヘッジなし)

2020年5月31日決算

(計算期間：2019年6月1日～2020年5月31日)

形態	ルクセンブルグ籍円建外国投資証券
投資目的	ファンドは、トータル・リターンを最大化を目指します。
主要投資対象	新興国の株式、債券、通貨等
投資方針	<p>&lt;各クラス共通&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>主として新興国*の発行体の発行する株式・債券へ機動的に資産配分を行い、投資目的の達成を目指します。</li> <li>ボラティリティ(価格の変動性)を抑制しつつ、トータル・リターンの最大化を目指します。</li> <li>投資対象資産(株式、債券、通貨)への投資配分比率に制限は設けませんが、いずれかの資産へ純資産総額の50%以上を投資する場合があります。</li> <li>金融デリバティブ商品(金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ等)への投資は、ヘッジ目的に限定しません。</li> </ul> <p>&lt;クラス S1 シェアーズ(限定為替ヘッジ)&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul> <p>*新興国：</p> <p>原則として、MSCI Emerging Markets Index、MSCI Emerging Markets Frontier Index、JP Morgan EMBI Global Index、JP Morgan Corporate Emerging Bond Indexの構成国および世界銀行が定義する“emerging markets or developing countries”を指します。</p> <p>ただし、新興国以外の発行体でも、新興国の業績寄与が高い場合または主要な事業活動において新興国に高い比重を置いている場合は投資対象に含みます。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>流動性の低い資産への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。</li> <li>通常的环境下において、先進国の発行体の発行する資産への投資は、純資産総額の30%を上限とします。</li> <li>ファンドの借入総額は、純資産総額の10%を上限とします。</li> </ul>
決算日	毎年5月31日
分配方針	原則として、分配を行いません。
投資顧問会社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

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

「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (限定為替ヘッジ)」および「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (為替ヘッジなし)」は、それぞれ「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ」のシェアクラスの1つです。

以下は「AB SICAV I - エマージング・マーケット・マルチアセット・ポートフォリオ」の直近の決算日である2020年5月31日現在の財務書類を、委託会社であるアライアンス・バーンスタイン株式会社において抜粋・翻訳したものです。

財務書類に含まれる「投資明細表」については、原文どおり英語表記で記載しております。また同ファンドの財務書類は現地で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 (2020年5月31日現在)

	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)
<b>資 産</b>	
投資有価証券一時価	\$1,110,699,300
定期預金	31,677,588
投資有価証券売却未収金	9,543,969
ファンド株式販売未収金	1,335,578
保管銀行およびブローカーにおける現金	76,224,450
未収配当金および未収利息	9,198,312
為替先渡契約未実現評価益	16,208,512
スワップ未実現評価益	26,510,077
スワップ契約前渡プレミアム	7,739,899
金融先物契約未実現評価益	0
スワップ未収金利	95,452
有価証券貸付未収収益	14,656
繰延創業費	0
その他未収金	0
	1,289,247,793
<b>負 債</b>	
投資有価証券購入未払金	11,609,034
ファンド株式買戻未払金	3,807,571
保管銀行およびブローカーに対する未払金	75,175,588
為替先渡契約未実現評価損	10,124,718
スワップ未実現評価損	5,067,939
未払配当金	3,551,264
金融先物契約未実現評価損	2,176,062
スワップ契約前受プレミアム	866,399
売建オプション一時価	7,166
スワップ未払金利	391,328
未払費用およびその他債務	2,012,799
	114,789,868
<b>純 資 産</b>	\$1,174,457,925



## (2) 損益計算書および純資産変動計算書 (2019年6月1日～2020年5月31日)

 Emerging Markets Multi-Asset  
Portfolio  
(USD)

**投資収益**

配当金 (純額)	\$36,121,994
利息	35,660,859
スワップ収益	4,161,566
有価証券貸付収益 (純額)	201,939
	<hr/>
	76,146,358

**費用**

管理報酬	20,170,187
スワップ関連費用	3,218,144
成功報酬	0
管理会社報酬	609,064
名義書換代行報酬	612,942
税金	567,678
保管報酬	761,026
専門家報酬	295,143
会計および管理事務代行報酬	195,030
販売報酬	70,815
印刷費	37,866
創業費償却	0
その他	367,854
	<hr/>
	26,905,749
費用の払戻しまたは権利放棄	0
費用純額	26,905,749
純投資収益／(損失)	<hr/>
	49,240,609

**実現利益および(損失)**

投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	(144,891,144)
資本源泉税	(60,734)

**未実現利益および(損失)の変動**

投資有価証券	28,007,387
金融先物契約	(2,063,813)
為替先渡契約	1,530,374
スワップ	14,933,613
売建オプション	(12,493)
運用実績	<hr/>
	(53,316,201)

**ファンド株式の取引**

増加／(減少)	(574,409,042)
配当金	(52,164,053)

**純資産**

期首	1,854,347,221
為替換算調整	0
期末	<hr/>
	\$1,174,457,925

(3) 投資明細表 (2020年5月31日現在)

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
<b>TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			
<b>COMMON STOCKS</b>			
A-Living Services Co., Ltd. - Class H	1,104,000	\$ 5,969,844	0.5%
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	369,670	342,138	0.0
Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	766,630	603,177	0.1
Adaro Energy Tbk PT	6,459,000	488,183	0.0
Advanced Info Service PCL	89,900	544,035	0.0
Advanced Petrochemical Co.	18,894	249,053	0.0
Agile Group Holdings Ltd.	530,000	550,065	0.0
Agricultural Bank of China Ltd. - Class H	11,265,000	4,571,695	0.4
Aguas Andinas SA - Class A	936,760	275,153	0.0
AIA Group Ltd.	262,600	2,154,838	0.2
Aldar Properties PJSC	9,392,190	4,449,571	0.3
Alibaba Group Holding Ltd. (ADR)	154,752	32,094,017	2.7
America Movil SAB de CV	740,990	491,958	0.0
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class A	924,253	7,385,126	0.6
Anhui Conch Cement Co., Ltd. - Class H	484,557	3,653,800	0.3
Asia Cement Corp.	3,837,000	5,575,128	0.4
Asian Paints Ltd.	24,202	537,425	0.0
Asustek Computer, Inc.	434,000	3,047,099	0.3
AU Small Finance Bank Ltd.	43,338	227,047	0.0
Banco Macro SA (ADR)	19,050	326,898	0.0
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	574,052	377,964	0.0
Bank of Beijing Co., Ltd. - Class A	801,600	549,361	0.0
Bank of China Ltd. - Class A	1,078,300	522,108	0.0
Bank of China Ltd. - Class H	7,291,000	2,680,040	0.2
Barwa Real Estate Co.	505,260	410,398	0.0
BB Seguridade Participacoes SA	249,000	1,179,604	0.1
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co., Ltd. - Class A	505,200	570,600	0.0
Biocon Ltd.	129,730	610,156	0.1
Bukit Assam Tbk PT	4,352,500	582,497	0.1
C&S Paper Co., Ltd.	1,544,380	4,395,404	0.4
CD Projekt SA	7,000	705,643	0.1
Centrais Eletricas Brasileiras SA	115,600	620,210	0.1
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Preference Shares)	587,900	3,382,218	0.3
China Aoyuan Group Ltd.	446,000	478,234	0.0
China CITIC Bank Corp., Ltd. - Class H	29,381,000	12,839,639	1.1
China Communications Services Corp., Ltd. - Class H	3,016,000	2,011,307	0.2
China Conch Venture Holdings Ltd.	127,000	573,198	0.0
China Construction Bank Corp. - Class H	6,604,000	5,208,532	0.4
China Everbright Bank Co., Ltd. - Class H	1,467,000	597,383	0.1
China Everbright Ltd.	5,016,000	7,091,976	0.6
China Galaxy Securities Co., Ltd. - Class H	1,136,500	550,863	0.0
China Lesso Group Holdings Ltd.	439,000	533,714	0.0
China Medical System Holdings Ltd.	2,978,000	3,415,053	0.3
China Merchants Port Holdings Co., Ltd.	452,000	554,300	0.0
China Minsheng Banking Corp., Ltd. - Class A (Nth SSE-SEHK)	490,900	392,284	0.0
China Minsheng Banking Corp., Ltd. - Class H	8,900,100	6,214,125	0.5
China Mobile Ltd.	209,000	1,477,785	0.1
China National Building Material Co., Ltd. - Class H	482,000	546,824	0.0
China Resources Cement Holdings Ltd.	7,962,000	10,059,332	0.9
China Yuchai International Ltd.	193,170	2,387,581	0.2
Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd. - Class A	51,800	610,723	0.1
Cogna Educacao	9,900	9,758	0.0
Commercial Bank PSQC (The)	503,056	527,768	0.0
Country Garden Services Holdings Co., Ltd.	133,000	630,155	0.1
CPFL Energia SA	100,900	609,790	0.1
Daelim Industrial Co., Ltd.	46,620	3,488,626	0.3
Daqin Railway Co., Ltd. - Class A	2,167,766	2,074,515	0.2
Dino Polska SA	175,440	8,004,406	0.7
Divi's Laboratories Ltd.	18,870	597,863	0.1
Dubai Islamic Bank PJSC	465,709	448,652	0.0
Eastern Co. SAE	733,825	581,699	0.1
EDP - Energias de Portugal SA	123,691	577,833	0.1
ElSewedy Electric Co.	903,310	436,948	0.0
Empresa De Energia De Bogota	172,464	100,797	0.0
Engie Brasil Energia SA	151,900	1,207,218	0.1
Equatorial Energia SA	631,300	2,371,974	0.2
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	503,612	593,830	0.1
Exxaro Resources Ltd.	97,226	689,655	0.1
Fibra Uno Administracion SA de CV	4,530,530	3,475,358	0.3
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	1,181,000	2,837,488	0.2
Fortescue Metals Group Ltd.	227,890	2,109,673	0.2
Fortress REIT Ltd. - Class A	889,393	562,156	0.0
Fu Shou Yuan International Group Ltd.	2,679,000	2,503,623	0.2
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	3,240,000	4,584,985	0.4

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
GAIL India Ltd. ....	5,193,976	\$ 6,296,652	0.5%
GDS Holdings Ltd. (ADR) .....	123,640	7,047,480	0.6
GF Securities Co., Ltd. - Class H .....	519,000	533,832	0.0
Glencore PLC .....	1,723,210	3,254,376	0.3
Globe Telecom, Inc. ....	13,150	595,967	0.1
GMexico Transportes SAB de CV .....	141,150	159,135	0.0
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV - Class B .....	116,550	775,791	0.1
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd. - Class H .....	424,400	527,361	0.0
Gulf Energy Development PCL .....	551,200	654,128	0.1
Haci Omer Sabanci Holding AS .....	4,224,686	5,136,732	0.4
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC (GDR) .....	206,200	2,175,410	0.2
Hana Financial Group, Inc. ....	533,743	12,896,140	1.1
Hartalega Holdings Bhd .....	336,100	971,239	0.1
HCL Technologies Ltd. ....	64,570	472,758	0.0
HDFC Asset Management Co., Ltd. ....	15,901	536,146	0.0
Hellenic Telecommunications Organization SA .....	42,870	600,221	0.1
Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd. - Class A .....	101,200	562,201	0.0
Highwealth Construction Corp. ....	419,000	620,016	0.1
Hindustan Unilever Ltd. ....	29,965	817,402	0.1
Hisense Home Appliances Group Co., Ltd. - Class A .....	1,325,591	2,211,179	0.2
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. ....	3,475,000	8,791,382	0.7
Hotai Motor Co., Ltd. ....	33,000	591,889	0.1
Huaxin Cement Co., Ltd. - Class A (Nth SSE-SEHK) .....	525,660	1,836,970	0.2
Hyundai Motor Co. ....	7,280	578,821	0.1
Indraprastha Gas Ltd. ....	96,052	585,591	0.1
Industrial Bank Co., Ltd. - Class A .....	403,920	914,656	0.1
Industrial Bank of Korea .....	308,810	2,074,144	0.2
Infosys Ltd. (Sponsored ADR) .....	125,840	1,145,144	0.1
Inteventec Corp. ....	739,000	600,971	0.1
Iskenderun Demir ve Celik AS .....	597,472	621,490	0.1
Itausa - Investimentos Itau SA (Preference Shares) .....	1	2	0.0
Jafron Biomedical Co., Ltd. - Class A .....	68,082	602,245	0.1
JD.com, Inc. (ADR) .....	160,517	8,720,889	0.7
Jiangxi Copper Co., Ltd. - Class H .....	2,573,000	2,366,121	0.2
Jinke Properties Group Co., Ltd. - Class A .....	470,600	509,677	0.0
KB Financial Group, Inc. ....	192,940	5,265,546	0.4
Kia Motors Corp. ....	30,020	834,752	0.1
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV - Class A .....	403,867	628,717	0.1
Kingboard Laminates Holdings Ltd. ....	149,500	132,057	0.0
KT Corp. ....	110	2,157	0.0
KT Corp. (Sponsored ADR) .....	342,710	3,337,995	0.3
KT&G Corp. ....	11,930	809,669	0.1
Kumba Iron Ore Ltd. (a) .....	112,550	3,039,633	0.3
Kumho Petrochemical Co., Ltd. ....	29,920	1,721,546	0.1
KWG Group Holdings Ltd. ....	378,500	531,466	0.0
Li Ning Co., Ltd. ....	249,000	843,548	0.1
Livzon Pharmaceutical Group, Inc. - Class A (Nth SZ-SEHK) .....	99,394	555,219	0.0
Logan Property Holdings Co., Ltd. ....	330,000	495,969	0.0
Lojas Americanas SA .....	161,500	708,793	0.1
LUKOIL PJSC (Sponsored ADR) .....	218,503	16,451,091	1.4
Maanshan Iron & Steel Co., Ltd. - Class H (a) .....	844,000	242,919	0.0
Magnit PJSC (Sponsored GDR) .....	55,960	637,944	0.1
Malayan Banking Bhd .....	314,800	543,862	0.0
Manila Electric Co. ....	16,590	92,921	0.0
Masraf Al Rayan QSC .....	578,320	629,321	0.1
MCB Bank Ltd. ....	300,352	279,511	0.0
MediaTek, Inc. ....	331,000	5,110,490	0.4
Midea Real Estate Holding Ltd. ....	165,000	389,284	0.0
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc. ....	107,200	1,602,224	0.1
Momentum Metropolitan Holdings .....	383,842	376,894	0.0
Momo, Inc. (Sponsored ADR) .....	108,620	2,107,228	0.2
Moneta Money Bank AS .....	993,886	2,210,345	0.2
MTN Group Ltd. ....	65,854	204,143	0.0
Muthoot Finance Ltd. ....	105,056	1,198,822	0.1
Muyuan Foodstuff Co., Ltd. - Class A (Nth SZ-SEHK) .....	32,500	549,298	0.0
Nanjing King-Friend Biochemical Pharmaceutical Co., Ltd. - Class A .....	71,660	628,755	0.1
Naspers Ltd. - Class N .....	2,082	338,935	0.0
NCSOFT Corp. ....	9,840	6,285,612	0.5
Nestle India Ltd. ....	2,661	619,080	0.1
NetEase, Inc. (ADR) .....	6,570	2,515,653	0.2
New Oriental Education & Technology Group, Inc. (Sponsored ADR) .....	83,677	10,037,893	0.9
Nine Dragons Paper Holdings Ltd. ....	596,000	524,060	0.0
Novatek Microelectronics Corp. ....	486,000	3,327,673	0.3
NWS Holdings Ltd. ....	567,655	447,742	0.0
Oil & Gas Development Co., Ltd. ....	935,319	663,238	0.1
Old Mutual Ltd. ....	259,930	166,789	0.0

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
OPAP SA	534,104	\$ 4,989,686	0.5%
Pegatron Corp.	273,000	587,596	0.1
Petroleo Brasileiro SA (Preference Shares)	902,700	3,440,758	0.3
Petronas Gas Bhd	83,400	365,034	0.0
Petronet LNG Ltd.	340,468	1,152,938	0.1
Philip Morris International, Inc.	15,010	1,101,134	0.1
Phison Electronics Corp.	58,000	534,580	0.0
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. - Class H	395,000	3,908,971	0.3
PLDT, Inc.	25,065	623,806	0.1
Polyus PJSC (GDR)	14,147	1,170,797	0.1
POSCO	53,990	7,943,107	0.7
Postal Savings Bank of China Co., Ltd.	966,000	618,719	0.1
Powerlong Real Estate Holdings Ltd.	2,788,000	1,557,696	0.1
Powertech Technology, Inc.	190,000	615,343	0.1
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	75,666	563,783	0.0
Qatar International Islamic Bank QSC	70,880	152,355	0.0
Qatar Islamic Bank SAQ	128,590	551,962	0.0
QL Resources Bhd	171,500	398,841	0.0
Quanta Computer, Inc.	273,000	637,731	0.1
REC Ltd.	2,671,720	3,144,475	0.3
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	1,391,403	1,872,023	0.2
Resilient REIT Ltd.	7,738	16,422	0.0
Richter Gedeon Nyrt	113,880	2,488,902	0.3
Ruentex Industries Ltd.	1,392,000	3,032,323	0.3
Samsung Biologics Co., Ltd.	1,300	655,465	0.1
Samsung Card Co., Ltd.	97,043	2,320,907	0.2
Samsung Electronics Co., Ltd.	646,974	26,646,324	2.3
Samsung Electronics Co., Ltd. (Preference Shares)	390,452	13,594,091	1.1
Samsung Securities Co., Ltd.	24,916	565,634	0.0
Sberbank of Russia PJSC (Sponsored ADR)	655,133	7,494,722	0.6
Shennan Circuits Co., Ltd. - Class A	222,467	4,750,438	0.4
Shenzhen Kangtai Biological Products Co., Ltd. - Class A	31,530	647,200	0.1
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.	16,030	626,852	0.1
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	54,841	1,340,416	0.1
Shui On Land Ltd.	3,114,000	516,593	0.0
Silergy Corp.	11,000	595,455	0.1
Simplo Technology Co., Ltd.	25,000	267,842	0.0
Sinotruk Hong Kong Ltd.	2,963,000	7,222,295	0.6
SK Telecom Co., Ltd.	1,310	228,794	0.0
Standard Foods Corp.	202,000	427,468	0.0
Sun Art Retail Group Ltd. 1 Month HIBOR	365,000	561,838	0.0
Sunny Friend Environmental Technology Co., Ltd.	363,000	3,147,298	0.3
Surgutneftegas PJSC (Sponsored ADR) (a)	777,734	4,360,910	0.4
Taiwan Cement Corp.	1,897,187	2,693,440	0.2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	1,966,000	19,112,026	1.7
TAL Education Group (ADR)	42,150	2,379,789	0.2
Tangshan Jidong Cement Co., Ltd. - Class A (Nth SZ-SEHK)	205,559	502,092	0.0
TCS Group Holding PLC (GDR)	238,800	4,158,800	0.4
Tencent Holdings Ltd.	490,200	26,547,207	2.3
Times China Holdings Ltd.	656,000	971,133	0.1
Top Glove Corp. Bhd	374,800	1,148,944	0.1
Tosoh Corp.	413,400	5,764,813	0.5
Tripod Technology Corp.	1,001,000	3,764,164	0.3
Tsingtao Brewery Co., Ltd. - Class A (Nth SSE-SEHK)	396,313	3,515,600	0.3
Turkiye Is Bankasi AS - Class C	4,120,850	2,987,873	0.3
Unilever PLC	140,390	7,538,046	0.6
United Microelectronics Corp.	1,083,000	559,005	0.0
Vedanta Ltd.	4,370,869	5,322,706	0.5
Vipshop Holdings Ltd. (ADR)	34,960	606,206	0.1
Vodacom Group Ltd. (a)	85,732	616,565	0.1
Walsin Technology Corp.	37,000	231,241	0.0
Want Want China Holdings Ltd.	795,000	576,486	0.1
WEG SA	76,700	601,233	0.1
Weichai Power Co., Ltd. - Class H	330,000	571,670	0.0
WH Group Ltd.	1,157,000	1,006,526	0.1
Wistron Corp.	3,384,000	3,226,256	0.3
Woori Financial Group, Inc.	147,210	1,086,290	0.1
Wuliangye Yibin Co., Ltd. - Class A	366,325	7,633,152	0.7
Yageo Corp.	109,000	1,352,674	0.1
Yandex NV - Class A	87,610	3,524,550	0.3
Yealink Network Technology Corp. Ltd. - Class A	5,800	73,535	0.0
Yuexiu Property Co., Ltd.	2,080,000	375,564	0.0
Yuzhou Properties Co., Ltd.	1,326,000	546,775	0.0
Zai Lab Ltd. (ADR)	9,720	723,168	0.1
Zhejiang Expressway Co., Ltd. - Class H	1,434,000	1,010,170	0.1
Zhejiang NHU Co., Ltd. - Class A	143,000	508,809	0.0

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Zhen Ding Technology Holding Ltd. ....			821,000	\$ 3,281,181	0.3%
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. - Class A			4,614,545	4,127,675	0.4
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. - Class H			3,240,600	2,666,491	0.2
				<u>577,314,407</u>	<u>49.2</u>
SOVEREIGN BONDS					
Abu Dhabi Government International Bond .....	3.13%	09/30/2049	USD 5,061	5,087,887	0.4
Abu Dhabi Government International Bond .....	3.88%	04/16/2050	2,795	3,182,806	0.3
Angolan Government International Bond .....	8.00%	11/26/2029	3,101	1,916,806	0.2
Angolan Government International Bond .....	8.25%	05/09/2028	4,029	2,484,130	0.2
Angolan Government International Bond .....	9.13%	11/26/2049	5,512	3,298,587	0.3
Angolan Government International Bond .....	9.38%	05/08/2048	1,793	1,068,516	0.1
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	3.88%	01/15/2022	EUR 398	165,537	0.0
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	5.63%	01/26/2022	USD 1,083	427,785	0.0
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	6.88%	04/22/2021	434	176,177	0.0
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	6.88%	01/26/2027	22,990	8,333,875	0.7
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	6.88%	01/11/2048	9,315	3,301,003	0.3
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	7.13%	06/28/2117	796	281,336	0.0
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	7.50%	04/22/2026	9,418	3,561,181	0.3
Argentine Republic Government International Bond(b) .....	7.82%	12/31/2033	EUR 857	401,894	0.0
Argentine Republic Government International Bond, Series NY(b) .....	3.75%	12/31/2038	USD 1,988	752,334	0.1
Argentine Republic Government International Bond, Series NY(b) .....	8.28%	12/31/2033	3,616	1,656,514	0.1
Bahrain Government International Bond .....	5.63%	09/30/2031	1,846	1,741,009	0.2
Bahrain Government International Bond .....	6.00%	09/19/2044	3,923	3,523,344	0.3
Bahrain Government International Bond .....	6.75%	09/20/2029	3,184	3,255,640	0.3
Bahrain Government International Bond .....	7.00%	10/12/2028	6,081	6,347,044	0.5
Bahrain Government International Bond .....	7.38%	05/14/2030	400	422,000	0.0
Bermuda Government International Bond .....	4.75%	02/15/2029	4,219	4,698,911	0.4
CBB International Sukuk Programme Co. SPC .....	4.50%	03/30/2027	1,201	1,188,990	0.1
Colombia Government International Bond .....	5.00%	06/15/2045	4,046	4,592,210	0.4
Costa Rica Government International Bond .....	7.00%	04/04/2044	1,341	1,036,342	0.1
Dominican Republic International Bond .....	5.50%	01/27/2025	299	297,879	0.0
Dominican Republic International Bond .....	5.88%	01/30/2060	1,335	1,130,161	0.1
Dominican Republic International Bond .....	6.00%	07/19/2028	2,053	1,977,296	0.2
Dominican Republic International Bond .....	6.40%	06/05/2049	2,320	2,079,300	0.2
Dominican Republic International Bond .....	6.50%	02/15/2048	5,098	4,604,131	0.4
Dominican Republic International Bond .....	6.85%	01/27/2045	1,413	1,325,571	0.1
Dominican Republic International Bond .....	6.88%	01/29/2026	1,038	1,067,518	0.1
Dominican Republic International Bond .....	7.45%	04/30/2044	1,090	1,072,628	0.1
Ecuador Government International Bond(b) .....	7.78%	01/23/2028	9,054	3,196,062	0.2
Ecuador Government International Bond(b) .....	7.88%	03/27/2025	1,017	381,884	0.0
Ecuador Government International Bond(b) .....	8.88%	10/23/2027	7,094	2,568,028	0.2
Ecuador Government International Bond(b) .....	9.50%	03/27/2030	1,601	581,964	0.1
Ecuador Government International Bond(b) .....	9.63%	06/02/2027	731	267,912	0.0
Ecuador Government International Bond(b) .....	9.65%	12/13/2026	1,828	680,016	0.1
Ecuador Government International Bond(b) .....	10.65%	01/31/2029	2,059	739,181	0.1
Ecuador Government International Bond(b) .....	10.75%	03/28/2022	2,124	936,684	0.1
Egypt Government International Bond .....	5.63%	04/16/2030	EUR 1,602	1,582,687	0.1
Egypt Government International Bond .....	5.88%	06/11/2025	USD 2,532	2,531,209	0.2
Egypt Government International Bond .....	7.90%	02/21/2048	2,061	1,903,205	0.2
Egypt Government International Bond .....	8.50%	01/31/2047	2,498	2,426,963	0.2
Egypt Government International Bond .....	8.70%	03/01/2049	2,975	2,907,133	0.3
Egypt Government International Bond .....	8.88%	05/29/2050	2,265	2,236,687	0.2
El Salvador Government International Bond .....	5.88%	01/30/2025	1,398	1,141,554	0.1
El Salvador Government International Bond .....	6.38%	01/18/2027	684	559,170	0.1
El Salvador Government International Bond .....	7.12%	01/20/2050	3,625	2,776,524	0.2
El Salvador Government International Bond .....	7.65%	06/15/2035	722	576,246	0.1
El Salvador Government International Bond .....	7.75%	01/24/2023	1,100	985,187	0.1
Gabon Government International Bond .....	6.63%	02/06/2031	3,663	3,052,882	0.3
Gabon Government International Bond .....	6.95%	06/16/2025	2,616	2,311,890	0.2
Ghana Government International Bond .....	7.88%	02/11/2035	2,728	2,337,555	0.2
Ghana Government International Bond .....	8.13%	03/26/2032	1,010	885,959	0.1
Ghana Government International Bond .....	8.63%	06/16/2049	1,864	1,611,195	0.1
Ghana Government International Bond .....	8.75%	03/11/2061	384	331,560	0.0
Ghana Government International Bond .....	8.95%	03/26/2051	2,059	1,789,400	0.2
Guatemala Government Bond .....	4.38%	06/05/2027	2,488	2,547,867	0.2
Guatemala Government Bond .....	4.50%	05/03/2026	200	205,125	0.0
Guatemala Government Bond .....	6.13%	06/01/2050	3,156	3,559,376	0.3
Honduras Government International Bond .....	6.25%	01/19/2027	2,579	2,690,219	0.2
Honduras Government International Bond .....	7.50%	03/15/2024	3,788	4,006,994	0.3
Indonesia Government International Bond .....	3.70%	10/30/2049	2,000	2,055,178	0.2
Indonesia Government International Bond .....	4.13%	01/15/2025	4,470	4,822,021	0.4
Israel Government International Bond .....	3.88%	07/03/2050	1,468	1,681,230	0.1
Israel Government International Bond .....	4.50%	04/03/2120	1,542	1,880,321	0.2
Ivory Coast Government International Bond .....	5.38%	07/23/2024	1,064	1,015,122	0.1

	Rate	Date	Principal (000)	Value (USD)	Net Assets %
Ivory Coast Government International Bond	5.88%	10/17/2031	EUR 3,750	\$ 3,782,842	0.3%
Ivory Coast Government International Bond	6.63%	03/22/2048	1,084	1,055,060	0.1
Jamaica Government International Bond	6.75%	04/28/2028	USD 3,195	3,357,745	0.3
Jamaica Government International Bond	7.88%	07/28/2045	3,050	3,368,344	0.3
Kenya Government International Bond	7.25%	02/28/2028	1,561	1,474,657	0.1
Lebanon Government International Bond(b)	6.00%	01/27/2023	812	142,100	0.0
Lebanon Government International Bond(b)	6.65%	04/22/2024	1,060	182,519	0.0
Lebanon Government International Bond(b)	6.85%	03/23/2027	5,631	971,348	0.1
Lebanon Government International Bond, Series E(b)	6.10%	10/04/2022	1,371	239,925	0.0
Lebanon Government International Bond, Series G(b)	1.00%	11/27/2026	2,053	357,992	0.0
Lebanon Government International Bond, Series G(b)	6.20%	02/26/2025	2,310	398,475	0.0
Mexico Government International Bond	5.00%	04/27/2051	2,045	2,198,375	0.2
Nigeria Government International Bond	6.50%	11/28/2027	394	349,552	0.0
Nigeria Government International Bond	7.63%	11/28/2047	1,585	1,307,625	0.1
Nigeria Government International Bond	7.70%	02/23/2038	3,376	2,864,325	0.2
Oman Government International Bond	4.75%	06/15/2026	834	689,093	0.1
Oman Government International Bond	6.75%	01/17/2048	2,413	1,816,537	0.2
Panama Government International Bond	3.16%	01/23/2030	1,700	1,795,094	0.2
Panama Government International Bond	4.50%	04/16/2050	3,219	3,804,456	0.3
Panama Government International Bond	4.50%	04/01/2056	4,343	5,120,397	0.4
Panama Notas del Tesoro	3.75%	04/17/2026	1,620	1,666,980	0.1
Paraguay Government International Bond	4.95%	04/28/2031	1,869	2,012,446	0.2
Paraguay Government International Bond	5.40%	03/30/2050	736	808,680	0.1
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.15%	03/29/2027	1,370	1,487,734	0.1
Peruvian Government International Bond	2.78%	01/23/2031	5,293	5,568,236	0.5
Peruvian Government International Bond	5.63%	11/18/2050	666	1,039,376	0.1
Philippine Government International Bond	3.70%	02/02/2042	2,542	2,920,917	0.3
Qatar Government International Bond	4.40%	04/16/2050	11,508	13,665,750	1.2
Qatar Government International Bond	4.50%	04/23/2028	2,548	2,946,125	0.3
Qatar Government International Bond	5.10%	04/23/2048	3,617	4,730,358	0.4
Republic of South Africa Government International Bond	5.00%	10/12/2046	3,318	2,627,441	0.2
Republic of South Africa Government International Bond	5.65%	09/27/2047	4,014	3,271,410	0.3
Republic of South Africa Government International Bond	5.75%	09/30/2049	3,929	3,202,135	0.3
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.25%	06/23/2047	10,600	14,296,750	1.2
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.63%	04/04/2042	200	273,313	0.0
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.88%	09/16/2043	200	285,438	0.0
Rwanda International Government Bond	6.63%	05/02/2023	222	211,178	0.0
Saudi Government International Bond	3.25%	10/22/2030	2,173	2,249,055	0.2
Saudi Government International Bond	4.63%	10/04/2047	1,354	1,526,635	0.1
Saudi Government International Bond	5.00%	04/17/2049	2,875	3,396,094	0.3
Saudi Government International Bond	5.25%	01/16/2050	2,929	3,575,211	0.3
Senegal Government International Bond	4.75%	03/13/2028	EUR 278	282,074	0.0
Senegal Government International Bond	6.25%	07/30/2024	USD 581	578,821	0.1
Senegal Government International Bond	6.75%	03/13/2048	3,930	3,539,456	0.3
Sri Lanka Government International Bond	6.20%	05/11/2027	5,439	2,962,555	0.3
Sri Lanka Government International Bond	6.83%	07/18/2026	245	133,295	0.0
Sri Lanka Government International Bond	6.85%	11/03/2025	2,925	1,599,609	0.1
Turkey Government International Bond	4.88%	04/16/2043	3,860	2,814,326	0.2
Turkey Government International Bond	5.75%	05/11/2047	3,186	2,492,049	0.2
Ukraine Government International Bond	7.38%	09/25/2032	4,330	4,124,325	0.4
Ukraine Government International Bond	7.75%	09/01/2023	5,609	5,642,654	0.5
Ukraine Government International Bond	7.75%	09/01/2024	284	285,136	0.0
Ukraine Government International Bond	7.75%	09/01/2026	6,011	5,986,956	0.5
Ukraine Government International Bond	7.75%	09/01/2027	323	319,467	0.0
Ukraine Government International Bond	9.75%	11/01/2028	300	322,125	0.0
Ukraine Government International Bond, Series GDP(c)	0.00%	05/31/2040	3,550	3,007,516	0.3
Uruguay Government International Bond	4.98%	04/20/2055	193	235,801	0.0
Uruguay Government International Bond	5.10%	06/18/2050	1,140	1,397,148	0.1
Zambia Government International Bond	8.50%	04/14/2024	524	234,981	0.0
Zambia Government International Bond	8.97%	07/30/2027	2,372	1,062,211	0.1
				286,276,760	24.4
<b>QUASI-SOVEREIGN BONDS</b>					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	6.00%	11/18/2048	2,527	2,613,638	0.2
CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	3.88%	06/19/2029	1,254	1,319,835	0.1
CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	4.63%	03/14/2023	280	295,488	0.0
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.70%	01/30/2050	9,044	8,987,475	0.8
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.75%	01/15/2031	578	618,460	0.1
Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.38%	02/05/2049	3,724	4,115,020	0.4
Empresa de Transmision Electrica SA	5.13%	05/02/2049	2,928	3,179,625	0.3
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	3.65%	05/07/2030	267	285,490	0.0
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	4.70%	05/07/2050	1,550	1,775,525	0.2
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	5.00%	01/25/2047	200	229,563	0.0
Eskom Holdings SOC Ltd.	7.13%	02/11/2025	4,593	4,157,383	0.4
Eskom Holdings SOC Ltd., Series 42	8.50%	04/25/2042	ZAR 2,000	82,942	0.0
Eskom Holdings SOC Ltd., Series ES23	10.00%	01/25/2023	4,100	246,877	0.0
Housing & Development Board, Series 083	2.55%	11/20/2023	SGD 250	187,626	0.0

	Rate	Date	Principal (000)	Value (USD)	Net Assets %
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	5.45%	05/15/2030	USD 532	\$ 569,745	0.0%
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	5.80%	05/15/2050	892	957,562	0.1
KazMunayGas National Co. JSC	3.88%	04/19/2022	613	621,122	0.1
KazMunayGas National Co. JSC	5.38%	04/24/2030	4,350	4,862,484	0.4
Korea Development Bank (The)	4.50%	11/10/2020	CNH 1,000	140,806	0.0
MDGH - GMTN BV	2.88%	11/07/2029	USD 6,780	6,998,655	0.6
MDGH - GMTN BV	4.50%	11/07/2028	2,441	2,835,222	0.2
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC	7.38%	07/19/2022	1,323	1,290,752	0.1
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC	7.63%	11/08/2026	974	893,036	0.1
Oil and Gas Holding Co. BSCC (The)	7.50%	10/25/2027	429	435,703	0.0
Oil and Gas Holding Co. BSCC (The)	7.63%	11/07/2024	1,970	2,038,950	0.2
Pertamina Persero PT	4.15%	02/25/2060	1,200	1,152,120	0.1
Pertamina Persero PT	5.63%	05/20/2043	425	474,273	0.0
Pertamina Persero PT	6.00%	05/03/2042	2,190	2,510,972	0.2
Pertamina Persero PT	6.45%	05/30/2044	1,084	1,323,835	0.1
Pertamina Persero PT	6.50%	05/27/2041	1,711	2,027,535	0.2
Perusahaan Listrik Negara PT	3.38%	02/05/2030	10,778	10,464,097	0.9
Perusahaan Listrik Negara PT	3.88%	07/17/2029	1,174	1,185,680	0.1
Perusahaan Listrik Negara PT	4.13%	05/15/2027	3,397	3,488,294	0.3
Perusahaan Listrik Negara PT	4.88%	07/17/2049	1,437	1,476,518	0.1
Perusahaan Listrik Negara PT	5.45%	05/21/2028	209	231,990	0.0
Petroleos Mexicanos	5.95%	01/28/2031	4,974	4,022,723	0.3
Petroleos Mexicanos	6.50%	03/13/2027	2,194	1,937,576	0.2
Petroleos Mexicanos	6.75%	09/21/2047	4,045	3,139,931	0.3
Petroleos Mexicanos	6.84%	01/23/2030	1,507	1,288,476	0.1
Petroleos Mexicanos	6.88%	08/04/2026	850	776,475	0.1
Petroleos Mexicanos	6.95%	01/28/2060	7,252	5,540,528	0.5
Petroleos Mexicanos	7.19%	09/12/2024	MXN 8,420	317,418	0.0
Petroleos Mexicanos	7.69%	01/23/2050	USD 3,124	2,600,730	0.2
Petroleos Mexicanos, Series 14-2	7.47%	11/12/2026	MXN 10,740	373,699	0.0
Petronas Capital Ltd.	4.55%	04/21/2050	USD 993	1,224,617	0.1
Petronas Capital Ltd.	4.80%	04/21/2060	1,116	1,469,108	0.1
Southern Gas Corridor CISC	6.88%	03/24/2026	705	810,309	0.1
State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	6.95%	03/18/2030	2,375	2,678,187	0.2
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 PLC	9.63%	03/20/2025	706	709,026	0.1
Transnet SOC Ltd., Series TN20	10.50%	09/17/2020	ZAR 4,000	231,732	0.0
Trinidad Generation UnLtd.	5.25%	11/04/2027	USD 1,492	1,284,985	0.1
				102,479,818	8.7
<b>CORPORATE BONDS</b>					
Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	4.00%	10/03/2049	400	419,000	0.0
America Movil SAB de CV, Series 12	6.45%	12/05/2022	MXN 6,080	274,360	0.0
Autopistas del Sol SA/Costa Rica	7.38%	12/30/2030	USD 299	269,167	0.0
Banco de Credito del Peru	4.85%	10/30/2020	PEN 47	13,793	0.0
Bangkok Bank PCL/Hong Kong	3.73%	09/25/2034	USD 1,212	1,138,901	0.1
Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.	0.00%	06/05/2034	1,091	745,971	0.1
BOC Aviation Ltd., Series G	4.50%	10/17/2020	CNH 2,000	282,489	0.0
Braskem America Finance Co.	7.13%	07/22/2041	USD 1,435	1,415,717	0.1
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	01/10/2028	1,202	1,090,214	0.1
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	01/31/2030	679	588,184	0.1
Braskem Netherlands Finance BV	5.88%	01/31/2050	872	764,226	0.1
BRF GmbH	4.35%	09/29/2026	230	218,285	0.0
BRF SA	4.88%	01/24/2030	3,006	2,773,035	0.2
Cable Onda SA	4.50%	01/30/2030	474	461,119	0.0
CapitaMalls Asia Treasury Ltd.	3.70%	08/29/2022	SGD 250	179,829	0.0
Celulosa Arauco y Constitucion SA	4.20%	01/29/2030	USD 2,213	2,215,470	0.2
Celulosa Arauco y Constitucion SA	4.25%	04/30/2029	1,250	1,263,406	0.1
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	12/05/2024	949	1,019,434	0.1
Centrais Eletricas Brasileiras SA	3.63%	02/04/2025	1,934	1,800,554	0.2
Centrais Eletricas Brasileiras SA	4.63%	02/04/2030	386	339,270	0.0
Colburn SA	4.50%	07/10/2024	1,608	1,683,576	0.1
CSN Resources SA	7.63%	02/13/2023	2,360	2,011,900	0.2
CSN Resources SA	7.63%	04/17/2026	240	195,562	0.0
Digicel Group Two Ltd.(b)	8.25%	09/30/2022	98	2,999	0.0
DP World Crescent Ltd.	3.88%	07/18/2029	1,315	1,258,702	0.1
DP World PLC	5.63%	09/25/2048	865	875,948	0.1
Ecopetrol SA	5.88%	05/28/2045	1,949	2,034,269	0.2
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	02/01/2027	590	536,599	0.1
Emgesa SA ESP	8.75%	01/25/2021	COP 261,000	71,236	0.0
Empresa Electrica Cochrane SpA	5.50%	05/14/2027	USD 1,363	1,377,889	0.1
Empresas Publicas de Medellin ESP	4.25%	07/18/2029	1,331	1,305,628	0.1
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	11/08/2027	COP 8,942,000	2,427,862	0.2
Enel Americas SA	4.00%	10/25/2026	USD 2,973	3,133,728	0.3
Enel Chile SA	4.88%	06/12/2028	1,679	1,866,208	0.2
Enel Generacion Chile SA	4.25%	04/15/2024	1,522	1,595,722	0.1
Energa Finance AB	2.13%	03/07/2027	EUR 145	157,537	0.0
Energuate Trust	5.88%	05/03/2027	USD 379	365,166	0.0

	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Franshion Brilliant Ltd. ....	5.20%	03/08/2021	CNH 1,110	\$ 157,134	0.0%
Geopark Ltd. ....	5.50%	01/17/2027	USD 211	175,064	0.0
Gerdau Trade, Inc. ....	4.88%	10/24/2027	1,530	1,541,322	0.1
GNL Quintero SA ....	4.63%	07/31/2029	3,129	3,316,740	0.3
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd. ....	6.25%	02/15/2025	1,818	450,399	0.0
Gran Tierra Energy, Inc. ....	7.75%	05/23/2027	271	66,647	0.0
Grupo Energia Bogota SA ESP ....	4.88%	05/15/2030	795	847,510	0.1
Grupo Televisa SAB ....	7.25%	05/14/2043	MXN 5,680	189,791	0.0
GUSAP III LP ....	4.25%	01/21/2030	USD 1,628	1,521,404	0.1
HDPC Bank Ltd. ....	8.10%	03/22/2025	INR 10,000	131,090	0.0
HPCL-Mittal Energy Ltd. ....	5.45%	10/22/2026	USD 319	289,293	0.0
Huarong Finance 2017 Co., Ltd. ....	3.80%	11/07/2025	SGD 250	180,714	0.0
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd. ....	7.13%	10/10/2022	INR 100,000	1,257,996	0.1
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. ....	3.30%	04/25/2022	CNH 2,040	289,495	0.0
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV ....	3.75%	01/14/2028	USD 3,708	3,482,044	0.3
Intercorp Financial Services, Inc. ....	4.13%	10/19/2027	2,645	2,586,314	0.2
Intercorp Peru Ltd. ....	3.88%	08/15/2029	1,011	962,346	0.1
Inversiones CMPC SA. ....	3.85%	01/13/2030	1,015	1,021,438	0.1
Inversiones CMPC SA. ....	4.38%	04/04/2027	1,751	1,840,739	0.2
Israel Electric Corp., Ltd., Series 6 ....	5.00%	11/12/2024	294	323,536	0.0
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA ....	7.25%	05/03/2023	709	701,910	0.1
Lima Metro Line 2 Finance Ltd. ....	4.35%	04/05/2036	674	701,971	0.1
Lima Metro Line 2 Finance Ltd. ....	5.88%	07/05/2034	1,323	1,512,766	0.1
Logan Property Holdings Co., Ltd. ....	6.13%	04/16/2021	SGD 250	178,281	0.0
Medco Oak Tree Pte Ltd. ....	7.38%	05/14/2026	USD 969	814,263	0.1
Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC. ....	9.25%	04/15/2024	460	251,850	0.0
MV24 Capital BV ....	6.75%	06/01/2034	1,490	1,374,467	0.1
NBM US Holdings, Inc. ....	6.63%	08/06/2029	400	402,602	0.0
Nexa Resources SA ....	5.38%	05/04/2027	2,124	2,028,420	0.2
NTPC Ltd., Series E. ....	7.38%	08/10/2021	INR 10,000	131,090	0.0
Odebrecht Finance Ltd.(b) ....	5.25%	06/27/2029	USD 673	26,920	0.0
Orbia Advance Corp SAB de CV ....	4.00%	10/04/2027	5,459	5,378,821	0.5
Peru LNG Srl ....	5.38%	03/22/2030	2,644	1,862,367	0.2
Petkim Petrokimya Holding AS ....	5.88%	01/26/2023	1,136	1,086,655	0.1
Petrobras Global Finance BV ....	5.09%	01/15/2030	39	37,306	0.0
Petrobras Global Finance BV ....	6.75%	01/27/2041	105	104,770	0.0
PTTEP Treasury Center Co., Ltd. ....	3.90%	12/06/2059	2,975	2,920,148	0.3
Rumo Luxembourg SARL ....	7.38%	02/09/2024	2,490	2,603,606	0.2
SABIC Capital II BV ....	4.50%	10/10/2028	598	656,679	0.1
Southern Copper Corp. ....	5.25%	11/08/2042	980	1,100,029	0.1
Southern Copper Corp. ....	5.88%	04/23/2045	910	1,092,501	0.1
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd. ....	6.75%	04/24/2033	862	828,261	0.1
Stillwater Mining Co. ....	7.13%	06/27/2025	1,550	1,596,523	0.1
TransJamaican Highway Ltd. ....	5.75%	10/10/2036	1,352	1,261,162	0.1
Transportadora de Gas del Peru SA. ....	4.25%	04/30/2028	226	241,184	0.0
Transportadora de Gas Internacional SA ESP ....	5.55%	11/01/2028	1,642	1,772,334	0.2
Trust Fibra Uno ....	4.87%	01/15/2030	933	806,753	0.1
Wijaya Karya Persero Tbk PT ....	7.70%	01/31/2021	IDR 30,360,000	1,974,086	0.2
				<u>92,251,696</u>	<u>7.9</u>
INVESTMENT COMPANIES					
AB SICAV I - China A Shares Equity Portfolio ....			615,564	<u>13,150,515</u>	<u>1.1</u>
TREASURY BONDS					
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos ....	4.70%	09/01/2030	CLP 110,000	168,233	0.0
Colombian TES, Series B ....	5.75%	11/03/2027	COP 860,900	237,159	0.0
Colombian TES, Series B ....	7.50%	08/26/2026	423,600	129,946	0.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR56 ....	8.38%	09/15/2026	IDR 314,000	22,888	0.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR65 ....	6.63%	05/15/2033	1,353,000	83,393	0.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR68 ....	8.38%	03/15/2034	2,583,000	183,515	0.0
Malaysia Government Bond, Series 0413 ....	3.84%	04/15/2033	MYR 1,345	327,637	0.0
Peru Government Bond ....	5.40%	08/12/2034	PEN 120	37,752	0.0
Peru Government Bond ....	5.94%	02/12/2029	10,093	3,382,288	0.3
Peru Government Bond ....	6.90%	08/12/2037	755	268,621	0.0
Peru Government Bond ....	8.20%	08/12/2026	620	233,690	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6212. ....	7.05%	01/19/2028	RUB 11,707	185,077	0.0
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6215. ....	7.00%	08/16/2023	37,560	569,125	0.1
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6222. ....	7.10%	10/16/2024	21,840	336,533	0.1
Russian Federal Bond - OFZ, Series 6226. ....	7.95%	10/07/2026	5,964	<u>97,721</u>	<u>0.0</u>
				<u>6,263,578</u>	<u>0.5</u>
EMERGING MARKETS - TREASURIES					
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series F ....	10.00%	01/01/2023	BRL 948	201,561	0.0
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series F ....	10.00%	01/01/2029	869	193,313	0.0
Egypt Government Bond, Series 10YR. ....	16.10%	05/07/2029	EGP 1,900	127,650	0.0
Egypt Government Bond, Series 7Y ....	14.22%	10/15/2026	3,000	191,750	0.0
Republic of South Africa Government Bond, Series 2032 ....	8.25%	03/31/2032	ZAR 2,764	141,277	0.0
Republic of South Africa Government Bond, Series 2048 ....	8.75%	02/28/2048	2,502	115,350	0.0



	Rate	Date	Shares/Principal (-)/(000)	Value (USD)	Net Assets %
Republic of South Africa Government Bond, Series R213	7.00%	02/28/2031	ZAR 7,890	\$ 378,035	0.1%
Ukraine Government Bond	16.75%	06/02/2021	UAH 4,035	156,323	0.0
				<u>1,505,259</u>	<u>0.1</u>
<b>REGIONAL BONDS</b>					
Provincia de Neuquen Argentina	7.50%	04/27/2025	USD 736	333,500	0.0
<b>INFLATION-LINKED SECURITIES</b>					
Brazil Notas do Tesouro Nacional, Series B	6.00%	08/15/2050	BRL 100	76,880	0.0
Fideicomiso PA Concesion Ruta al Mar	6.75%	02/15/2044	COP 500,000	91,153	0.0
				<u>168,033</u>	<u>0.0</u>
<b>OPTIONS PURCHASED - CALLS</b>					
<b>OPTIONS ON FORWARD CONTRACTS</b>					
JPY/USD					
Expiration: Aug 2020, Exercise Price: JPY 110.75(d)			26,580,000	7,166	0.0
MXN/USD					
Expiration: Feb 2021, Exercise Price: MXN 20.00(d)			4,800,000	1,853	0.0
				<u>9,019</u>	<u>0.0</u>
<b>OPTIONS PURCHASED - PUTS</b>					
<b>OPTIONS ON FORWARD CONTRACTS</b>					
JPY/USD_1					
Expiration: Aug 2020, Exercise Price: JPY 110.75(d)			USD 26,580,000	386	0.0
				<u>1,079,752,971</u>	<u>91.9</u>
<b>OTHER TRANSFERABLE SECURITIES</b>					
<b>CORPORATE BONDS</b>					
AES Gener SA	6.35%	10/07/2079	590	564,424	0.1
Alpek SAB de CV	4.25%	09/18/2029	359	351,102	0.0
Banco Macro SA	17.50%	05/08/2022	ARS 3,390	18,226	0.0
Digicel Group One Ltd.(b)	8.25%	12/30/2022	USD 44	25,963	0.0
Digicel Group Two Ltd.(b)	8.25%	09/30/2022	4,453	136,279	0.0
Engie Energia Chile SA	3.40%	01/28/2030	2,778	2,799,835	0.2
Globo Comunicacao e Participacoes SA	4.88%	01/22/2030	1,421	1,223,481	0.1
Industrias Penoles SAB de CV	4.15%	09/12/2029	3,591	3,679,092	0.3
Inversiones CMPC SA/Cayman Islands Branch	4.38%	05/15/2023	489	508,254	0.1
Kenbourne Invest SA	6.88%	11/26/2024	1,093	1,090,268	0.1
Odebrecht Finance Ltd.(b)	7.13%	06/26/2042	1,190	20,081	0.0
Rutas 2 and 7 Finance Ltd.	0.00%	09/30/2036	780	493,619	0.1
Tonon Luxembourg SA(e) (f)	6.50%	10/31/2024	538	16,194	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(b)	10.88%	01/13/2020	1,077	286,751	0.0
Virgolino de Oliveira Finance SA(b)	11.75%	02/09/2022	1,240	11,654	0.0
				<u>11,225,223</u>	<u>1.0</u>
<b>EQUITY LINKED NOTES</b>					
FPT Corp., Macquarie Bank Ltd.(f)		04/05/2021	5,333	10,984,647	0.9
<b>SOVEREIGN BONDS</b>					
El Salvador Government International Bond	8.25%	04/10/2032	USD 1,670	1,390,797	0.1
Republic of Azerbaijan International Bond	5.13%	09/01/2029	520	539,499	0.1
Ukraine Government International Bond	6.75%	06/20/2026	EUR 745	798,560	0.1
Venezuela Government International Bond(b)	11.95%	08/05/2031	USD 4,466	245,603	0.0
Venezuela Government International Bond(b)	12.75%	08/23/2022	7,624	419,336	0.0
				<u>3,393,795</u>	<u>0.3</u>
<b>EMERGING MARKETS - TREASURIES</b>					
Argentine Bonos del Tesoro(b)	15.50%	10/17/2026	ARS 2,564	9,038	0.0
Ukraine Government Bond	16.75%	06/02/2021	UAH 75,228	2,914,456	0.3
				<u>2,923,494</u>	<u>0.3</u>
<b>COMMON STOCKS</b>					
Commercial Bank of Ceylon PLC			1,092,470	369,821	0.0
Tatneft PISC (Sponsored ADR)			25,213	1,134,585	0.1
				<u>1,504,406</u>	<u>0.1</u>
<b>TREASURY BONDS</b>					
Malaysia Government Bond, Series 0217	4.06%	09/30/2024	MYR 1,250	305,968	0.1
Malaysia Government Bond, Series 0218	3.76%	04/20/2023	950	227,191	0.0
				<u>533,159</u>	<u>0.1</u>
<b>QUASI-SOVEREIGN BONDS</b>					
Petroleos de Venezuela SA(b)	5.38%	04/12/2027	USD 3,704	116,663	0.0
Petroleos de Venezuela SA(b)	6.00%	11/15/2026	5,448	171,612	0.0
Petroleos de Venezuela SA(b)	9.00%	11/17/2021	2,963	93,330	0.0
				<u>381,605</u>	<u>0.0</u>
				<u>30,946,329</u>	<u>2.7</u>
<b>Total Investments</b>					
(cost \$1,187,556,538)				\$ 1,110,699,300	94.6%

	Rate	Date	Value (USD)	Net Assets %
<b>Time Deposits</b>				
BBH, Grand Cayman(g)	(1.39)%	-	\$ 480	0.0%
BBH, Grand Cayman(g)	(0.30)%	-	1,198	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	(0.25)%	-	4,810	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.01 %	-	18,019	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.03 %	-	552,877	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	0.04 %	-	3,248	0.0
BBH, Grand Cayman(g)	2.75 %	-	271,746	0.0
DBS Bank Ltd, Singapore(g)	0.01 %	-	28,848,994	2.5
HSBC France S.A., Paris(g)	(0.67)%	-	1,803,287	0.2
MUFG, Tokyo(g)	(0.26)%	-	38,451	0.0
National Australia Bank, London(g)	0.01 %	-	74,512	0.0
Sumitomo, London(g)	0.01 %	-	59,966	0.0
<b>Total Time Deposits</b>			<u>31,677,588</u>	<u>2.7</u>
<b>Other assets less liabilities</b>			<u>32,081,037</u>	<u>2.7</u>
<b>Net Assets</b>			<u>\$ 1,174,457,925</u>	<u>100.0%</u>

**FUTURES**

Description	Expiration Date	Number of Contracts	Original Value	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Long</b>					
U.S. Ultra Bond (CBT) Futures	09/21/2020	7	\$ 1,533,141	\$ 1,526,219	\$ (6,922)
<b>Short</b>					
MSCI Emerging Markets Index Futures	06/19/2020	767	33,607,575	35,776,715	(2,169,140)
					<u>\$ (2,176,062)</u>

**FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS**

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	CNH 257,290	USD 36,368	06/16/2020	\$ 356,830
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	USD 518	CNH 3,674	06/16/2020	(3,941)
Bank of America, NA.	EUR 1,125	USD 1,216	06/10/2020	(32,717)
Bank of America, NA.	USD 4,878	EUR 4,492	06/10/2020	108,917
Bank of America, NA.	AUD 2,487	USD 1,547	06/11/2020	(110,265)
Bank of America, NA.	MXN 166,513	USD 6,937	06/19/2020	(552,658)
Bank of America, NA.	RUB 501,022	USD 6,792	07/14/2020	(273,824)
Bank of America, NA.	USD 72	RUB 5,168	07/14/2020	576
Bank of America, NA.	INR 280,124	USD 3,668	07/23/2020	(21,552)
Bank of America, NA.	USD 2,107	IDR 31,357,880	07/23/2020	12,944
Bank of America, NA.	USD 5,155	INR 392,770	07/23/2020	18,743
Bank of America, NA.	PHP 66,577	USD 1,301	08/19/2020	(10,818)
Barclays Bank PLC	USD 37	BRL 205	06/02/2020	1,548
Barclays Bank PLC	CNH 27,900	USD 3,886	06/16/2020	(19,053)
Barclays Bank PLC	MXN 66,229	USD 2,768	06/19/2020	(211,164)
Barclays Bank PLC	USD 16,683	MXN 410,479	06/19/2020	1,780,631
Barclays Bank PLC	USD 19	RUB 1,333	07/14/2020	74
Barclays Bank PLC	INR 17,814	USD 231	07/23/2020	(3,934)
Barclays Bank PLC	USD 207	INR 16,020	07/23/2020	4,095
Barclays Bank PLC	USD 2,252	HUF 731,922	07/29/2020	88,009
Barclays Bank PLC	MYR 362	USD 83	08/13/2020	(5)
Barclays Bank PLC	MYR 271,308	USD 64,009	08/13/2020	1,707,212
Barclays Bank PLC	USD 156	KRW 190,427	08/13/2020	(1,614)
Barclays Bank PLC	USD 52,656	MYR 219,251	08/13/2020	(2,308,180)
Barclays Bank PLC	USD 3,714	MYR 16,266	08/13/2020	21,588
Barclays Bank PLC	TWD 8,485	USD 284	08/20/2020	(639)
Barclays Bank PLC	USD 111	TWD 3,254	08/20/2020	(1,603)
BNP Paribas SA.	BRL 73,782	USD 13,720	06/02/2020	(106,188)
BNP Paribas SA.	USD 81	BRL 434	06/02/2020	624
BNP Paribas SA.	CNH 42,587	USD 6,015	06/16/2020	53,978
BNP Paribas SA.	USD 100	CNH 714	06/16/2020	(338)
BNP Paribas SA.	BRL 434	USD 80	07/02/2020	(620)
BNP Paribas SA.	USD 13,699	BRL 73,782	07/02/2020	105,591
BNP Paribas SA.	ZAR 2,056	USD 117	07/17/2020	872
BNP Paribas SA.	IDR 1,779,881	USD 112	07/23/2020	(8,544)
BNP Paribas SA.	USD 152	INR 11,844	07/23/2020	3,586
Brown Brothers Harriman & Co.	NZD 1,045	USD 625	06/04/2020	(23,233)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 518	NZD 868	06/04/2020	20,892
Brown Brothers Harriman & Co.	JPY 44,899	USD 421	06/05/2020	4,443
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 13	JPY 1,368	06/05/2020	(52)

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 503	JPY 54,754	06/05/2020	\$ 5,079
Brown Brothers Harriman & Co.	EUR 141	USD 153	06/10/2020	(4,059)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 221	EUR 201	06/10/2020	1,353
Brown Brothers Harriman & Co.	AUD 577	USD 359	06/11/2020	(25,642)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 209	AUD 331	06/11/2020	11,138
Brown Brothers Harriman & Co.	CNH 1,132	USD 159	06/16/2020	119
Brown Brothers Harriman & Co.	MXN 14,266	USD 597	06/19/2020	(44,461)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 713	MXN 17,292	06/19/2020	64,738
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 166	ZAR 3,057	07/17/2020	7,196
Brown Brothers Harriman & Co.	ZAR 1,959	USD 107	07/17/2020	(3,613)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 174	CZK 4,414	07/29/2020	8,502
Brown Brothers Harriman & Co.	SGD 249	USD 175	08/27/2020	(1,332)
Brown Brothers Harriman & Co.	THB 111,056	USD 3,478	08/27/2020	(12,707)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 3,806	SGD 5,422	08/27/2020	33,717
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 6,274	THB 200,084	08/27/2020	13,963
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 297	CHF 287	08/28/2020	2,381
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 73,732	AUD 113,812	06/12/2020	2,130,105
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 11,377	CAD 15,923	06/12/2020	187,488
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 106	CHF 103	06/12/2020	1,010
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 31,248	EUR 28,827	06/12/2020	757,200
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 118,201	GBP 95,954	06/12/2020	306,183
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 119	JPY 12,798	06/12/2020	(532)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 9,479	ZAR 174,982	06/12/2020	480,778
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 677	CNH 4,827	06/22/2020	(3,712)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 44,827	SGD 63,419	06/22/2020	63,614
Citibank, NA	BRL 24,813	USD 4,286	06/02/2020	(364,362)
Citibank, NA	USD 16,443	BRL 88,865	06/02/2020	210,145
Citibank, NA	USD 3,882	MXN 95,480	06/19/2020	412,468
Citibank, NA	CLP 4,634,007	USD 5,535	07/15/2020	(254,979)
Citibank, NA	COP 12,560,054	USD 3,171	07/15/2020	(182,878)
Citibank, NA	PEN 57	USD 16	07/15/2020	(19)
Citibank, NA	USD 2,556	COP 9,713,392	07/15/2020	37,742
Citibank, NA	USD 2,842	ZAR 49,634	07/17/2020	(28,002)
Citibank, NA	ZAR 125,274	USD 7,011	07/17/2020	(92,147)
Citibank, NA	USD 22,384	INR 1,748,824	07/23/2020	653,395
Citibank, NA	HUF 1,547,793	USD 4,852	07/29/2020	(95,752)
Citibank, NA	PLN 62,983	USD 15,144	07/29/2020	(556,691)
Citibank, NA	USD 3,404	HUF 1,079,990	07/29/2020	48,126
Citibank, NA	KRW 12,639,874	USD 10,397	08/13/2020	141,544
Citibank, NA	USD 2,878	KRW 3,541,370	08/13/2020	(4,740)
Citibank, NA	USD 9,258	TWD 274,832	08/20/2020	(36,651)
Citibank, NA	USD 5,817	SGD 8,226	08/27/2020	7,809
Deutsche Bank AG	EUR 15,886	USD 17,198	06/10/2020	(438,651)
Deutsche Bank AG	PEN 29,780	USD 8,699	07/15/2020	15,041
Deutsche Bank AG	USD 153	PEN 524	07/15/2020	(265)
Deutsche Bank AG	IDR 50,821,296	USD 3,341	07/23/2020	(94,592)
Deutsche Bank AG	USD 4,662	INR 355,533	07/23/2020	21,860
Goldman Sachs Bank USA	CNH 275,744	USD 38,742	06/16/2020	147,231
Goldman Sachs Bank USA	USD 31,314	CNH 222,448	06/16/2020	(179,037)
Goldman Sachs Bank USA	USD 3,165	MXN 73,011	06/19/2020	118,530
Goldman Sachs Bank USA	BRL 18,692	USD 3,503	07/02/2020	6,194
Goldman Sachs Bank USA	USD 1,319	IDR 19,765,750	07/23/2020	17,285
Goldman Sachs Bank USA	USD 4,845	INR 373,148	07/23/2020	69,956
Goldman Sachs Bank USA	KRW 2,937,842	USD 2,366	08/13/2020	(17,603)
Goldman Sachs Bank USA	MYR 77,905	USD 17,723	08/13/2020	(166,770)
Goldman Sachs Bank USA	MYR 45,559	USD 10,954	08/13/2020	492,334
Goldman Sachs Bank USA	USD 59,022	MYR 252,148	08/13/2020	(1,119,403)
Goldman Sachs Bank USA	USD 10,509	MYR 46,154	08/13/2020	89,801
Goldman Sachs Bank USA	PHP 319,208	USD 6,248	08/19/2020	(43,688)
HSBC Bank USA	USD 3,844	CNH 27,201	06/16/2020	(36,395)
HSBC Bank USA	USD 1,252	TRY 8,564	06/30/2020	(7,707)
HSBC Bank USA	USD 7,213	ZAR 134,709	07/17/2020	425,596
HSBC Bank USA	USD 174	KRW 215,510	08/13/2020	364
HSBC Bank USA	USD 982	TWD 28,967	08/20/2020	(10,149)
JPMorgan Chase Bank, NA	MXN 48,862	USD 2,008	06/19/2020	(189,949)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 3,241	MXN 80,745	06/19/2020	390,604
JPMorgan Chase Bank, NA	COP 240,756	USD 62	07/15/2020	(2,727)
JPMorgan Chase Bank, NA	COP 13,298,960	USD 3,555	07/15/2020	3,465
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 28,341	ZAR 524,417	07/17/2020	1,395,702
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 134	INR 10,299	07/23/2020	1,539
JPMorgan Chase Bank, NA	CZK 212,432	USD 8,362	07/29/2020	(404,108)
JPMorgan Chase Bank, NA	USD 3,490	THB 111,056	08/27/2020	681
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 10,381	BRL 59,461	06/02/2020	761,324
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 15,503	CNH 110,093	06/16/2020	(94,010)
Morgan Stanley Capital Services LLC	TRY 50,098	USD 7,384	06/30/2020	103,201

Counterparty	Contracts to Deliver (000)	In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation/(Depreciation)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 1,553	RUB 115,949	07/14/2020	\$ 82,608
Morgan Stanley Capital Services LLC	COP 15,632,792	USD 4,136	07/15/2020	(39,041)
Morgan Stanley Capital Services LLC	INR 110,499	USD 1,455	07/23/2020	(690)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 24,443	IDR 389,235,365	07/23/2020	1,867,110
Morgan Stanley Capital Services LLC	KRW 12,075,196	USD 9,844	08/13/2020	47,364
Morgan Stanley Capital Services LLC	MYR 112,335	USD 24,913	08/13/2020	(882,949)
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 7,799	MYR 34,023	08/13/2020	14,348
Morgan Stanley Capital Services LLC	USD 733	SGD 1,038	08/27/2020	1,515
Royal Bank of Scotland PLC	COP 1,793,376	USD 450	07/15/2020	(28,829)
Royal Bank of Scotland PLC	USD 227	COP 905,268	07/15/2020	14,552
Standard Chartered Bank	BRL 528	USD 93	06/02/2020	(6,137)
Standard Chartered Bank	USD 158	BRL 891	06/02/2020	8,669
Standard Chartered Bank	IDR 37,701,628	USD 2,352	07/23/2020	(196,351)
Standard Chartered Bank	INR 8,617	USD 112	07/23/2020	(1,397)
Standard Chartered Bank	USD 1,325	IDR 20,040,501	07/23/2020	29,927
Standard Chartered Bank	USD 222	INR 17,065	07/23/2020	2,833
Standard Chartered Bank	USD 114	KRW 139,692	08/13/2020	(604)
Standard Chartered Bank	USD 1,666	PHP 85,107	08/19/2020	11,876
Standard Chartered Bank	TWD 73,340	USD 2,452	08/20/2020	(8,805)
Standard Chartered Bank	TWD 90,201	USD 3,063	08/20/2020	36,172
Standard Chartered Bank	USD 450	TWD 13,282	08/20/2020	(3,919)
State Street Bank & Trust Co.	USD 3,649	SGD 5,179	08/27/2020	18,331
UBS AG	BRL 50,732	USD 8,991	06/02/2020	(515,757)
UBS AG	CNH 1,187	USD 168	06/16/2020	2,143
UBS AG	USD 22,864	CNH 162,779	06/16/2020	(80,785)
UBS AG	IDR 41,848,926	USD 2,704	07/23/2020	(124,465)
UBS AG	USD 6,087	INR 472,248	07/23/2020	133,590
UBS AG	TWD 172,613	USD 5,768	08/20/2020	(24,001)
UBS AG	THB 45,816	USD 1,437	08/27/2020	(2,713)
				\$ 6,083,794
			Appreciation	\$ 16,208,512
			Depreciation	\$ (10,124,718)

+ Used for share class hedging purposes.

CURRENCY OPTIONS WRITTEN

Description	Exercise Price	Expiration Date	Contracts (000)	Premiums	Market Value
Goldman Sachs Bank USA - Call - JPY vs. USD (d)	JPY 110.75	Aug 2020	JPY 26,580	\$ 22,128	\$ (7,166)

CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT SWAPS

Clearing Broker/(Exchange)	Referenced Obligation	Termination Date	Notional Amount (000)	Market Value	Unrealized Appreciation/(Depreciation)
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Republic of Brazil	06/20/2025	USD 18,511	\$ 1,596,989	\$ 82,409
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Republic of South Africa	06/20/2025	19,215	2,171,503	19,530
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Republic of Turkey	06/20/2025	21,079	4,098,307	24,961
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	Republic of Turkey	06/20/2025	3,640	(707,711)	18,378
Total				\$ 7,159,088	\$ 145,278

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAPS

Clearing Broker/(Exchange)	Notional Amount (000)	Termination Date	Rate Type		Unrealized Appreciation/(Depreciation)
			Payments Made By the Fund	Payments Received By the Fund	
Morgan Stanley & Co. LLC/(CME Group)	USD 22,650	09/16/2049	3 Month LIBOR	1.836%	\$ 5,482,570

CREDIT DEFAULT SWAPS

Counterparty	Referenced Obligation	Termination Date	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/(Depreciation)
<b>Sale Contracts</b>						
Morgan Stanley & Co. International PLC	Ukraine International Bond	06/20/2025	USD 522	\$ (113,177)	\$ (140,310)	\$ 27,133

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty & Referenced Obligation	# of Shares or Units	Rate Paid/Received	Notional Amount (000)	Maturity Date	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Pay Total Return on Reference Obligation</b>					
Goldman Sachs International					
MSCI Emerging Markets Growth	270,429	LIBOR Plus 0.33%	USD 103,163	12/15/2020	\$ 16,058,074

VARIANCE SWAPS

Swap Counterparty & Referenced Obligation	Volatility Strike Rate	Notional Amount (000)	Market Value	Upfront Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)
<b>Buy Contracts</b>					
JPMorgan Chase Bank, NA					
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	20.34%	HKD 617	\$ 1,017,060	\$ —	\$ 1,017,060
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	20.54%	HKD 442	580,196	—	580,196
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	20.94%	HKD 1,335	1,651,023	—	1,651,023
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	21.29%	HKD 1,322	1,548,743	—	1,548,743
<b>Sale Contracts</b>					
JPMorgan Chase Bank, NA					
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	21.10%	HKD 1,252	(2,773,273)	—	(2,773,273)
UBS AG					
Hang Seng China Enterprises Index 06/29/2020*	21.20%	HKD 1047	(2,294,666)	—	(2,294,666)
			<u>\$ (270,917)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (270,917)</u>
				Appreciation	\$ 4,797,022
				Depreciation	\$ (5,067,939)
Total for Swaps					<u>\$ 21,442,138</u>

\* Termination date.

- (a) Represents entire or partial securities out on loan. See Note J for securities lending information.
- (b) Defaulted.
- (c) Variable rate coupon, rate shown as of May 31, 2020.
- (d) One contract relates to 1 share.
- (e) Pay-In-Kind Payments (PIK).
- (f) Fair valued as determined in accordance with procedures established by and under the general supervision of the Management Company's Board of Managers and the Board of Directors.
- (g) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

ARS – Argentine Peso  
 AUD – Australian Dollar  
 BRL – Brazilian Real  
 CAD – Canadian Dollar  
 CHF – Swiss Franc  
 CLP – Chilean Peso  
 CNH – Chinese Yuan Renminbi (Offshore)  
 COP – Colombian Peso  
 CZK – Czech Koruna  
 EGP – Egyptian Pound  
 EUR – Euro  
 GBP – Great British Pound  
 HKD – Hong Kong Dollar  
 HUF – Hungarian Forint  
 IDR – Indonesian Rupiah  
 INR – Indian Rupee  
 JPY – Japanese Yen  
 KRW – South Korean Won  
 MXN – Mexican Peso  
 MYR – Malaysian Ringgit  
 NZD – New Zealand Dollar  
 PEN – Peruvian Sol  
 PHP – Philippine Peso  
 PLN – Polish Zloty

RUB - Russian Ruble  
 SGD - Singapore Dollar  
 THB - Thailand Baht  
 TRY - Turkish Lira  
 TWD - New Taiwan Dollar  
 UAH - Ukrainian Hryvnia  
 USD - United States Dollar  
 ZAR - South African Rand

Glossary:

ADR - American Depositary Receipt  
 CBT - Chicago Board of Trade  
 CJSC - Closed Joint Stock Company  
 CME - Chicago Mercantile Exchange  
 GDR - Global Depositary Receipt  
 GMTN - Global Medium Term Note  
 HIBOR - Hong Kong Interbank Offered Rate  
 HK - Hong Kong  
 INTRCONX - Inter-Continental Exchange  
 JSC - Joint Stock Company  
 LIBOR - London Interbank Offered Rate  
 MSCI - Morgan Stanley Capital International  
 PJSC - Public Joint Stock Company  
 REIT - Real Estate Investment Trust



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

# アライアンス・バーンスタイン・ 日本債券インデックス・マザーファンド

第11期(決算日2020年6月15日)

(計算期間：2019年6月18日～2020年6月15日)

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	①信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックスをベンチマークとし、その動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資します。
組入制限	①株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
7期(2016年6月15日)	12,026	4.9%	11,969	5.0%	75.3%	99.4%	192,418
8期(2017年6月15日)	11,864	△1.3%	11,834	△1.1%	75.9%	100.0%	177,622
9期(2018年6月15日)	11,928	0.5%	11,918	0.7%	74.3%	100.0%	162,244
10期(2019年6月17日)	12,124	1.6%	12,139	1.9%	75.0%	99.9%	145,788
11期(2020年6月15日)	11,994	△1.1%	12,039	△0.8%	89.4%	99.9%	169,998

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年6月17日	12,124	—	12,139	—	75.0%	99.9%
6月末	12,152	0.2%	12,168	0.2%	75.0%	99.9%
7月末	12,147	0.2%	12,164	0.2%	75.1%	99.9%
8月末	12,257	1.1%	12,275	1.1%	75.5%	99.9%
9月末	12,229	0.9%	12,251	0.9%	75.4%	99.9%
10月末	12,143	0.2%	12,166	0.2%	75.9%	99.9%
11月末	12,079	△0.4%	12,104	△0.3%	75.4%	99.9%
12月末	12,002	△1.0%	12,031	△0.9%	75.2%	100.0%
2020年1月末	12,054	△0.6%	12,085	△0.4%	75.5%	99.7%
2月末	12,149	0.2%	12,180	0.3%	75.8%	99.8%
3月末	12,021	△0.8%	12,059	△0.7%	79.9%	99.8%
4月末	12,036	△0.7%	12,077	△0.5%	77.1%	99.9%
5月末	11,988	△1.1%	12,030	△0.9%	90.3%	100.0%
(期末) 2020年6月15日	11,994	△1.1%	12,039	△0.8%	89.4%	99.9%

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 債券組入比率には、新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて  
当マザーファンドのベンチマークは「ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックス」です。「ブルームバーグ・バークレイズ日本10年国債先物インデックス」は、日本10年国債先物期近月への投資のパフォーマンスをあらわします。ここでは当マザーファンドの当初設定日(2009年8月3日)を10,000として指数化しております。  
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。



## 運用経過

アライアンス・バーンスタイン・日本債券インデックス・マザーファンド（以下「当マザーファンド」とい  
うことがあります。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

(2019年6月18日～2020年6月15日)

#### ○基準価額等の推移

当マザーファンドの基準価額は前期末比1.1%の下落となりました。一方、ブルームバーグ・バークレイズ  
日本10年国債先物インデックスは同0.8%の下落となりました。

#### ○基準価額の主な変動要因

下落要因：投資している債券先物の価格下落

当期中の基準価額の推移  
2019年6月18日～2020年6月15日



当期中のベンチマークの推移  
2019年6月18日～2020年6月15日



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

## 投資環境

(2019年6月18日～2020年6月15日)

当期の日本10年国債は、前期末比で金利は上昇（価格は下落）しました。

2019年9月初旬にかけては、世界的な景気減速懸念が強まり、金利は低下（価格は上昇）しましたが、その後2020年1月中旬にかけては、堅調な株式市場の流れを受けて上昇基調で推移しました。その後3月初旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を嫌気し大きく低下したものの、3月中旬に日本銀行（日銀）がマイナス金利の深堀りを見送ったことを受け反発しました。

## 運用概況

(2019年6月18日～2020年6月15日)

当マザーファンドは、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標とし、日本国債の長期国債先物への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年6月18日～2020年6月15日)

ベンチマークに連動する運用を目指した結果、当マザーファンドの当期末の基準価額はおおむねベンチマークに沿ったパフォーマンスとなりました。

## 今後の運用方針

引き続き、主としてわが国の国債および国内外の主要取引所に上場する債券先物に投資を行い、ベンチマークに連動する運用を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.004 (0.004)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	1 (1)	0.008 (0.007)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	1	0.012	
期中の平均基準価額は、12,104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6月18日～2020年6月15日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 366,738,841	千円 — (323,930,000)

(注) 金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注) ( )内は償還等による増減分です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(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
国 内	債券先物取引	百万円 639,876	百万円 614,432	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2020年6月15日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2020年6月15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			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	151,900,000 (151,900,000)	151,920,281 (151,920,281)	89.4 (89.4)	— (—)	— (—)	— (—)	89.4 (89.4)
合 計	151,900,000 (151,900,000)	151,920,281 (151,920,281)	89.4 (89.4)	— (—)	— (—)	— (—)	89.4 (89.4)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

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

#### (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第896回国庫短期証券	—	40,700,000	40,700,976	2020/6/22
第900回国庫短期証券	—	27,000,000	27,002,970	2020/7/13
第902回国庫短期証券	—	42,100,000	42,105,851	2020/7/20
第909回国庫短期証券	—	42,100,000	42,110,482	2020/8/24
合 計		151,900,000	151,920,281	

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
国内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 169,888	百万円 —

(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

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 151,920,281	% 89.3
コール・ローン等、その他	18,118,312	10.7
投資信託財産総額	170,038,593	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	170,038,593,553	
コール・ローン等	16,068,650,581	
公社債(評価額)	151,920,281,597	
未収入金	426,161,340	
差入委託証拠金	1,623,500,035	
(B) 負債	40,227,140	
未払解約金	40,196,324	
未払利息	30,816	
(C) 純資産総額(A-B)	169,998,366,413	
元本	141,734,005,785	
次期繰越損益金	28,264,360,628	
(D) 受益権総口数	141,734,005,785口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,994円	

(注) 期首元本額120,251,029,499円、期中追加設定元本額40,571,491,763円、期中一部解約元本額19,088,515,477円。当期末現在における1口当たり純資産額1,1994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	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80)	75,113,380,426円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 2	28,427,198,221円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス (20/80) - 3	37,903,557,379円
適格機関投資家私募	アラライアンス・バーンスタイン・グローバル・アロケーション (30/70)	289,844,603円
A B新興国分散ファンドAコース(限定為替ヘッジ)		8,398円
A B新興国分散ファンドBコース(為替ヘッジなし)		8,398円
A B米国不動産好利回り債券ファンド(為替ヘッジなし)		8,360円

○損益の状況 (2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 28,139,210	
受取利息	50	
支払利息	△ 28,139,260	
(B) 有価証券売買損益	△ 181,649,602	
売買損	△ 181,649,602	
(C) 先物取引等取引損益	△ 1,208,654,575	
取引益	4,220,976,015	
取引損	△ 5,429,630,590	
(D) 保管費用等	△ 11,578,019	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,430,021,406	
(F) 前期繰越損益金	25,537,029,126	
(G) 追加信託差損益金	8,141,443,137	
(H) 解約差損益金	△ 3,984,090,229	
(I) 計(E+F+G+H)	28,264,360,628	
次期繰越損益金(I)	28,264,360,628	

(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。