

<訂正のお知らせとお詫び>

「ニュー・グローバル・バランス・ファンド」の運用報告書（全体版）におきまして、第 28 作成期から第 29 作成期にわたり誤記載がございました。

ここに深くお詫び申し上げますとともに、下記の通り訂正させていただきます（下線部が訂正箇所です）。

記

第 28 作成期（2020 年 1 月 10 日から 2020 年 7 月 9 日まで）

P16. 利害関係人との取引状況等（2020 年 1 月 10 日から 2020 年 7 月 9 日まで）

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

グローバル・リート・マザーファンド

正

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>2,074</u>

誤

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>1,674</u>

第 29 作成期（2020 年 7 月 10 日から 2021 年 1 月 12 日まで）

P93. グローバル・リート・マザーファンド

第 33 作成期（2020 年 1 月 18 日から 2020 年 7 月 17 日まで）

利害関係人との取引状況等（2020 年 1 月 18 日から 2020 年 7 月 17 日まで）

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

正

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>2,074</u>

誤

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>1,674</u>

以上

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2006年12月20日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に、内外の債券、株式、不動産投資信託（リート）に分散投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 グローバル好利回り債券マザーファンド 先進国債券（含む日本） アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB（適格機関投資家専用） 新興国債券 グローバル好利回り株式マザーファンド 先進国株式（含む日本） 中小型株マザーファンド 日本株式（中小型） アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用） 新興国株式 グローバル・リート・マザーファンド 先進国リート（含む日本）
当ファンドの運用方法	■国内外の債券・株式・不動産投資信託（リート）に分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的なインカム収入（利息・配当収入）の確保を目指します。 ■実質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。
組入制限	■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■年6回（原則として毎年1月、3月、5月、7月、9月、11月の9日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の、繰越分を含めた利子、配当収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

# ニュー・グローバル・ バランス・ファンド

【愛称：世界一周】

【運用報告書(全体版)】

第28作成期（2020年1月10日から2020年7月9日まで）

第 80 期 / 第 81 期 / 第 82 期

第80期：決算日 2020年3月9日

第81期：決算日 2020年5月11日

第82期：決算日 2020年7月9日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、実質的に、内外の債券、株式、不動産投資信託（リート）に分散投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

## ■ 最近 5 作成期の運用実績

作成期	決算期	基準 (分配落)	基準価額		株式組 入率 比	債券組 入率 比	投資信託 証券組 入率 比	純資 産額
			達金 騰落	率				
		円	円	%	%	%	%	百万円
第24 作成期	68期 (2018年3月9日)	9,738	35	△ 6.6	24.1	34.0	38.9	1,178
	69期 (2018年5月9日)	9,762	35	0.6	24.4	33.6	39.0	1,161
	70期 (2018年7月9日)	9,749	35	0.2	24.2	34.4	38.7	1,143
第25 作成期	71期 (2018年9月10日)	9,437	35	△ 2.8	24.1	34.4	38.6	1,083
	72期 (2018年11月9日)	9,464	35	0.7	24.2	33.8	38.4	1,072
	73期 (2019年1月9日)	8,871	35	△ 5.9	24.0	33.2	39.0	991
第26 作成期	74期 (2019年3月11日)	9,358	35	5.9	24.2	33.2	39.4	1,026
	75期 (2019年5月9日)	9,389	35	0.7	23.9	33.5	38.6	1,002
	76期 (2019年7月9日)	9,509	35	1.7	24.4	33.7	39.3	985
第27 作成期	77期 (2019年9月9日)	9,248	35	△ 2.4	24.4	33.7	39.3	937
	78期 (2019年11月11日)	9,525	35	3.4	24.1	34.0	38.7	917
	79期 (2020年1月9日)	9,736	35	2.6	24.0	32.5	38.9	906
第28 作成期	80期 (2020年3月9日)	8,639	35	△10.9	22.5	35.4	38.9	783
	81期 (2020年5月11日)	8,418	35	△ 2.2	24.6	32.2	38.6	760
	82期 (2020年7月9日)	9,108	35	8.6	23.6	32.9	39.3	816

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

## ■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		株式組 入率 比	債券組 入率 比	投資信託 証券組 入率 比
		円	騰落率			
		円	%	%	%	%
第80期	(期首) 2020年1月9日	9,736	—	24.0	32.5	38.9
	1月末	9,653	△ 0.9	23.5	33.2	39.4
	2月末	9,309	△ 4.4	22.2	34.7	39.2
	(期末) 2020年3月9日	8,674	△10.9	22.5	35.4	38.9
第81期	(期首) 2020年3月9日	8,639	—	22.5	35.4	38.9
	3月末	8,051	△ 6.8	24.9	34.5	37.2
	4月末	8,400	△ 2.8	25.6	32.2	38.4
	(期末) 2020年5月11日	8,453	△ 2.2	24.6	32.2	38.6
第82期	(期首) 2020年5月11日	8,418	—	24.6	32.2	38.6
	5月末	8,751	4.0	25.0	32.0	39.0
	6月末	8,982	6.7	23.8	33.0	39.0
	(期末) 2020年7月9日	9,143	8.6	23.6	32.9	39.3

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

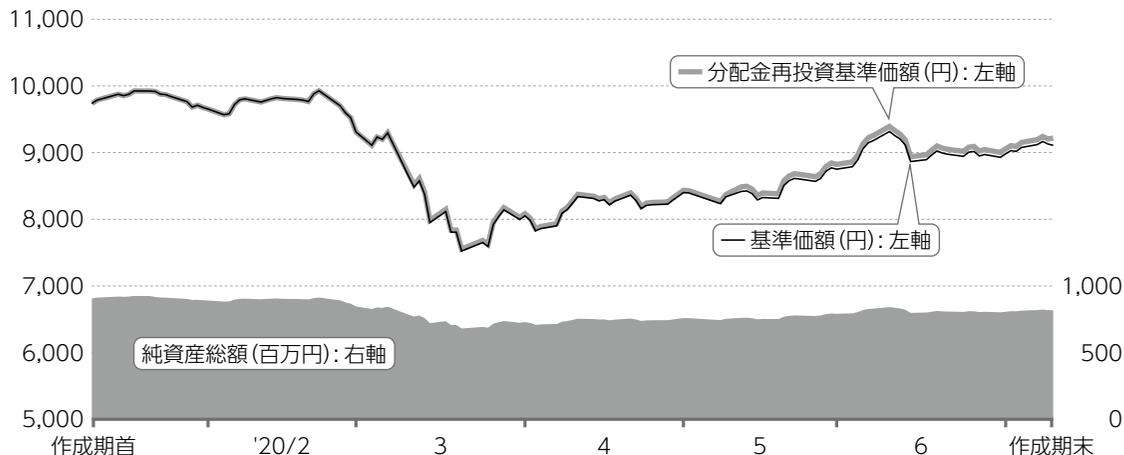
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	9,736円
作成期末	9,213円 (当作成期分配金105円(税引前)込み)
騰落率	-5.3% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

基準価額の主な変動要因(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

当ファンドは、投資信託への投資を通じて、実質的に、内外の債券、株式、不動産投資信託(リート)に分散投資しました。実質外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因

- 先進国の債券市場が上昇したこと

下落要因

- 新興国の債券市場が下落したこと
- 先進国、新興国の株式市場が下落したこと
- 先進国のリート市場が下落したこと
- 米ドルが円に対して下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	基本投資比率	作成期末組入比率
グローバル好利回り債券マザーファンド	先進国債券 (含む日本)	35%	34.9%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)	新興国株式	15%	15.5%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB(適格機関投資家専用)	新興国債券	15%	14.9%
グローバル好利回り株式マザーファンド	先進国株式 (含む日本)	15%	14.6%
中小型株マザーファンド	日本株式 (中小型)	10%	9.5%
グローバル・リート・マザーファンド	先進国リート (含む日本)	10%	9.2%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

先進国の債券市場は上昇しました。新興国の債券市場は下落しました。先進国と新興国の株式市場、先進国のリート市場は下落しました。為替市場では米ドルは円に対して下落しました。ユーロ・円は横ばいでした。

## 債券市場

### ●先進国債券市場

主要先進国の長期金利は米国、欧州で低下(価格は上昇)しました。

米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことなどから、作成期初から3月上旬にかけて長期金利(10年国債利回り)は大幅に低下しました。3月中旬には、世界的に資産売却の動きが加速するなか、安全資産とされる国債も大きく売られ、金利は上昇に転じました。しかしその後、3月末にかけては、F R B(米連邦準備制度理事会)による米国債などの無制限の購入策の実施などを受けて、金利は低下しました。4月から作成期末にかけては、景気見通しの悪化懸念や、F R Bの緩和姿勢が当分の間続くとの見方などを背景に、金利は概ね低位で推移しました。

欧州の長期金利(ドイツ10年国債利回り)も、新型コロナウイルスに伴う景気悪化懸念やE C B(欧州中央銀行)が金融緩和策を打ち出したことなどから、長期金利は低下しました。

当作成期の市場の動きを米国10年国債利回りで見ると、作成期首1.87%から作成期末0.66%へ低下しました。ドイツ10年国債利回りは、作成期首-0.21%から作成期末-0.44%と低下しました。

### ●新興国債券市場

新興国債券市場は、下落しました。

作成期初から3月上旬にかけては、堅調な欧米の株式市場を背景に上昇基調で推移しました。しかし、3月中旬には、新型コロナウイルスの世界的感染拡大や原油価格の下落などを背景に投資家のリスク回避の姿勢が強まり、大きく下落しました。3月下旬から作成期末にかけては、欧米の株式市場の回復に伴い、再び上昇基調で推移しました。

当作成期の市場の動きをJ P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(米ドルベース)の利回りで見ると、作成期首4.79%から5.01%へと上昇しました。

## 株式市場

先進国株式市場は、作成期初から2月中旬にかけて、米中関係に改善がみられたことなどが好感されて上昇しました。しかし2月下旬から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染が世界中に拡大したことなどをを受けて大幅に下落しました。3月下旬には、米国の2兆ドル規模の経済対策やECBの量的緩和策拡大など、各国で財政、金融面での支援策が発表されたことから、株式市場は上昇に転じました。

その後も、米国では、FRBが一般企業に対する市中銀行を通じた融資や大企業の社債の買入れといった、新たな資金供給策を発表しました。加えて、欧州でもフランスとドイツによる復興基金設立の共同案提出などが市場を後押し(欧州復興基金の設立は7月21日に欧州首脳会合で合意されました。)し、作成期末にかけて上昇基調で推移しました。国内株式市場も概ね同様の推移となりました。

新興国株式市場も先進国市場に連れた動きとなり、下落しました。

当作成期の市場の動きをMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(米ドルベース)で見ると、作成期首に比べて、4.7%下落しました。新興国株式市場の動きをMSCI・エマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)で見ると3.7%下落しました。

## リート市場

グローバル・リート市場は、作成期初から2月中旬にかけて、世界的な国債金利の低下を受けて相対的に利回りの高いリートが投資家から選好されたことで、上昇しました。特に、米国とイランの緊張の高まりや中国で新型コロナウイルスが発生するなど、不透明感が強まったことが、金利低下要因となりました。

2月後半から3月中旬にかけては、感染が世界的に拡大したことを受け、大幅に下落しました。各国政府によるロックダウン(都市封鎖)や店舗の臨時閉鎖などの感染拡大防止策が実体経済に悪影響を与え、下落要因となりました。

3月後半から作成期末にかけては、感染拡大ペースがピークアウトを迎えたこととみられたことや、各国が徐々に経済活動を再開したことを受け、上昇基調で推移しましたが、感染の再拡大に対する懸念もあって、2月後半からの大幅な下落を取り戻すには至りませんでした。

当作成期のグローバル・リート市場の動きをS&P先進国REIT(不動産投資信託)指数(配当込み、米ドルベース)で見ると、-20.9%の下落となりました。

## 為替市場

米ドル・円相場は、作成期初より2月下旬までは、世界の株式市場が堅調だったこ

となどから、概して米ドル高・円安基調で推移しました。その後2月末から3月上旬にかけて、米ドルは円に対して急落しました。新型コロナウイルスの感染が欧米など世界的に拡大したことから世界景気見通しの悪化を背景に株価が急落し、リスク・オフ(リスク回避)の流れとなったためです。

その後、3月中旬から下旬にかけて市場はさらにパニック的な様相を呈しましたが、為替市場では世界の基軸通貨である米ドル需要が高まり、米ドルは円に対して急騰しました。3月末にかけては、F R Bが米ドル資金の供給策を打ち出し、米ドル需要が幾分落ち着いたことで、米ドルは円に対して下落しました。その後作成期末にかけては、概ね横ばいで推移しました。通期でみると米ドルが対円で下落しました。

ユーロ・円相場は、米ドル・円と同様に投資家のリスク回避姿勢の強まりから、作成期初から4月にかけて、ユーロが対円で下落しました。5月以降、ドイツとフランスの共同提案による復興基金創設への期待感やロックダウンの解除などを背景に、景気後退からの底入れ期待が高まったことなどから、ユーロは対円で上昇しました。通期ではほぼ横ばいとなりました。

当作成期の米ドル・円は作成期首109円24銭から作成期末107円31銭と1円93銭の米ドル安・円高、ユーロ・円は作成期首121円38銭から作成期末121円64銭と0円26銭のユーロ高・円安となりました。

## ポートフォリオについて(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

### 当ファンド

ファンドの基本方針である以下の基本投資比率に沿って各投資信託を組み入れる運用を行いました。

債券：株式：リート＝50：40：10

先進国：新興国＝70：30

組み入れている各投資信託の基準価額の変動により、基本投資比率からの乖離が生じますが、日々の投資信託の売買によって

組入比率を基本投資比率に戻すオペレーションを行っています。このような運用を行った結果、ファンドコンセプト通り各資産ともに概ね基本投資比率を保ちました。

---

## グローバル好利回り債券マザーファンド

### ●国別配分

引き続きOECD(経済協力開発機構)加盟国の中で、相対的に高利回りかつ高格付国の国債や国際機関債を中心とした運用を行うとの投資方針を継続し、ニュージーランド・オーストラリア・アメリカ・カナダ・ノルウェー・スウェーデン・ユーロ圏(フランス)・イギリスの組入れを継続しました。なお、市場・景気動向、金利水準等を勘案し、当作成期はアメリカとカナダ、イギリスの組入れを減らし、オーストラリアの組入れを増やしました。

---

## アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)

### ●国別配分

長引く反政府デモの影響で、強固なファンダメンタルズ(基礎的条件)に対して割安水準まで値下がりしていると判断したチリの社債や、国債対比で魅力的なバリュエーション(投資価値評価)と判断したメキシコのエネルギー関連銘柄を買い増しました。一方、価格が上昇したインドネシアの国債や、観光業の不振により対外収支が悪化したエジプトの国債などは一部売却しました。

### ●種別・銘柄選択

市場の変動に注意を払いつつ、構造改革が進展するなど財政改善が見込める国や、悪材料を十分に織り込み、価格面での魅力が出てきた国の国債や社債への投資を選別的に行いました。

### ●通貨別配分

現地通貨建て債券の組入比率については、作成期首と比較して引き下げました。

---

## グローバル好利回り株式マザーファンド

### ●国別配分

米国のウェイトを引き上げました。米中貿易交渉の進展に伴う企業収益の回復力の強さに着目しました。また、企業収益は新型コロナウイルスによる世界経済の落ち込みに対しても、相対的に堅調な推移が見込めると判断しました。金融・財政政策面でも、強力な政権のリーダーシップが期待できます。

他方、原油価格の下落によるマクロ景気の影響が懸念されるカナダや、新型コロナウイルスの影響で経済活動の停滞が懸念されるイギリスのウェイトを引き下げました。

### ●銘柄選択

米国では、商品戦略の見直しによる数量成長が期待できるスナックメーカーのモンデリーズ・インターナショナル(食品)、風

力発電システムの展開で長期的に安定した業績が期待できるネクステラエナジー(公益)を買いました。一方、新型コロナウイルスの影響による業績の落ち込みで配当支払いを見送ったイギリスのコンパスグループ(消費者サービス)や事業再編など長期的な経営戦略に不透明感が高まった米国のファイザー(医薬品)を売却しました。

---

## 中小型株マザーファンド

### ●業種配分

サービス業、機械などの組入比率を引き下げる一方、化学、小売業などの組入比率を引き上げました。

### ●個別銘柄

企業取材等の企業調査・分析によって推計した「企業価値」に基づいて「目標株価」を算出し、その価格に対して割安な銘柄に投資しました。作成期中における主な売買は、太陽ホールディングス、アルゴグラフィックスなどを買付け、オイレス工業、ドウシヤなどを売り付けました。

---

## アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

### ●国別配分

作成期を通して、中国や台湾、韓国などが組入上位となりました。作成期首と比較

して、主にロシアやインドの組入比率が減少した一方で、中国の組入比率が上昇しました。

### ●業種配分

作成期を通して、一般消費財・サービス・セクターや情報技術セクターなどが組入上位となりました。作成期首と比較して、主にコミュニケーション・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方で、金融セクターの組入比率が大幅に低下しました。

### ●個別銘柄

中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを買増したほか、中国のオンライン直販会社のJDドットコムなどを新たに組み入れました。一方で、韓国の総合電子機器メーカーのサムスン電子などを一部売却したほか、インドの銀行のインダスインド銀行などを全て売却しました。

---

## グローバル・リート・マザーファンド

### ●国別配分

当作成期は、米国、オランダ、日本、スペインなどに対して強気のスタンスを維持した一方、カナダ、オーストラリア、シンガポールなどに対して弱気のスタンスを維持しました。米国については、主にバリュエーション面で投資妙味が高まったことを評価しました。

●個別銘柄

当作成期は、中国が香港国家安全法を制定する方針を採決したことで(6月末に成立しました)、中国からの干渉がより強まるリスクが高いと判断し、リンク・リート(香港/小売り)を全売却しました。また、経営の質や戦略は高く評価しているものの、テナントの解約や割高なバリュエーションを考慮し、ユナイテッド・アーバン投資法人(日本/複合)を全売却しました。

一方、新型コロナウイルスの影響が相対的に小さいと考えられる、大型でディフェ

ンシブ(景気変動の影響を受けにくい)な銘柄を選好しました。その中で大手不動産から優良なオフィス物件を取得するなど事業の質が高まるとの期待からジャパンリアルエステイト投資法人(日本/オフィス)を新規購入しました。また、小売りやホテルといったビジネスへの懸念から大きく株価が下落していたランド・セキュリティーズ・グループ(英国/複合)について、優良な物件保有と良好な財務基盤から、割安と判断して新規購入しました。

ベンチマークとの差異について(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

当作成期の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、それぞれ35円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第80期	第81期	第82期
当期分配金	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.404%)	(0.414%)	(0.383%)
当期の収益	18	27	35
当期の収益以外	16	7	-
翌期繰越分配対象額	505	497	505

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金(税引前)」の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、ファンドの基本方針である以下の基本投資比率に沿って各投資信託を組み入れる運用を行います。

債券：株式：リート=50：40：10

先進国：新興国=70：30

### グローバル好利回り債券マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に大きな打撃をもたらす結果となりましたが、足もとでは都市封鎖解除も段階的に進み、市場の目線は経済活動再開後の経済動向に向いています。ただし、感染第2波のリスクがくすぶる中で経済活動再開の動きは緩やかと見込まれ、主要国の中央銀行は現状の強力な金融緩和政策を継続するとみられます。こうした見通しの下、グローバルに長期金利は低位での推移を予想します。

為替相場は、リスク回避やポジション調整等を背景とした円買いの動きが、一時的に強まる可能性があります。ただし、日銀の金融緩和政策が長期にわたって維持されるとの見通しや、日本からの根強い対外証券投資による資金フローなどが中期的に円安要因として働き、相対的に金利水準の高い通貨は円に対して底堅く推移していくも

のと見込んでいます。

こうした見通しを背景に、今後も相対的に高格付けでかつ高利回りである国や国際機関等の債券を中心に組入れを行い、安定した収益の確保をめざすべく機動的なファンド運営を行います。

### アライアンス・バーンスタイン・ エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)

エマージング債券市場では、引き続き新型コロナウイルスや原油価格などをめぐる不確実性はあるものの、先進国を中心とする経済活動の再開が進むにつれ、買い戻しが優勢となっています。また、米中の関係悪化は引き続き注視が必要な状況が続いているものの、これまでの高成長と直接投資の増加によって外貨準備・財政状況は改善していることから、エマージング諸国全体は以前に比べ格段に外生的なショックに対する抵抗力が強くなっていると考えています。新型コロナウイルスによる世界の経済成長の下押しに対しては、各国の金融緩和および景気刺激策、G20(主要20カ国・地域)やIMF(国際通貨基金)が発表した新興国支援の枠組みなどが、景気の下支えを行うとみています。

運用にあたっては、市場の変動に注意を

払いつつ構造改革が進展するなど財政改善が見込める国や、悪材料を十分に織り込み、価格面での魅力が出てきた国に注目しています。一方、世界経済の成長率が下振れるとの懸念がエマーシング資産投資への逆風になる状況は続くともっており、対外収支の脆弱な国については慎重なスタンスとします。個別国では、ブラジルについては、年金に加えて税制や民営化の改革に取り組む点を評価しています。アルゼンチンは、投資家との債務再編交渉の進展と、より現実的な経済再建計画の実行が見込め、今後債券価格の上昇余地があるとみています。また、民衆デモ活動に対する懸念から売られたことでバリュエーションが改善したチリについても妙味があると考えています。一方、トルコについては、引き続き外交と経済政策の両面でリスクが高いとみています。

エマーシング社債については、個別問題を抱える国にあっても自国通貨安の恩恵を受ける輸出企業などの銘柄を選択することは可能であるとみています。

---

## グローバル好利回り株式マザーファンド

世界経済は、新型コロナウイルスのパンデミック(世界的大流行)により、厳しい局面にあります。マクロ経済や企業収益も目先は大きな打撃を受けており、経済活動の中断により、雇用や消費への甚大な影響が顕在化しています。ただし、感染拡大の

ペースは徐々に鈍化しつつあり、経済活動の再開も徐々に進展しています。金融・財政の両面でも政策対応が実施されていることから、世界景気も厳しい環境にはあるものの、再び成長軌道へと回帰することが期待できます。

株式市場は、足もとで回復を先取りした動きもみられますが変動性の高い状況が続いており、今後も政策動向や企業収益の動向に神経質な展開が予想されます。企業業績の落ち込みで減配や配当停止を実施する企業が増加する可能性もあります。

当ファンドの運用では、世界景気にはデフレ圧力が残ることから金利の上昇余地も限定的であり、減配リスクが小さい銘柄や長期的に安定した配当の成長が期待できる銘柄について分散投資を行います。

---

## 中小型株マザーファンド

中小型株については、個別銘柄でみれば、引き続き割安な水準に放置された銘柄が多く見受けられます。目先の物色動向に左右されないよう、業績動向に加え、「企業価値」に基づいたバリュエーションを特に注視しながら銘柄選定を行います。

## アライアンス・バーンスタイン・ エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。

地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

## グローバル・リート・マザーファンド

引き続き、新型コロナウイルス問題が収束するかという点が焦点となります。同問題が沈静化すれば、各国政府や中央銀行が打ち出す財政施策、金融政策が世界の景気や金融市場の回復に大きな影響を与えると考えています。加えて、それら施策により個人が消費行動を拡大することができれば、景気回復はより力強さが増し、リート市場の見通しは改善されるものと考えます。

一方で、新型コロナウイルスは、欧米だけでなくアジアでも完全な制御ができておらず、局地的に第二波が発生するリスクが依然高い状態であり、再び各国政府がそれらを抑え込むための施策を講じることになれば、景気回復や投資家心理の改善にマイナスの影響を与える可能性があるため、今後の動向を慎重に見極めていきます。

(2020年7月21日現在)

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

■ 1万口当たりの費用明細 (2020年1月10日から2020年7月9日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	61円 (27) (31) (2)	0.684% (0.301) (0.356) (0.027)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	3 (2) (1)	0.032 (0.018) (0.015)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.005 (0.002) (0.003)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	16 (3) (12) (0)	0.177 (0.039) (0.137) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	80	0.898	

期中の平均基準価額は8,857円です。

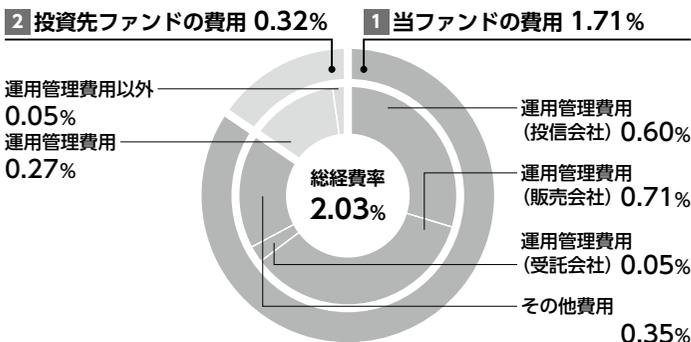
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

※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が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の費用は後掲の「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率 (1 + 2)		2.03%
1 当ファンドの費用の比率	1.71%	
投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%	
2 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%	

## ニュー・グローバル・バランス・ファンド【愛称：世界一周】

※**1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万円当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の各費用は、投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く））の「1万円当たりの費用明細」をもとに、委託会社が年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※**1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は2.03%です。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2020年1月10日から2020年7月9日まで）

#### (1) 投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	2,426,546	3,500	7,408,749	12,400
	アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB（適格機関投資家専用）	2,847,615	2,500	7,458,603	7,030
	合 計	5,274,161	6,000	14,867,352	19,430

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

#### (2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・リート・マザーファンド	10,457	17,000	5,306	11,730
グローバル好利回り株式マザーファンド	3,249	6,000	3,258	7,700
グローバル好利回り債券マザーファンド	12,781	19,200	33,025	48,140
中 小 型 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,383	10,950	3,616	13,500

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年1月10日から2020年7月9日まで)

項 目	当 作 成 期	
	グローバル好利回り株式マザーファンド	中小型株マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	1,876,595千円	4,444,989千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	5,400,369千円	2,343,922千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.34	1.89

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2020年1月10日から2020年7月9日まで)

### (1) 利害関係人との取引状況

#### ニュー・グローバル・バランス・ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

#### グローバル・リート・マザーファンド

区 分	当 作 成 期			当 作 成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
投資信託証券	百万円 39,952	百万円 290	% 0.7	百万円 40,972	百万円 106	% 0.3

※平均保有割合 0.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

#### グローバル好利回り株式マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

#### グローバル好利回り債券マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

#### 中小型株マザーファンド

区 分	当 作 成 期			当 作 成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 388	百万円 94	% 24.2	百万円 4,056	百万円 287	% 7.1

※平均保有割合 3.5%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## ニュー・グローバル・バランス・ファンド【愛称：世界一周】

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券  
グローバル・リート・マザーファンド

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 1,674

中小型株マザーファンド

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
株 式	百万円 20

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率  
ニュー・グローバル・バランス・ファンド

項 目	当 作 成 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	259千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	7千円
(c) (b) / (a)	3.1%

※売買委託手数料総額は、この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です。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月10日から2020年7月9日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

### ■ 組入れ資産の明細 (2020年7月9日現在)

(1) 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

フ ァ ン ド 名	作 成 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	77,310,243	72,328,040	千円 126,639	% 15.5
アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)	143,053,493	138,442,505	121,317	14.9
合 計	220,363,736	210,770,545	247,956	30.4

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ニュー・グローバル・バランス・ファンド【愛称：世界一周】

### (2) 親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・リート・マザーファンド	32,961	38,112	75,115
グローバル好利回り株式マザーファンド	55,588	55,579	119,413
グローバル好利回り債券マザーファンド	205,275	185,031	284,948
中 小 型 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	20,678	20,445	77,646

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

グローバル・リート・マザーファンド 25,071,699千口      グローバル好利回り株式マザーファンド 2,418,006千口  
 グローバル好利回り債券マザーファンド 185,031千口      中小型株マザーファンド 499,036千口

※単位未満は切捨て。

### ■ 投資信託財産の構成

(2020年7月9日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	247,956	30.1
グローバル・リート・マザーファンド	75,115	9.1
グローバル好利回り株式マザーファンド	119,413	14.5
グローバル好利回り債券マザーファンド	284,948	34.6
中 小 型 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	77,646	9.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,811	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	822,889	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※グローバル・リート・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（38,997,297千円）の投資信託財産総額（49,490,378千円）に対する比率は78.8%です。

※グローバル好利回り株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（5,025,304千円）の投資信託財産総額（5,449,311千円）に対する比率は92.2%です。

※グローバル好利回り債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（276,114千円）の投資信託財産総額（284,953千円）に対する比率は96.9%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=107.31円、1カナダドル=79.41円、1ユーロ=121.64円、1英ポンド=135.35円、1スイスフラン=114.37円、1スウェーデンクローナ=11.70円、1ノルウェークローネ=11.43円、1オーストラリアドル=74.92円、1ニュージーランドドル=70.51円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=77.16円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2020年3月9日)	(2020年5月11日)	(2020年7月9日)
項	目	第 80 期 末	第 81 期 末	第 82 期 末
(A) 資	産	790,325,898円	765,931,711円	822,889,413円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,617,763	15,998,347	15,809,331
	投 資 信 託 受 益 証 券(評価額)	232,397,258	219,107,395	247,956,332
	グ ローバル・リート・マザーファンド(評価額)	74,364,745	76,649,762	75,115,650
	グ ローバル好利回り株式マザーファンド(評価額)	111,782,995	113,868,890	119,413,595
	グ ローバル好利回り債券マザーファンド(評価額)	280,379,537	254,201,919	284,948,014
	中 小 型 株 マ ザ ー フ ェ ン ド(評価額)	68,149,290	78,105,398	77,646,491
	未 収 入 金	7,000,000	8,000,000	2,000,000
	未 収 配 当 金	634,310	—	—
(B) 負	債	6,469,142	5,278,593	6,195,049
	未 払 収 益 分 配 金	3,175,708	3,162,499	3,138,505
	未 払 解 約 金	910,600	—	913,900
	未 払 信 託 報 酬	2,015,780	1,748,107	1,775,620
	未 払 利 息	11	6	18
	そ の 他 未 払 費 用	367,043	367,981	367,006
(C) 純	資 産 総 額(A-B)	783,856,756	760,653,118	816,694,364
	元 本	907,345,155	903,571,169	896,715,749
	次 期 繰 越 損 益 金	△123,488,399	△142,918,051	△ 80,021,385
(D) 受	益 権 総 口 数	907,345,155口	903,571,169口	896,715,749口
	1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	8,639円	8,418円	9,108円

※当作成期における作成期首元本額931,513,859円、作成期中追加設定元本額2,911,747円、作成期中一部解約元本額37,709,857円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

ニュー・グローバル・バランス・ファンド【愛称：世界一周】

■ 損益の状況

〔 自2020年1月10日 〕〔 自2020年3月10日 〕〔 自2020年5月12日 〕  
〔 至2020年3月9日 〕〔 至2020年5月11日 〕〔 至2020年7月9日 〕

項 目	第 80 期	第 81 期	第 82 期
(A) 配 当 等 収 益 金	1,264,660円	978,607円	1,411,727円
受 取 の 他 収 益	1,266,086	979,044	581,492
支 払 利 息	—	—	831,408
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 95,267,454	△ 15,627,713	65,654,654
売 買 損 益	556,775	16,058,913	66,170,320
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,383,034	△ 2,116,736	△ 2,142,919
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 96,385,828	△ 16,765,842	64,923,462
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 19,730,593	△ 118,649,880	△ 137,367,407
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,196,270	△ 4,339,830	△ 4,438,935
(配 当 等 相 当 額)	( 748,891)	( 797,411)	( 841,000)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,945,161)	(△ 5,137,241)	(△ 5,279,935)
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金(D+E+F)	△ 120,312,691	△ 139,755,552	△ 76,882,880
(H) 収 益 分 配 金	△ 3,175,708	△ 3,162,499	△ 3,138,505
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 123,488,399	△ 142,918,051	△ 80,021,385
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,196,270	△ 4,339,830	△ 4,438,935
(配 当 等 相 当 額)	( 749,653)	( 798,900)	( 841,783)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,945,923)	(△ 5,138,730)	(△ 5,280,718)
分 配 準 備 積 立 金	45,076,205	44,153,968	44,467,198
繰 越 損 益 金	△ 164,368,334	△ 182,732,189	△ 120,049,648

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

※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。

※当ファンドにおいて「グローバル・リート・マザーファンド」の運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用のうち、当ファンドに相当する費用は194,521円です。(2020年1月10日～2020年7月9日、当社計算値)

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 80 期	第 81 期	第 82 期
(a) 費用控除後の配当等収益	1,659,647円	2,467,214円	3,826,078円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	—	—	—
(c) 収益調整金	749,653	798,900	841,783
(d) 分配準備積立金	46,592,266	44,849,253	43,779,625
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	49,001,566	48,115,367	48,447,486
1万口当たり分配可能額	540	532	540
(f) 分配金額	3,175,708	3,162,499	3,138,505
1万口当たり分配金額(税引前)	35	35	35

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第80期	第81期	第82期
	35円	35円	35円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

次ページ以降には、投資対象としている以下の投資信託証券の直近計算期間の末日の情報を記載しています。

名 称	記 載 内 容
グローバル好利回り債券マザーファンド	委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報
アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB（適格機関投資家専用）	アライアンス・バーンスタイン株式会社より入手したデータを元に、委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	アライアンス・バーンスタイン株式会社より入手した直近の計算期間の末日の情報
グローバル好利回り株式マザーファンド	委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報
中小型株マザーファンド	委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	アライアンス・バーンスタイン株式会社より入手したデータを元に、委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	アライアンス・バーンスタイン株式会社より入手した直近の計算期間の末日の情報
グローバル・リート・マザーファンド	委託会社で作成した直近の計算期間の末日の情報

# グローバル好利回り債券マザーファンド

第29作成期（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、世界の主要国のソブリン債等を中心に投資します。</li> <li>・投資対象とする債券の格付けは、取得時において、主要格付け機関の長期信用格付けでA-A格相当以上とします。</li> <li>・主要投資対象国および国別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案して決定します。</li> <li>・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。</li> </ul>

## ■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準 円	価額		債券組 入率 %	純総 資産 産額 百万円
			騰 落	中 率		
第25 作成期	145期（2017年10月20日）	15,747		% △ 0.7	97.3	467
	146期（2017年11月20日）	15,347		△ 2.5	97.2	441
	147期（2017年12月20日）	15,578		1.5	97.4	442
	148期（2018年1月22日）	15,697		0.8	97.4	442
	149期（2018年2月20日）	15,112		△ 3.7	97.7	415
	150期（2018年3月20日）	14,845		△ 1.8	97.4	408
第26 作成期	151期（2018年4月20日）	15,066		1.5	97.5	409
	152期（2018年5月21日）	15,130		0.4	96.8	409
	153期（2018年6月20日）	14,953		△ 1.2	96.5	404
	154期（2018年7月20日）	15,245		2.0	97.7	402
	155期（2018年8月20日）	14,851		△ 2.6	97.4	392
	156期（2018年9月20日）	15,146		2.0	97.8	388
第27 作成期	157期（2018年10月22日）	15,000		△ 1.0	97.4	380
	158期（2018年11月20日）	15,184		1.2	96.2	371
	159期（2018年12月20日）	15,129		△ 0.4	95.5	358
	160期（2019年1月21日）	14,889		△ 1.6	95.7	349
	161期（2019年2月20日）	15,209		2.1	95.5	356
	162期（2019年3月20日）	15,375		1.1	96.0	360
第28 作成期	163期（2019年4月22日）	15,398		0.1	95.7	361
	164期（2019年5月20日）	14,999		△ 2.6	97.5	347
	165期（2019年6月20日）	14,945		△ 0.4	97.7	339
	166期（2019年7月22日）	15,144		1.3	98.1	339
	167期（2019年8月20日）	14,744		△ 2.6	98.3	324
	168期（2019年9月20日）	14,861		0.8	97.9	323
第29 作成期	169期（2019年10月21日）	15,015		1.0	97.8	326
	170期（2019年11月20日）	15,000		△ 0.1	97.6	320
	171期（2019年12月20日）	15,215		1.4	94.1	312
	172期（2020年1月20日）	15,409		1.3	93.5	317
	173期（2020年2月20日）	15,363		△ 0.3	94.4	316
	174期（2020年3月23日）	13,829		△10.0	97.0	249

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

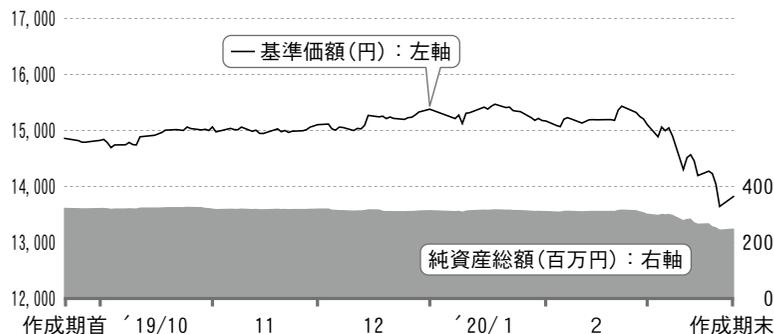
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 率
			騰	落	
第169期	(期 首) 2019年 9月20日	円 14,861		% -	% 97.9
	9月末	14,823	△	0.3	97.7
	(期 末) 2019年10月21日	15,015		1.0	97.8
第170期	(期 首) 2019年10月21日	15,015		-	97.8
	10月末	15,063		0.3	98.7
	(期 末) 2019年11月20日	15,000	△	0.1	97.6
第171期	(期 首) 2019年11月20日	15,000		-	97.6
	11月末	15,103		0.7	97.8
	(期 末) 2019年12月20日	15,215		1.4	94.1
第172期	(期 首) 2019年12月20日	15,215		-	94.1
	12月末	15,380		1.1	94.0
	(期 末) 2020年 1月20日	15,409		1.3	93.5
第173期	(期 首) 2020年 1月20日	15,409		-	93.5
	1月末	15,170	△	1.6	94.5
	(期 末) 2020年 2月20日	15,363	△	0.3	94.4
第174期	(期 首) 2020年 2月20日	15,363		-	94.4
	2月末	15,108	△	1.7	96.8
	(期 末) 2020年 3月23日	13,829	△	10.0	97.0

※騰落率は期首比です。

## 1 運用経過

### ▶ 基準価額等の推移について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

#### 基準価額等の推移



作成期首	14,861円
作成期末	13,829円
騰落率	-6.9%

### ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

主として、世界の主要国のソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）等を中心に投資を行いました。外貨建資産については、為替ヘッジを行っていません。

**上昇要因** ・ 米国やカナダなどの国債利回りが低下（価格は上昇）したこと

**下落要因** ・ オーストラリアやニュージーランドの国債利回りが上昇（価格は下落）したこと  
 ・ 米ドルを除く全ての投資通貨が円に対して下落したこと

### ▶ 投資環境について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

主要先進国の債券市場では、短中期の国債利回りは多くの国で低下した一方、長期の国債利回りはアメリカやカナダなどで低下したものの、ニュージーランドなどでは上昇するなど各国で異なる動きとなりました。為替市場では、米ドルは円に対し上昇した一方、その他の投資通貨は円に対し下落しました。

#### 債券市場

作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待やドイツなどでの財政刺激策実施への期待などから、主要先進国の国債利回りは緩やかに上昇しました。英国が合意なきEU（欧州連合）離脱を回避できるとの期待が高まったことや、12月には米中通商協議における第一段階の合意が発表されたことで投資家のリスク選好姿勢が強まったことも利回りの上昇要因となりました。

2020年1月から作成期末にかけては、中国発の新型コロナウイルスの感染が世界各国に広がりをみせるなかで、世界的な株価急落を受けたリスク回避的な動きや、FRB（米連邦準備制度理事会）が3月に入り大幅な利下げを実施するなど、主要中銀による積極的な金融緩和策の実施を受けて、主要先進国の国債利回りは短中期国債を中心に大きく低下しました。一方で、長期の国債利回りについては、いったんは短期金利と同様に低下したものの、株式などのリスク資産が大きく下落する中、投資家の利益確定の売りなどに押され、上昇に転じるなど乱高下する動きとなりました。

当作成期の市場の動きを米国10年国債利回りで見ると、作成期首1.78%から作成期末0.85%へ、カナダ10年国債利回りは作成期首1.43%から作成期末0.87%へと、大幅に低下しました。一方で、ニュージーランド10年国債利回りは3月に入ってからの金利の上昇幅が大きかったこともあり、作成期首1.18%から作成期末1.47%へと上昇しました。またオーストラリア10年国債利回りは作成期首1.06%から作成期末1.14%に上昇しました。

#### 為替市場

作成期首から10月にかけては、米中通商交渉の進展期待や英国の合意なきEU離脱観測の後退を受けて、政治的不透明感が後退し、投資通貨は円に対して概ね底堅い動きとなりました。その後も流れは変わらず、12月に米中通商協議における第一段階の合意が発表されたことや、英国総選挙での保守党勝利などを受けたリスク回避姿勢の後退から、投資通貨は円に対して概ね底堅い動きが続きました。

2月以降、作成期末にかけては中国発の新型コロナウイルスの感染拡大が世界各国に広がるなか、世界的に株価が急落し、投資家のリスク回避の動きが強まり、ノルウェークローネやオーストラリアドルなどの資源国通貨を中心に円に対し大きく下落しました。そうしたなか、米ドルはリスク回避的な動きに伴う米ドル需要もあり、3月以降は、円を含め、主要通貨に対し独歩高の動きとなりました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首108円06銭から作成期末110円82銭と2円76銭の米ドル高・円安となりました。ノルウェークローネ・円は、作成期首12円04銭から作成期末9円40銭と2円64銭のノルウェークローネ安・円高となりました。オーストラリアドル・円は、作成期首73円25銭から作成期末63円50銭と9円75銭のオーストラリアドル安・円高となりました。

### ▶ ポートフォリオについて (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

引き続き、OECD（経済協力開発機構）加盟国の中で相対的に高利回りで、かつ高格付国の国債や国際機関債を中心とした運用を行うとの投資方針を継続し、ニュージーランド、オーストラリア、アメリカ、カナダ、ノルウェー、スウェーデン、ユーロ圏、イギリスの組入れを継続しました。なお、市場・景気動向、金利水準等を勘案し、ニュージーランドの組入れを拡大し、作成期末にかけてアメリカの組入れを削減しました。

### ▶ ベンチマークとの差異について (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

米国では、新型コロナウイルスへの感染拡大やその影響を抑制するための各種の制限措置が、金融市場や先行きの景気見通しに悪影響を及ぼしています。FRBは事実上のゼロ金利政策とするなど、ハト派（景気を重視する立場）的な金融緩和策を続ける方針で、長期金利は低水準で推移する見通しです。年後半にかけて新型コロナウイルスの影響が落ち着けば景気悪化懸念は徐々に後退するとみられ、長期金利は緩やかに上昇すると考えられます。

ユーロ圏でも、新型コロナウイルスの感染拡大が広がり続ける中、ECB（欧州中央銀行）が積極的な金融緩和政策を続けることから、ドイツの長期金利は低水準での推移が続く見通しです。その後は、景気の循環的な持ち直しとともに緩やかに上昇すると考えられますが、景気回復は緩慢でインフレもECBの目標に届かないと予想され、上昇幅は抑制される見通しです。

為替相場は、リスク回避等を背景とした円買いの動きが強まる可能性もありますが、日銀の金融緩和政策が維持されることや日本からの根強い対外証券投資による資金フローなどを背景に、中期的にはこれらが円安要因として働き、相対的に金利水準の高い通貨は円に対して底堅く推移していくものと見込んでいます。

こうした見通しを背景に、今後とも相対的に高格付けでかつ高利回りである国や国際機関等の債券を中心に組入れを行い、安定した収益の確保をめざすべく、機動的なファンド運営を行います。  
(2020年3月27日現在)

## グローバル好利回り債券マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	11円	0.073%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(11)	(0.073)	
（そ の 他）	(0)	(0.000)	
合 計	11	0.073	

期中の平均基準価額は15,107円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

公社債

			当 作 成 期	
			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル -	千米ドル 204
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 29	千カナダドル 148
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	10	44
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 32	千英ポンド 81
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 150	千スウェーデンクローナ 293
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 183	千ノルウェークローネ 339
国	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 72	千オーストラリアドル 134
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 34	千ニュージーランドドル 55

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当該作成中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2020年3月23日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	作 成 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 295	千米ドル 399	千円 44,288	% 17.7	% —	% 16.9	% 0.8	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 467	千カナダドル 627	48,080	19.2	—	13.9	0.5	4.9
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	47	48	5,688	2.3	—	2.3	—	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 166	千英ポンド 182	23,373	9.4	—	1.6	7.8	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 400	千スウェーデンクローナ 430	4,573	1.8	—	1.8	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 4,280	千ノルウェークローネ 4,393	41,300	16.5	—	—	7.9	8.7
オーストラリア	千オーストラリアドル 485	千オーストラリアドル 535	34,033	13.6	—	1.7	5.6	6.3
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 612	千ニュージーランドドル 661	41,142	16.5	—	16.5	—	—
合 計	—	—	242,481	97.0	—	54.8	22.4	19.8

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

## グローバル好利回り債券マザーファンド

### B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄	作 成 期 末					
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
(ア メ リ カ)	国債証券	US TREASURY N/B 1.625	1.625	17	17	1,942	2022/11/15
		US TREASURY N/B 6.125	6.125	278	382	42,346	2027/11/15
小 計			-	-	-	44,288	-
(カ ナ ダ)	国債証券	CANADA-GOV' T 5.75	5.75	30	42	3,272	2029/6/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	12	14	1,130	2023/6/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	275	411	31,528	2027/6/1
	地方債証券	QUEBEC PROVINCE 4.25	4.25	150	158	12,149	2021/12/1
小 計			-	-	-	48,080	-
(ユ ー ロ)				千 ユーロ	千 ユーロ		
(フ ラ ン ス)	国債証券	FRANCE O. A. T. 0.25	0.25	47	48	5,688	2026/11/25
(イ ギ リ ス)	国債証券	UK TSY GILT 0.875	0.875	30	31	3,982	2029/10/22
		UK TSY GILT 2.75	2.75	136	150	19,390	2024/9/7
小 計			-	-	-	23,373	-
(ス ウ ェー デ ン)	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT 1	1.0	400	430	4,573	2026/11/12
(ノ ル ウ ェー)	国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.75	1.75	1,980	2,093	19,676	2025/3/13
		特 殊 債 券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK 1.125	1.125	2,300	2,300	21,624
小 計			-	-	-	41,300	-
(オーストラリア)	国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 2.75	2.75	60	68	4,367	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	235	248	15,787	2021/5/15
	特 殊 債 券 (除く金融債)	KFW 5	5.0	190	218	13,877	2024/3/19
小 計			-	-	-	34,033	-
(ニ ュー ジー ラ ン ド)	国債証券	NEW ZEALAND GOVT 2.75	2.75	612	661	41,142	2025/4/15
合 計			-	-	-	242,481	-

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## グローバル好利回り債券マザーファンド

### ■ 投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 242,481	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,459	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	250,940	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（246,307千円）の投資信託財産総額（250,940千円）に対する比率は98.2%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スウェーデンクローナ=10.63円、1ノルウェークローネ=9.40円、1オーストラリアドル=63.50円、1ニュージーランドドル=62.23円です。

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日) (2020年1月20日) (2020年2月20日) (2020年3月23日)

項 目	第 169 期 末	第 170 期 末	第 171 期 末	第 172 期 末	第 173 期 末	第 174 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>326,665,553円</b>	<b>320,078,044円</b>	<b>312,635,675円</b>	<b>317,524,458円</b>	<b>316,572,672円</b>	<b>252,077,099円</b>
コール・ローン等	3,508,675	5,204,782	17,276,933	18,165,944	14,559,197	5,967,990
公社債(評価額)	319,596,330	312,424,600	293,774,543	296,920,051	298,753,702	242,481,648
未 収 入 金	-	-	-	-	-	1,136,427
未 収 利 息	3,411,873	2,272,459	1,534,216	2,387,802	3,162,162	2,429,114
前 払 費 用	148,675	176,203	49,983	50,661	97,611	61,920
<b>(B) 負 債</b>	<b>23</b>	<b>62</b>	<b>300,028</b>	<b>370</b>	<b>171</b>	<b>2,143,373</b>
未 払 金	-	-	-	-	-	1,143,020
未 払 解 約 金	-	-	300,000	-	-	1,000,000
未 払 利 息	4	6	28	12	29	-
その他未払費用	19	56	-	358	142	353
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>326,665,530</b>	<b>320,077,982</b>	<b>312,335,647</b>	<b>317,524,088</b>	<b>316,572,501</b>	<b>249,933,726</b>
元 本	217,563,418	213,387,286	205,275,187	206,058,375	206,058,375	180,730,144
次期繰越損益金	109,102,112	106,690,696	107,060,460	111,465,713	110,514,126	69,203,582
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>217,563,418口</b>	<b>213,387,286口</b>	<b>205,275,187口</b>	<b>206,058,375口</b>	<b>206,058,375口</b>	<b>180,730,144口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	15,015円	15,000円	15,215円	15,409円	15,363円	13,829円

※当作成期における作成期首元本額217,938,071円、作成期中追加設定元本額1,053,203円、作成期中一部解約元本額38,261,130円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は、ニュー・グローバル・バランス・ファンド180,730,144円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

	〔自2019年9月21日〕 〔自2019年10月21日〕	〔自2019年10月22日〕 〔自2019年11月20日〕	〔自2019年11月21日〕 〔自2019年12月20日〕	〔自2019年12月21日〕 〔自2020年1月20日〕	〔自2020年1月21日〕 〔自2020年2月20日〕	〔自2020年2月21日〕 〔自2020年3月23日〕
項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	894,423円	838,556円	846,783円	839,199円	834,401円	755,628円
受 取 利 息	894,606	838,683	847,032	839,835	835,094	755,989
支 払 利 息	△ 183	△ 127	△ 249	△ 636	△ 693	△ 361
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,501,333	△ 1,142,112	3,686,822	3,193,517	△ 1,687,177	△ 30,254,021
売 買 益	4,503,357	743,274	6,238,117	3,304,505	2,369,440	4,006,855
売 買 損	△ 2,002,024	△ 1,885,386	△ 2,551,295	△ 110,988	△ 4,056,617	△ 34,260,876
(C) 信 託 報 酬 等	△ 58,563	△ 23,992	△ 5,940	△ 44,275	△ 98,811	△ 382
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	3,337,193	△ 327,548	4,527,665	3,988,441	△ 951,587	△ 29,498,775
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	105,950,266	109,102,112	106,690,696	107,060,460	111,465,713	110,514,126
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	129,985	—	—	416,812	—	—
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 315,332	△ 2,083,868	△ 4,157,901	—	—	△ 11,811,769
(H) 計 (D + E + F + G)	109,102,112	106,690,696	107,060,460	111,465,713	110,514,126	69,203,582
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	109,102,112	106,690,696	107,060,460	111,465,713	110,514,126	69,203,582

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※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。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB（適格機関投資家専用）

第162期、第163期、第164期、第165期、第166期、第167期（計算期間：2019年12月10日～2020年6月8日）

商品分類	追加型投信／海外／債券
主要投資対象	アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券
運用の基本方針	マザーファンドへの投資を通じて、主としてエマージング・カントリーの政府、政府機関および企業の発行する債券（エマージング・マーケット債）に分散投資することにより、高水準のインカム・ゲインを確保するとともに、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。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資は、優先証券のうち株券または新株引受権証券の性質を有するものまたは転換社債を転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権を行使したものに限り、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・同一発行体の発行する債券への実質投資割合は、原則として信託財産の純資産総額の35%以内とします。</li> </ul>

■ 1万口当たりの費用明細（2019年12月10日から2020年6月8日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	36円 (33) (0) (2)	0.416% (0.383) (0.005) (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 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 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	9 (1) (1) (7)	0.099 (0.006) (0.007) (0.084)	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、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	45	0.516	

期中の平均基準価額は8,630円です。

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

※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。

※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。

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

## ■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2019年12月10日から2020年6月8日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千口 8,683	千円 20,895	千口 34,549	千円 93,930

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 組入れ資産の明細（2020年6月8日現在）

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千口 439,622	千円 1,126,407	千口 413,755	千円 1,126,407

※単位未満は切捨て。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年1月7日) (2020年2月7日) (2020年3月9日) (2020年4月7日) (2020年5月7日) (2020年6月8日)

項 目	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,197,046,743円</b>	<b>1,227,234,396円</b>	<b>1,113,847,256円</b>	<b>985,748,498円</b>	<b>1,005,842,935円</b>	<b>1,128,817,541円</b>
コール・ローン等	10,001	10,002	10,001	10,000	10,000	10,001
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド(評価額)	1,188,436,742	1,220,624,394	1,107,037,255	979,738,498	1,001,232,935	1,126,407,540
未 収 入 金	8,600,000	6,600,000	6,800,000	6,000,000	4,600,000	2,400,000
<b>(B) 負 債</b>	<b>8,494,115</b>	<b>6,534,337</b>	<b>6,733,479</b>	<b>5,950,750</b>	<b>4,568,394</b>	<b>2,333,631</b>
未払収益分配金	5,682,779	5,661,758	5,858,948	5,280,765	3,871,696	1,540,386
未払解約金	1,999,999	—	—	—	—	—
未払信託報酬	798,229	858,567	860,519	656,857	683,138	778,781
その他未払費用	13,108	14,012	14,012	13,128	13,560	14,464
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,188,552,628</b>	<b>1,220,700,059</b>	<b>1,107,113,777</b>	<b>979,797,748</b>	<b>1,001,274,541</b>	<b>1,126,483,910</b>
元 本	1,291,540,812	1,286,763,339	1,273,684,557	1,287,991,590	1,290,565,593	1,283,655,203
次期繰越損益金△	102,988,184	66,063,280	166,570,780	308,193,842	289,291,052	157,171,293
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>1,291,540,812口</b>	<b>1,286,763,339口</b>	<b>1,273,684,557口</b>	<b>1,287,991,590口</b>	<b>1,290,565,593口</b>	<b>1,283,655,203口</b>
1万円当たり基準価額(C/D)	9,203円	9,487円	8,692円	7,607円	7,758円	8,776円

※当作成期における作成期首元本額1,324,808,199円、作成期中追加設定元本額26,173,612円、作成期中一部解約元本額67,326,608円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)

■ 損益の状況

〔自2019年12月10日〕〔自2020年1月8日〕〔自2020年2月8日〕〔自2020年3月10日〕〔自2020年4月8日〕〔自2020年5月8日〕  
〔至2020年1月7日〕〔至2020年2月7日〕〔至2020年3月9日〕〔至2020年4月7日〕〔至2020年5月7日〕〔至2020年6月8日〕

項 目	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期
(A) 有価証券売買損益	29,836,263円	43,039,408円	△ 94,474,306円	△132,365,279円	24,045,187円	132,850,013円
売 買 益	30,391,851	43,181,766	188,866	—	24,045,187	133,542,953
売 買 損	△ 555,588	△ 142,358	△ 94,663,172	△132,365,279	—	△ 692,940
(B) 信託報酬等	△ 811,337	△ 872,579	△ 874,531	△ 669,985	△ 696,698	△ 793,245
(C) 当期損益金(A+B)	29,024,926	42,166,829	△ 95,348,837	△133,035,264	23,348,489	132,056,768
(D) 前期繰越損益金	△ 72,199,346	△ 48,603,381	△ 11,946,536	△113,154,321	△251,470,350	△229,362,564
(E) 追加信託差損益金	△ 54,130,985	△ 53,964,970	△ 53,416,459	△ 56,723,492	△ 57,297,495	△ 58,325,111
(配当等相当額)	( 139,166,544)	( 138,850,855)	( 137,444,957)	( 140,759,986)	( 141,392,047)	( 141,562,160)
(売買損益相当額)	(△193,297,529)	(△192,815,825)	(△190,861,416)	(△197,483,478)	(△198,689,542)	(△199,887,271)
(F) 計(C+D+E)	△ 97,305,405	△ 60,401,522	△160,711,832	△302,913,077	△285,419,356	△155,630,907
(G) 収益分配金	△ 5,682,779	△ 5,661,758	△ 5,858,948	△ 5,280,765	△ 3,871,696	△ 1,540,386
次期繰越損益金(F+G)	△102,988,184	△ 66,063,280	△166,570,780	△308,193,842	△289,291,052	△157,171,293
追加信託差損益金	△ 54,130,985	△ 53,964,970	△ 53,416,459	△ 56,723,492	△ 57,297,495	△ 58,325,111
(配当等相当額)	( 139,166,544)	( 138,856,324)	( 137,444,957)	( 140,796,961)	( 141,394,102)	( 141,568,793)
(売買損益相当額)	(△193,297,529)	(△192,821,294)	(△190,861,416)	(△197,520,453)	(△198,691,597)	(△199,893,904)
分配準備積立金	161,359,486	160,505,673	157,679,273	156,981,383	157,023,346	156,391,159
繰越損益金	△210,216,685	△172,603,983	△270,833,594	△408,451,733	△389,016,903	△255,237,341

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

※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をいいます。

※分配金計算過程は以下のとおりです。

- \* 第162期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (5,426,077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 (0円)、収益調整金額 (139,166,544円) および分配準備積立金額 (161,616,188円) より分配対象収益額は306,208,809円 (10,000口当たり2,370円) であり、うち5,682,779円 (10,000口当たり44円) を分配金額としております。
- \* 第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (5,591,110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 (0円)、収益調整金額 (138,856,324円) および分配準備積立金額 (160,576,321円) より分配対象収益額は305,023,755円 (10,000口当たり2,370円) であり、うち5,661,758円 (10,000口当たり44円) を分配金額としております。
- \* 第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (4,635,159円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (137,444,957円) および分配準備積立金額 (158,903,062円) より分配対象収益額は300,983,178円 (10,000口当たり2,363円) であり、うち5,858,948円 (10,000口当たり46円) を分配金額としております。
- \* 第165期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (4,582,875円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (140,796,961円) および分配準備積立金額 (157,679,273円) より分配対象収益額は303,059,109円 (10,000口当たり2,352円) であり、うち5,280,765円 (10,000口当たり41円) を分配金額としております。
- \* 第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (3,913,659円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (141,394,102円) および分配準備積立金額 (156,981,383円) より分配対象収益額は302,289,144円 (10,000口当たり2,342円) であり、うち3,871,696円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (2,652,524円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (141,568,793円) および分配準備積立金額 (155,279,021円) より分配対象収益額は299,500,338円 (10,000口当たり2,333円) であり、うち1,540,386円 (10,000口当たり12円) を分配金額としております。

# アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

## アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

第14期(計算期間：2018年10月10日～2019年10月7日)

### ○当期の運用経過

- (1) 債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は94.8%としました。
- (2) エマージング各国の経済ファンダメンタルズや債券価格の水準などの調査・分析をもとに投資を行いました。国別では、ブラジルやアルゼンチン、インドについては、大統領選挙後の政策動向について注視しました。特にブラジルでは、年金改革法案の審議の進展について、アルゼンチンやインドについては、政治・経済環境や構造改革について注目しました。また、トルコについては、外交と経済政策面でのリスクが高まっているとみていたほか、メキシコについても国営石油会社の格付けや財務状況、および財政悪化の懸念を注視しました。一方、アルゼンチンについては、債券価格は割安と判断する水準まで下落しており、今後は上昇余地があるとみていました。
- (3) エマージング・マーケット債券市場は、米国金利の低下に伴い、期を通じて上昇しました。当ファンドの当期末の基準価額は前期末比+5.7%となりました。

### ○1万口当たりの費用明細

(2018年10月10日～2019年10月7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)	% 0.001 (0.001)	(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 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	4 (3) (1)	0.017 (0.011) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	4	0.018	
期中の平均基準価額は、26,189円です。			

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

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

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



# アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 10,999	百万円 11,901	百万円 250	百万円 411

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。

## 直物為替先渡取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(アルゼンチンペソ)	131	131	359	655
	(ブラジルレアル)	6,159	6,140	5,838	6,139
	(チリペソ)	159	149	158	149
	(コロンビアペソ)	716	768	717	768
	(インドネシアルピア)	3,038	3,147	4,349	3,147
	(インドルピー)	1,304	1,209	1,254	1,209
	(韓国ウォン)	1,254	1,203	1,243	1,203
	(ロシアルーブル)	1,523	1,509	2,054	1,509
	(ウルグアイペソ)	76	76	75	153

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

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年10月10日～2019年10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。

# アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

## ○組入資産の明細

(2019年10月7日現在)

### 外国公社債

#### (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	297,590	267,093	28,509,590	83.2	40.1	67.0	13.8	2.4
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 4,394	千アルゼンチンペソ 1,318	2,438	0.0	0.0	—	0.0	—
メキシコ	千メキシコペソ 96,229	千メキシコペソ 107,911	590,275	1.7	—	1.7	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,577,576	49,062	0.1	—	0.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	3,367	3,141	368,351	1.1	1.1	1.1	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 297,288	千ロシアルーブル 308,951	509,769	1.5	—	0.3	1.1	—
インドネシア	千インドネシアルピア 174,328,000	千インドネシアルピア 183,510,216	1,394,677	4.1	0.4	3.7	—	0.4
インド	千インドルピー 149,800	千インドルピー 148,694	226,015	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3
エジプト	千エジプトポンド 54,875	千エジプトポンド 53,813	352,479	1.0	1.0	—	—	1.0
南アフリカ	千南アフリカランド 16,937	千南アフリカランド 15,662	110,893	0.3	—	0.3	—	—
ナイジェリア	千ナイジェリアナイラ 1,261,000	千ナイジェリアナイラ 1,190,535	351,207	1.0	1.0	—	—	1.0
合 計	—	—	32,464,762	94.8	43.7	74.5	15.2	5.1

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

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

アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	国債証券					
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,355	1,397	149,197	2022/1/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.577	2,210	2,253	240,551	2023/2/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	391	417	44,552	2027/1/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,034	1,030	110,024	2048/2/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	2,045	2,181	232,812	2049/3/1
	BAHAMAS	6.0	950	1,005	107,328	2028/11/21
	BERMUDA GOVERNMENT	4.75	1,465	1,673	178,657	2029/2/15
	CBB INTL SUKUK PRGM SPC	4.5	1,206	1,216	129,854	2027/3/30
	DOMINICAN REPUBLIC	7.5	120	125	13,378	2021/5/6
	DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,147	122,494	2024/4/18
	DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	742	79,235	2027/4/20
	DOMINICAN REPUBLIC	6.0	1,828	2,000	213,535	2028/7/19
	DOMINICAN REPUBLIC	7.45	590	705	75,335	2044/4/30
	DOMINICAN REPUBLIC	6.85	1,530	1,720	183,675	2045/1/27
	DOMINICAN REPUBLIC	6.5	982	1,067	113,924	2048/2/15
	DUBAI DOF SUKUK LTD	5.0	1,032	1,184	126,438	2029/4/30
	EMIRATE OF ABU DHABI	2.125	2,420	2,423	258,633	2024/9/30
	EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	351	370	39,573	2027/10/11
	EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,200	2,191	233,946	2049/9/30
	GABONESE REPUBLIC	6.375	1,765	1,733	185,019	2024/12/12
	GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	1,541	1,823	194,607	2025/7/9
	GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	149	196	20,958	2039/3/15
	GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	3,497	4,590	490,033	2045/7/28
	HUNGARY GOVERNMENT	5.375	982	1,113	118,838	2024/3/25
	KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	771	856	91,452	2029/9/20
	KINGDOM OF BAHRAIN	5.625	969	977	104,387	2031/9/30
	KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	1,527	1,499	160,037	2044/9/19
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.625	1,525	1,618	172,789	2028/3/4
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	4.375	1,365	1,538	164,204	2029/4/16
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	4,235	5,328	568,727	2050/1/16
	MONGOLIA GOVERNMENT	5.125	635	636	67,949	2022/12/5
	MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	672	681	72,737	2023/5/1
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.0	735	722	77,105	2029/8/1
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,734	1,602	171,032	2048/1/17
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.35	848	911	97,304	2024/9/10
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	248	275	29,383	2025/11/12
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	1,650	1,678	179,148	2028/5/9
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	226	97	10,403	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.625	1,700	720	76,949	2023/1/11
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	1,850	815	87,083	2026/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	4,146	1,747	186,532	2027/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.875	2,198	895	95,605	2028/1/11
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.625	354	146	15,622	2028/7/6

アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券						
		REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28	1,622	811	86,628	2033/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.75	4,938	1,938	206,879	2038/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	10,711	4,498	480,182	2048/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	416	179	19,160	2117/6/28
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,252	133,689	2024/3/18
		REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,326	1,482	158,212	2041/1/7
		REPUBLIC OF CAMEROON	9.5	630	685	73,214	2025/11/19
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,224	130,734	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	688	73,524	2037/9/18
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,310	1,557	166,222	2045/6/15
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.0	976	968	103,331	2044/4/4
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.158	1,061	1,058	112,932	2045/3/12
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	200	204	21,841	2020/3/24
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,096	1,199	128,027	2022/3/28
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	651	664	70,964	2024/6/20
		REPUBLIC OF ECUADOR	9.625	1,150	1,197	127,814	2027/6/2
		REPUBLIC OF ECUADOR	8.875	505	504	53,819	2027/10/23
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	338	338	36,168	2019/12/1
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	270	278	29,729	2025/1/30
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	291	295	31,566	2050/1/20
		REPUBLIC OF GHANA	8.95	924	918	98,011	2051/3/26
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	339	36,258	2026/5/3
		REPUBLIC OF HONDURAS	7.5	1,395	1,547	165,141	2024/3/15
		REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	355	383	40,888	2027/1/19
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,147	2,373	253,376	2023/10/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.875	849	959	102,374	2024/1/15
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.15	860	925	98,795	2027/3/29
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.85	1,733	1,851	197,640	2027/7/18
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	929	1,475	157,542	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	523	55,925	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	4,938	5,978	638,098	2045/1/15
		REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,214	1,220	130,311	2023/3/9
		REPUBLIC OF KENYA	8.25	279	282	30,115	2048/2/28
		REPUBLIC OF LEBANESE	8.25	756	639	68,288	2021/4/12
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.1	994	702	74,932	2022/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.0	1,317	912	97,393	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,467	987	105,354	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.2	928	613	65,438	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.6	505	326	34,835	2026/11/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.85	714	460	49,133	2027/3/23
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	646	417	44,561	2028/11/3
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	1,162	1,202	128,372	2021/1/28	
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,358	1,478	157,817	2025/11/21	
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	1,038	1,032	110,242	2027/11/28	

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	770	769	82,164	2038/2/23
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	3,089	2,978	317,973	2047/11/28
	REPUBLIC OF PAKISTAN	8.25	330	356	38,009	2025/9/30
	REPUBLIC OF PAKISTAN	6.875	1,625	1,604	171,284	2027/12/5
	REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,020	1,075	114,781	2026/4/17
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	326	34,889	2028/3/17
	REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	716	76,529	2029/4/1
	REPUBLIC OF PANAMA	3.16	2,222	2,315	247,108	2030/1/23
	REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	278	301	32,149	2021/5/13
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	597	645	68,901	2024/7/30
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	1,294	1,298	138,553	2033/5/23
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	2,193	2,096	223,766	2048/3/13
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.875	615	637	68,065	2026/4/14
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	408	43,557	2044/7/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	829	775	82,735	2046/10/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	3,402	3,402	363,129	2047/9/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	2,000	1,988	212,243	2049/9/30
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,153	1,170	124,955	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	886	899	95,960	2021/7/27
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	1,093	1,058	113,020	2025/6/3
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.85	200	200	21,369	2025/11/3
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.825	723	715	76,401	2026/7/18
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.75	358	342	36,588	2028/4/18
	REPUBLIC OF TURKEY	7.0	457	468	49,999	2020/6/5
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	556	547	58,475	2027/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	7.625	619	662	70,676	2029/4/26
	REPUBLIC OF TURKEY	8.0	830	921	98,394	2034/2/14
	REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,386	147,941	2036/3/17
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	2,852	2,302	245,821	2043/4/16
	REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	427	45,625	2045/2/17
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,875	2,503	267,271	2047/5/11
	REPUBLIC OF URUGUAY	4.375	526	584	62,408	2031/1/23
	REPUBLIC OF URUGUAY	4.975	666	793	84,672	2055/4/20
	REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	76	8,131	2031/8/5
	REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	191	20,492	2022/8/23
	REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	120	12,853	2049/10/13
	REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	110	11,828	2023/5/7
	REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	288	30,846	2027/9/15
	REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	191	20,492	2028/5/7
	REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	841	576	61,547	2027/7/30
	RUSSIAN FEDERATION	4.75	2,000	2,189	233,693	2026/5/27
	RUSSIAN FEDERATION	5.25	5,600	6,692	714,304	2047/6/23
	STATE OF QATAR	4.5	2,290	2,639	281,710	2028/4/23
	STATE OF QATAR	5.103	250	324	34,598	2048/4/23

アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

銘柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	STATE OF QATAR	4.817	1,571	1,968	210,082	2049/3/14
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	1,874	1,735	185,215	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	489	507	54,153	2021/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,314	1,386	147,970	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,284	1,357	144,934	2024/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	349	37,298	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	241	253	27,010	2026/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,140	2,297	245,198	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,837	196,091	2046/1/23
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	3,269	348,951	2047/1/15
	UNITED REP OF TANZANIA	7.9885	150	151	16,143	2020/3/9	
	地方債証券	BRAZIL MINAS SPE	5.333	393	418	44,630	2028/2/15
		PROVINCIA DE NEUQUEN	7.5	570	333	35,592	2025/4/27
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.95	533	213	22,761	2021/6/9
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.45	576	375	40,040	2024/9/1
		PROVINCIA DE ENTRE RIOS	8.75	321	157	16,789	2025/2/8
		PROVINCIA DE MENDOZA	8.375	542	355	37,908	2024/5/19
	特殊債券 (除く金融債)	BQ CENTRALE DE TUNISIE	5.75	1,158	1,031	110,124	2025/1/30
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.375	1,488	1,587	169,500	2027/3/14
		MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4.0	311	312	33,368	2020/1/30
		MDC-GMTN B. V.	4.5	1,136	1,307	139,596	2028/11/7
	普通社債券	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.0	800	814	86,946	2049/10/3
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	6.0	712	890	94,998	2048/11/18
		AES GENER SA	6.35	393	396	42,276	2079/10/7
		ALPEK SAB DE CV	4.25	268	269	28,785	2029/9/18
		AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	339	340	36,354	2030/12/30
		BAIDU INC	3.625	260	270	28,923	2027/7/6
		BAIDU INC	4.875	390	443	47,296	2028/11/14
		BANGKOK BANK PCL/HK	3.733	801	818	87,418	2034/9/25
		BIOCEANICO SOVEREIGN	—	684	473	50,521	2034/6/5
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	795	798	85,285	2028/1/10
		BRF SA	4.875	1,194	1,171	125,091	2030/1/24
		CELULOSA ARAUCO CONSTIT	5.5	719	793	84,675	2049/4/30
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD		4.125	1,440	1,532	163,552	2027/7/19	
CNOOC FINANCE 2013 LTD		3.0	1,157	1,184	126,392	2023/5/9	
CNTL AMR BOTTLING CORP		5.75	219	231	24,742	2027/1/31	
CODELCO INC		3.0	1,293	1,300	138,834	2029/9/30	
COLBUN SA		3.95	200	208	22,290	2027/10/11	
CONSOLIDATED ENERGY FIN		6.875	250	249	26,611	2025/6/15	
COSAN LTD		5.5	840	861	91,903	2029/9/20	
CSN RESOURCES SA		7.625	710	739	78,982	2023/2/13	
DIGICEL GROUP ONE LTD		8.25	237	139	14,845	2022/12/30	
DIGICEL GROUP TWO LTD		8.25	297	61	6,617	2022/9/30	
DIGICEL GROUP TWO LTD		9.125	252	28	2,993	2024/4/1	

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	普通社債券					
	DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	780	83,319	2029/7/18
	DP WORLD PLC	5.625	468	541	57,837	2048/9/25
	ECOPETROL SA	5.875	461	513	54,792	2023/9/18
	EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	478	51,077	2023/1/31
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.75	347	376	40,227	2024/2/4
	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	802	85,632	2029/7/18
	ENEL AMERICAS SA	4.0	668	699	74,696	2026/10/25
	ENEL CHILE SA	4.875	490	547	58,448	2028/6/12
	ENEL GENERACION CHILE SA	4.25	290	306	32,676	2024/4/15
	ENERGUATE TRUST	5.875	707	704	75,182	2027/5/3
	GERDAU TRADE INC	4.875	1,010	1,063	113,551	2027/10/24
	GNL QUINTERO SA	4.634	705	754	80,519	2029/7/31
	GOLD FIELDS OROGEN HOLD	5.125	368	388	41,477	2024/5/15
	GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	754	692	73,899	2027/5/23
	GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	1,021	906	96,721	2025/2/15
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	457	509	54,345	2024/5/30
	INFRAESTRUCTURA ENERGETI	4.875	605	578	61,759	2048/1/14
	INTERCORP PERU LTD	3.875	284	285	30,446	2029/8/15
	JSW STEEL LTD	5.95	600	621	66,285	2024/4/18
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	965	1,049	112,016	2027/11/17
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	2,060	2,312	246,820	2030/4/24
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	318	372	39,798	2047/4/19
	KOC HOLDING AS	5.25	725	733	78,257	2023/3/15
	KOC HOLDING AS	6.5	362	372	39,774	2025/3/11
	KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7.375	748	751	80,240	2022/7/19
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	1,506	1,651	176,272	2034/7/5
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	457	484	51,767	2036/4/5
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	320	333	35,565	2023/6/8
	MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	1,058	1,063	113,495	2026/5/14
	MINERVA LUXEMBOURG SA	6.5	924	967	103,312	2026/9/20
	MN MINING/ENERGY RESOURC	9.25	290	273	29,174	2024/4/15
	MV24 CAPITAL BV	6.748	327	337	36,054	2034/6/1
	ODEBRECHT FINANCE 4.375	—	200	20	2,188	2025/4/25
	ODEBRECHT FINANCE 5.25	—	702	70	7,516	2029/6/27
	ODEBRECHT FINANCE 7.125	—	319	33	3,549	2042/6/26
	OIL & GAS HOLDING	7.625	920	1,041	111,212	2024/11/7
	OIL INDIA LTD	5.375	442	490	52,324	2024/4/17
	PERTAMINA PERSERO PT	6.5	780	1,003	107,063	2041/5/27
	PERTAMINA PERSERO PT	6.0	655	800	85,405	2042/5/3
	PERTAMINA PERSERO PT	5.625	411	482	51,506	2043/5/20
	PERTAMINA PERSERO PT	6.45	241	311	33,288	2044/5/30
	PERU LNG SRL	5.375	690	701	74,847	2030/3/22
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.125	1,522	1,609	171,799	2027/5/15
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	3.875	1,034	1,081	115,473	2029/7/17

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	1,174	1,517	162,005	2048/5/21
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.875	1,012	1,098	117,202	2049/7/17
		PETKIM PETROKIMYA HOLDIN	5.875	787	774	82,639	2023/1/26
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.093	813	848	90,567	2030/1/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.75	855	978	104,410	2041/1/27
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	147	15,699	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	151	16,163	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	537	57,382	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	133	14,262	2021/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,989	3,217	343,389	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,983	2,059	219,840	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	786	83,909	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,898	1,930	206,036	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.84	812	841	89,827	2030/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	5.5	1,541	1,317	140,635	2044/6/27
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,424	1,359	145,157	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	6.35	2,273	2,090	223,187	2048/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	541	559	59,768	2050/1/23
		PETROLIAM NASIONAL BHD	7.625	1,775	2,367	252,689	2026/10/15
		POWER FINANCE CORP LTD	3.75	1,100	1,131	120,760	2024/6/18
		PRESS METAL LABUAN LTD	4.8	500	480	51,268	2022/10/30
		REC LIMITED	5.25	455	491	52,491	2023/11/13
		REDE D'OR FINANCE SARL	4.95	200	201	21,534	2028/1/17
		RENEW POWER SYNTHETIC	6.67	233	236	25,196	2024/3/12
		SABIC CAPITAL II BV	4.5	269	299	31,934	2028/10/10
		SASOL FINANCING USA LLC	5.875	705	761	81,295	2024/3/27
		SERVICIOS CORP JAVER SAP	9.875	406	403	43,106	2021/4/6
		SINOPEC GRP OVERSEA 2014	4.375	1,925	2,092	223,389	2024/4/10
		SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	989	105,649	2025/4/28
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,490	372,538	2027/4/12
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,474	157,349	2027/9/13
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	570	60,866	2026/3/24
		STAR ENERGY GEOTHERMAL	6.75	752	785	83,811	2033/4/24
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.75	1,008	1,063	113,511	2023/5/2
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,469	1,562	166,732	2027/5/4
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	256	27,352	2030/3/18
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	300	312	33,302	2026/8/15
		TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	254	7	816	2024/10/31
		TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	213	225	24,099	2028/4/30
		TRANSPRTDR DE GAS INTL	5.55	925	1,065	113,698	2028/11/1
		TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	511	523	55,907	2027/11/4
TURK SISE VE CAM FABRIKA	6.95	631	652	69,689	2026/3/14		
UNIFIN FINANCIERA SAB	7.0	590	587	62,691	2025/1/15		
USIMINAS INTERNATIONAL	5.875	637	641	68,498	2026/7/18		

アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
			千米ドル	千円			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	普通社債券	USJ ACUCAR E ALCOOL SA	10.5	790	627	67,005	2023/11/9
		VEDANTA RESOURCES LTD	6.125	1,148	1,062	113,385	2024/8/9
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	57	6,122	2020/1/13
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	26	2,847	2022/2/9
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	12	1,336	2049/1/28
		VM HOLDING SA	5.375	685	721	77,046	2027/5/4
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	710	709	75,761	2019/10/22
小	計					28,509,590	
アルゼンチン				千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ		
	普通社債券	YPF SA	16.5	4,394	1,318	2,438	2022/5/9
小	計					2,438	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICAN BONOS	8.5	96,229	107,911	590,275	2029/5/31
小	計					590,275	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,577,576	49,062	2044/2/15
小	計					49,062	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.625	778	772	90,585	2030/4/16
		IVORY COAST	6.625	1,236	1,232	144,546	2048/3/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.82	515	248	29,175	2033/12/31
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	423	49,600	2028/3/13
		UKRAINE GOVERNMENT	6.75	428	464	54,443	2026/6/20
小	計					368,351	
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIAN GOVERNMENT	7.4	231,380	238,518	393,554	2024/7/17
		RUSSIAN GOVERNMENT	7.95	65,908	70,433	116,214	2026/10/7
小	計					509,769	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	9.0	67,329,000	74,398,545	565,428	2029/3/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.625	14,140,000	12,853,260	97,684	2033/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	8.375	75,399,000	79,734,442	605,981	2034/3/15
	普通社債券	WIJAYA KARYA PERSERO TBK	7.7	17,460,000	16,523,969	125,582	2021/1/31
小	計					1,394,677	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	普通社債券	HDFC BANK LTD	8.1	40,000	40,150	61,028	2025/3/22
		INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	19,800	19,602	29,795	2019/10/15
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,052	74,559	2022/10/10
		NTPC LTD	7.375	40,000	39,890	60,632	2021/8/10
小	計					226,015	
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド		
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	54,875	53,813	352,479	2019/11/19
小	計					352,479	

## アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
南アフリカ	%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.25	16,937	15,662	110,893	2032/3/31
小 計				110,893		
ナイジェリア		千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ			
国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	—	1,261,000	1,190,535	351,207	2020/3/19
小 計				351,207		
合 計				32,464,762		

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

(注) 単位未満は切り捨て。

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

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国債券先物取引	百万円	百万円
10YR T-NOTES	2,998	—

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

### 直物為替先渡取引残高

銘 柄 別	取引契約残高			
	当期末想定元本額			
	買 建 額		売 建 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
(ブラジルレアル)	4,980	531	—	—
(コロンビアペソ)	—	—	420	44
(インドネシアルピア)	—	—	13,494	1,440
(インドルピー)	1,116	119	3,295	351
(ロシアルーブル)	—	—	4,832	515

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	32,464,763	92.9
コール・ローン等、その他	2,478,905	7.1
投資信託財産総額	34,943,668	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(34,257,553千円)の投資信託財産総額(34,943,668千円)に対する比率は98.0%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=106.74円、1アルゼンチンペソ=1.85円、1メキシコペソ=5.47円、100コロンビアペソ=3.11円、1ペルーソル=31.58円、1ユーロ=117.24円、1ロシアルーブル=1.65円、100インドネシアルピア=0.76円、1インドルピー=1.52円、1エジプトポンド=6.55円、1南アフリカランド=7.08円、1ナイジェリアナイラ=0.295円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2018年10月10日から2019年10月7日までの間で直物為替先渡取引(以下「NDF」といいます。)113件でした。投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

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

以上

# アライアンス・パースタイン・新興国債券マザーファンド

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月7日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	37,413,112,550	
コール・ローン等	1,621,734,435	
公社債(評価額)	32,464,763,035	
未収入金	2,780,759,363	
未収利息	409,427,937	
前払費用	48,723,201	
差入委託証拠金	87,704,579	
(B) 負債	3,156,504,814	
未払金	3,044,694,575	
未払解約金	111,810,000	
未払利息	239	
(C) 純資産総額(A-B)	34,256,607,736	
元本	12,789,302,650	
次期繰越損益金	21,467,305,086	
(D) 受益権総口数	12,789,302,650口	
1万口当たり基準価額(C/D)	26,785円	

(注) 期首元本額11,886,708,829円、期中追加設定元本額2,188,668,312円、期中一部解約元本額1,286,074,491円。当期末現在における1口当たり純資産額2,6785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>

アライアンス・パースタイン・新興国債券F C (適格機関投資家専用)	70,123,612円
アライアンス・パースタイン・新興国債券F D (適格機関投資家専用)	1,926,331,391円
アライアンス・パースタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)	449,192,929円
アライアンス・パースタイン・新興国債券P-H (適格機関投資家専用)	3,037,297,263円
アライアンス・パースタイン・新興国債券D-H (適格機関投資家専用)	3,798,459,869円
アライアンス・パースタイン・エマージング債券ファンドW (適格機関投資家専用)	3,507,897,586円

## ○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月7日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,881,554,111	
受取利息	1,879,774,501	
その他収益金	1,824,028	
支払利息	△ 44,418	
(B) 有価証券売買損益	△ 69,049,369	
売買益	3,167,543,041	
売買損	△ 3,236,592,410	
(C) 先物取引等取引損益	△ 6,453,633	
取引益	365,656,963	
取引損	△ 372,110,596	
(D) 保管費用等	△ 5,157,419	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,800,893,690	
(F) 前期繰越損益金	18,245,089,459	
(G) 追加信託差損益金	3,494,274,509	
(H) 解約差損益金	△ 2,072,952,572	
(I) 計(E+F+G+H)	21,467,305,086	
次期繰越損益金(I)	21,467,305,086	

(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。

# グローバル好利回り株式マザーファンド

第29作成期（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>世界の主要国の好配当銘柄に分散投資を行い、配当収入等による安定収益に加え、中長期的な信託財産の成長を狙います。</li> <li>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。</li> </ul>

## ■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数)		株 式 組 入 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	MSCIワールドインデックス (配当込み、 円ベース)	期 騰 落		
		円	%		%	%	百万円
第25 作成期	145期（2017年10月20日）	21,418	2.8	226.83	3.1	98.9	9,281
	146期（2017年11月20日）	21,161	△ 1.2	226.06	△ 0.3	98.6	8,866
	147期（2017年12月20日）	22,032	4.1	235.02	4.0	98.5	8,717
	148期（2018年1月22日）	22,702	3.0	242.88	3.3	98.6	8,977
	149期（2018年2月20日）	21,281	△ 6.3	227.01	△ 6.5	98.2	8,130
第26 作成期	150期（2018年3月20日）	20,999	△ 1.3	223.40	△ 1.6	97.3	8,021
	151期（2018年4月20日）	21,358	1.7	227.54	1.9	98.3	8,158
	152期（2018年5月21日）	22,035	3.2	236.64	4.0	97.8	8,207
	153期（2018年6月20日）	21,474	△ 2.5	234.00	△ 1.1	98.7	7,800
	154期（2018年7月20日）	22,040	2.6	242.30	3.5	98.4	8,003
	155期（2018年8月20日）	21,587	△ 2.1	238.74	△ 1.5	98.5	7,836
第27 作成期	156期（2018年9月20日）	22,306	3.3	247.58	3.7	98.9	7,680
	157期（2018年10月22日）	21,256	△ 4.7	235.14	△ 5.0	98.6	7,316
	158期（2018年11月20日）	21,222	△ 0.2	229.90	△ 2.2	98.9	7,304
	159期（2018年12月20日）	20,164	△ 5.0	216.75	△ 5.7	98.8	6,940
	160期（2019年1月21日）	20,599	2.2	223.49	3.1	98.6	7,090
	161期（2019年2月20日）	21,606	4.9	234.57	5.0	98.4	7,436
第28 作成期	162期（2019年3月20日）	22,283	3.1	242.17	3.2	98.2	7,256
	163期（2019年4月22日）	22,673	1.8	248.28	2.5	98.3	7,177
	164期（2019年5月20日）	21,838	△ 3.7	240.15	△ 3.3	97.8	6,912
	165期（2019年6月20日）	21,910	0.3	240.56	0.2	98.5	6,933
	166期（2019年7月22日）	22,138	1.0	244.99	1.8	98.5	6,804
	167期（2019年8月20日）	21,119	△ 4.6	235.55	△ 3.9	98.0	6,490
第29 作成期	168期（2019年9月20日）	22,255	5.4	247.25	5.0	98.1	6,836
	169期（2019年10月21日）	22,425	0.8	247.75	0.2	98.0	6,884
	170期（2019年11月20日）	23,146	3.2	258.51	4.3	98.1	6,893
	171期（2019年12月20日）	23,822	2.9	267.22	3.4	98.5	6,525
	172期（2020年1月20日）	24,614	3.3	278.01	4.0	98.4	6,743
	173期（2020年2月20日）	24,803	0.8	283.03	1.8	98.3	6,587
	174期（2020年3月23日）	17,114	△ 31.0	191.90	△ 32.2	96.8	4,550

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※MSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）は、前日の指数を当日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、設定時を100として2020年3月23日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※MSCIワールドインデックス（配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) MSCIワールドインデックス (配 当 込 み、 円 ベ ー ス)		株 式 組 入 率 株 比
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第169期	(期 首) 2019年9月20日	円 22,255	% —	247.25	% —	% 98.1
	9月末	22,123	△ 0.6	243.95	△ 1.3	98.0
	(期 末) 2019年10月21日	22,425	0.8	247.75	0.2	98.0
第170期	(期 首) 2019年10月21日	22,425	—	247.75	—	98.0
	10月末	23,002	2.6	253.39	2.3	99.1
	(期 末) 2019年11月20日	23,146	3.2	258.51	4.3	98.1
第171期	(期 首) 2019年11月20日	23,146	—	258.51	—	98.1
	11月末	23,476	1.4	262.83	1.7	98.5
	(期 末) 2019年12月20日	23,822	2.9	267.22	3.4	98.5
第172期	(期 首) 2019年12月20日	23,822	—	267.22	—	98.5
	12月末	24,120	1.3	270.40	1.2	98.5
	(期 末) 2020年1月20日	24,614	3.3	278.01	4.0	98.4
第173期	(期 首) 2020年1月20日	24,614	—	278.01	—	98.4
	1月末	23,814	△ 3.3	270.29	△ 2.8	98.5
	(期 末) 2020年2月20日	24,803	0.8	283.03	1.8	98.3
第174期	(期 首) 2020年2月20日	24,803	—	283.03	—	98.3
	2月末	22,331	△10.0	249.43	△11.9	98.0
	(期 末) 2020年3月23日	17,114	△31.0	191.90	△32.2	96.8

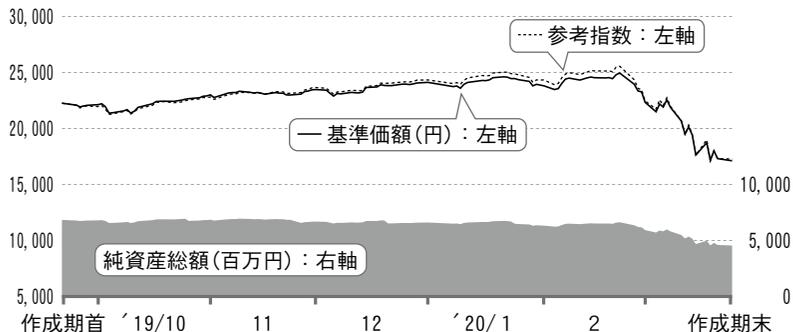
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

## 1 運用経過

### ▶ 基準価額等の推移について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

#### 基準価額等の推移



作成期首	22,255円
作成期末	17,114円
騰落率	-23.1%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）です。

※MSCIワールドインデックス（配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

### ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

当ファンドは、国と業種の分散を図りながら、比較的配当利回りが高く業績見通しが良好で株価が割安な銘柄を中心に分散投資を行いました。外貨建資産の対円での為替ヘッジは行っていません。

上昇要因	・ 10月上旬から2020年2月中旬まで、通商問題をめぐる米中間協議が進展したことで世界的に株式市場が上昇したこと
下落要因	・ 2020年2月中旬から作成期末にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、グローバル景気が下降局面に移行したことで世界的に株価が急落したと

### ▶ 投資環境について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

当作成期の世界の株式市場は下落しました。為替市場では、対円で米ドルは上昇し、ユーロは下落しました。

#### 株式市場

作成期初から10月上旬にかけて、米国ISM（全米供給管理協会）製造業景況指数の悪化などを受けたマクロ景気への警戒感から米欧の株式市場は下落しました。その後は、景況悪化の主因となっていた米中貿易摩擦問題の解決に向けた通商協議の進展期待が高まったことから（12月には通商協議の第一段階の合意が発表されました）、株式市場は上昇基調で推移しました。また、米国でFRB（米連邦準備制度理事会）が7月以降3回の利下げを実施するなど、世界的に豊富な流動性供給も株式市場のサポート材料となりました。2020年1月の企業決算発表もグローバル景気の底入れから回復期にあるとの市場の見方を支持する内容となったことから株式市場は2月中旬まで堅調な推移を続けました。

一方で、1月末に中国の武漢市で流行した新型コロナウイルスによる肺炎などの健康被害は3月に入ると急ピッチで拡大するパンデミック（世界的大流行）となり、投資家心理は悪化しました。また各国の感染拡大の抑止対策が、経済活動の停止により景気後退を招くとの見方が優勢となり株式市場は作成期末にかけて急落しました。

当作成期の市場の動きをMSCIワールドインデックス（配当込み、米ドルベース）でみると、作成期首に比べて、24.3%下落しました。

#### 為替市場

##### ○米ドル・円

作成期初から2020年2月下旬まで米ドルは、米国と中国の通商問題の進展や日本の消費税引上げに伴う景気減速懸念などから、円に対して上昇基調で推移しました。2月末以降、新型コロナウイルスのパンデミックにより、金融市場が激しく動揺する展開となり、米ドルが円に対して急落しました。3月以降は、クレジット（企業の債務返済能力）や流動性に対する市場の不安が高まる中で、基軸通貨である米ドルに対する需要が強まったことから、米ドルは円をはじめ主要通貨に対して上昇しました。

当作成期の米ドル・円は作成期首108円06銭から作成期末110円82銭へと2円76銭の米ドル高・円安となりました。

##### ○ユーロ・円

作成期初から2020年1月中旬まで、米中貿易協議の進展などを背景とした世界景気の回復期待などを背景にユーロは対円で上昇しました。その後は、イタリアでの新型コロナウイルスの感染被害の深刻化が欧州全体に広がる過程で作成期末にかけてユーロは対円で下落しました。

当作成期のユーロ・円は作成期首119円37銭から作成期末118円41銭へと0円96銭のユーロ安・円高となりました。

▶ ポートフォリオについて (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

米国のウェイトを引き上げました。内需が堅調で企業業績の安定感があります。またFRBの金融政策が緩和方向に転換したことも好配当銘柄群にとって良好な投資環境です。一方で、マクロ指標の停滞が続くイギリスや、エネルギー価格の低迷による影響は懸念されるカナダのウェイトを引き下げました。

米国では、中期的に電子決済の需要拡大の恩恵が期待できるフィデリティ・ナショナル・インフォメーション・サービス（ソフトウェア）、商品戦略で成長加速が見込めるモンデリーズ・インターナショナル（食品）を買入れました。欧州では、軟調な自動車業界においてタイヤの買替え市場で安定した事業を展開するミシュラン（自動車・自動車部品）を買入れました。

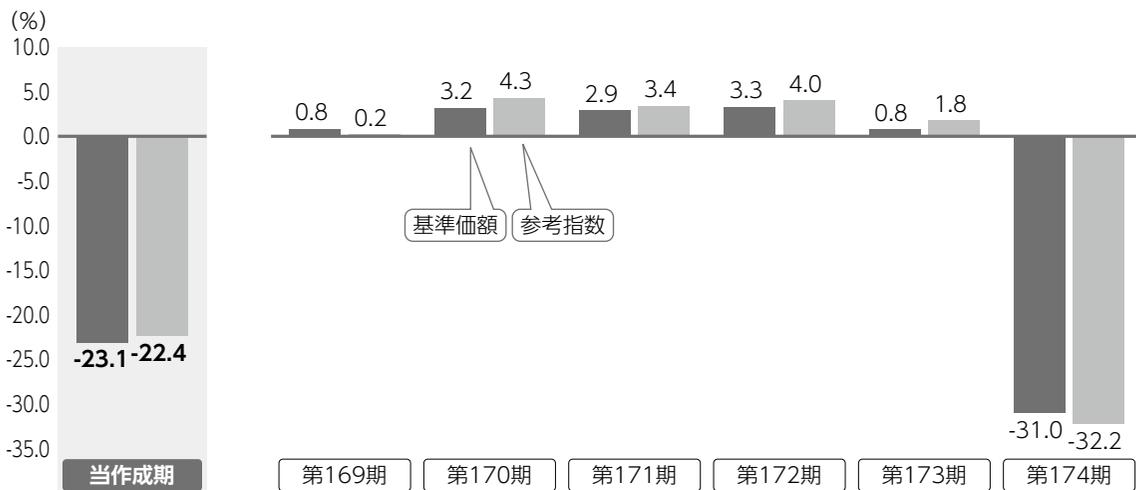
一方で、業況の回復に遅れがみられるカナダのニュートリエン（素材）やフランスのトタル（エネルギー）、新型コロナウイルス感染拡大の影響が懸念されるフランスのアコー（消費者サービス）を売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）を設けています。

以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



## 2 今後の運用方針

米中通商摩擦の緩和により回復に向かうと期待された世界経済は、新型コロナウイルスの感染拡大により、突如として厳しい局面を迎えました。これまで世界景気のけん引役となっていた米国の内需にも打撃は必至であり、中国経済の停滞と併せて、世界的に景気動向や企業業績には大きな落ち込みが見込まれます。新型コロナウイルスの拡大ペースは一部に緩慢化の動きもみられますが、経済活動が通常の水準に戻る時期は見通しにくい状況です。

各国ともに金融・財政の両面で政策が打ち出され始めました。世界同時不況を避けるべく、協調的な景気下支え策の実施は継続されると見込まれます。こうした投資環境においては、金利も低位で維持される可能性は高く、好配当銘柄群の下落リスクは限定的です。当ファンドの運用では、景気下降局面においても減配リスクが小さい銘柄や長期的に安定した配当の成長が期待できる銘柄について、分散投資を行います。

(2020年3月30日現在)

## グローバル好利回り株式マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式)	9円 ( 9)	0.040% (0.040)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	2 ( 2)	0.008 (0.008)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 ( 7) ( 0)	0.031 (0.031) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	18	0.079	

期中の平均基準価額は23,144円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

株 式

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 358	千米ドル 3,615	百株 734	千米ドル 4,642
	カ ナ ダ	—	千カナダドル —	801	千カナダドル 3,255
	ユ ー ロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	ド イ ツ	20	232	166	704
	イ タ リ ア	—	—	2,670	533
	フ ラ ン ス	135	1,370	376	1,438
	オ ラ ン ダ	—	—	63	68
	イ ギ リ ス	—	千英ポンド —	1,073	千英ポンド 1,286
国	ス イ ス	—	千スイスフラン —	24	千スイスフラン 633
	ス ウ ェ ー デ ン	—	千スウェーデンクローナ —	6	千スウェーデンクローナ 320
	オ ー ス ト ラ リ ア	—	千オーストラリアドル —	81	千オーストラリアドル 559
	香 港	—	千香港ドル —	298	千香港ドル 1,626
	シ ン ガ ポ ー ル	—	千シンガポールドル —	1,000	千シンガポールドル 681

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,072,265千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,431,178千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.32

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ■ 組入れ資産の明細 (2020年3月23日現在)

### (1) 国内株式

銘	柄	作 成 期 首		作 成 期 末		
		株 数	千株	株 数	千株	評 価 額
建設業 (21.5%)			千株	千株	千円	
大和ハウス工業		20.8		20.8		49,223
食料品 (20.0%)						
日本たばこ産業		24		24		45,720
情報・通信業 (36.3%)						
NTTドコモ		25.8		25.8		82,921
卸売業 (22.2%)						
三井物産		34.5		34.5		50,663
合 計	株 数 ・ 金 額	105		105		228,527
	銘 柄 数 < 比 率 >	4		4		< 5.0 % >

※銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。

グローバル好利回り株式マザーファンド

(2) 外国株式

銘柄	作成期首		作成期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AT&T INC	150	195	555	61,517	電気通信サービス	
ABBVIE INC	83	71	494	54,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	45	43	435	48,260	公益事業	
AVERY DENNISON CORP	85	75	687	76,172	素材	
BB & T CORPORATION	200	—	—	—	銀行	
CME GROUP INC.	50	48	761	84,369	各種金融	
CMS ENERGY CORPORATION	220	195	968	107,324	公益事業	
CARNIVAL CORP	130	—	—	—	消費者サービス	
CHEVRON CORPORATION	78	75	446	49,460	エネルギー	
CISCO SYSTEMS INC	178	127	452	50,111	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COCA-COLA CO/THE	230	173	665	73,725	食品・飲料・タバコ	
THE WALT DISNEY CO.	—	70	601	66,698	メディア・娯楽	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	48	494	54,762	ソフトウェア・サービス	
GENERAL MOTORS CO	236	209	379	42,044	自動車・自動車部品	
GILEAD SCIENCES INC	155	148	1,091	120,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOME DEPOT INC	50	48	731	81,035	小売	
INTEL CORP	151	134	614	68,128	半導体・半導体製造装置	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	70	67	641	71,122	ソフトウェア・サービス	
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	20	17	501	55,574	資本財	
MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS	75	72	897	99,495	食品・飲料・タバコ	
MCDONALD'S CORPORATION	35	49	732	81,225	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	101	97	696	77,222	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	60	52	723	80,169	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	125	542	60,153	食品・飲料・タバコ	
NEXTERA ENERGY INC	—	30	575	63,749	公益事業	
NUCOR CORP	100	—	—	—	素材	
PFIZER INC	217	161	467	51,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	111	106	403	44,716	公益事業	
ROCKWELL AUTOMATION INC	70	62	789	87,508	資本財	
TEXAS INSTRUMENTS INC	73	70	684	75,885	半導体・半導体製造装置	
3M COMPANY	50	48	600	66,516	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORPORATION	—	192	577	63,990	銀行	
UNION PACIFIC CORP	36	52	619	68,690	運輸	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	70	67	555	61,534	資本財	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	180	160	828	91,847	電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	120	105	780	86,491	公益事業	
WELLS FARGO & COMPANY	130	114	304	33,757	銀行	
XILINX INC	53	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
EATON CORP PLC	135	60	392	43,547	資本財	
小計	株数・金額	3,753	3,376	21,696	2,404,399	
	銘柄数〈比率〉	34	35	—	〈52.8%〉	

グローバル好利回り株式マザーファンド

銘柄	株数	作成期首		作成期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(カナダ)</b>						
BCE INC	172	—	—	—	—	電気通信サービス
BANK OF MONTREAL	82	50	313	24,020	—	銀行
ENBRIDGE INC	200	192	712	54,581	—	エネルギー
FIRST CAPITAL REALTY INC	450	—	—	—	—	不動産
NUTRIEN LTD	130	—	—	—	—	素材
TORONTO-DOMINION BANK	240	230	1,225	93,890	—	銀行
小計	1,274	473	2,250	172,492	—	
	銘柄数	3	—	< 3.8% >	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>						
DAIMLER AG	97	—	—	—	—	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	68	85	574	68,027	—	資本財
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	425	408	493	58,454	—	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	250	220	252	29,928	—	半導体・半導体製造装置
VONOVIA SE	180	160	673	79,704	—	不動産
小計	1,021	874	1,994	236,114	—	
	銘柄数	4	—	< 5.2% >	—	
<b>(ユーロ…イタリア)</b>						
INTESA SANPAOLO	2,670	—	—	—	—	銀行
小計	2,670	—	—	—	—	
	銘柄数	1	—	< -% >	—	
<b>(ユーロ…フランス)</b>						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	280	249	454	53,775	—	公益事業
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	30	28	896	106,167	—	耐久消費財・アパレル
MICHELIN (CGDE)-B	—	55	413	48,935	—	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	80	557	66,044	—	資本財
SANOFI	70	67	496	58,833	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA	140	—	—	—	—	消費者サービス
TOTAL SA	101	—	—	—	—	エネルギー
VALEO SA	100	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	721	480	2,818	333,756	—	
	銘柄数	5	—	< 7.3% >	—	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>						
ING GROEP NV-CVA	560	496	246	29,181	—	銀行
小計	560	496	246	29,181	—	
	銘柄数	1	—	< 0.6% >	—	
ユーロ計	4,972	1,850	5,059	599,052	—	
	銘柄数	13	10	< 13.2% >	—	
<b>(イギリス)</b>						
DIAGEO PLC	205	182	441	56,745	—	食品・飲料・タバコ
RIO TINTO PLC	127	123	395	50,735	—	素材
DS SMITH PLC	1,000	961	263	33,878	—	素材
GLAXOSMITHKLINE PLC	341	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

## グローバル好利回り株式マザーファンド

銘柄	株数	金額	作成期首		作成期末		業種等
			株数	金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ASTRAZENECA PLC	120	115	794	102,069	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	250	220	227	29,238	エネルギー		
3I GROUP PLC	440	422	282	36,254	各種金融		
EASYJET PLC	600	—	—	—	運輸		
COMPASS GROUP PLC	353	339	376	48,345	消費者サービス		
小計	3,437	2,363	2,782	357,268			
	銘柄数	比率	—	< 7.9% >			
(スイス)			千スイスフラン				
ZURICH INSURANCE GROUP AG	23	20	587	65,958	保険		
NOVARTIS AG-REG SHS	89	85	636	71,466	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	32	17	501	56,298	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
SIKA AG	50	48	691	77,726	素材		
小計	195	171	2,416	271,449			
	銘柄数	比率	—	< 6.0% >			
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ				
HEXAGON AB-B SHS	159	152	5,787	61,518	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
小計	159	152	5,787	61,518			
	銘柄数	比率	—	< 1.4% >			
(オーストラリア)			千オーストラリアドル				
BHP GROUP LTD	220	211	571	36,266	素材		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	351	307	482	30,612	銀行		
MACQUARIE GROUP LTD	81	51	441	28,038	各種金融		
小計	652	571	1,494	94,917			
	銘柄数	比率	—	< 2.1% >			
(香港)			千香港ドル				
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	200	192	4,185	59,812	各種金融		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,495	1,435	3,099	44,293	銀行		
SUN HUNG KAI PROPERTIES	450	400	3,834	54,787	不動産		
SANDS CHINA LTD	1,548	1,368	3,926	56,104	消費者サービス		
小計	3,693	3,395	15,045	214,998			
	銘柄数	比率	—	< 4.7% >			
(シンガポール)			千シンガポールドル				
KEPPEL CORP LTD	1,000	—	—	—	資本財		
小計	1,000	—	—	—			
	銘柄数	比率	—	< -% >			
合計	19,138	12,355	—	4,176,097			
	銘柄数	比率	—	< 91.8% >			

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

# グローバル好利回り株式マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,404,625	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	145,532	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,550,157	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（4,218,843千円）の投資信託財産総額（4,550,157千円）に対する比率は92.7%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローナ=10.63円、1オーストラリアドル=63.50円、1香港ドル=14.29円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日) (2020年1月20日) (2020年2月20日) (2020年3月23日)

項 目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
(A) 資 産	6,885,818,347円	6,893,772,696円	6,778,275,198円	6,743,351,619円	6,587,748,825円	4,550,157,455円
コール・ローン等	125,630,260	111,482,311	337,449,300	98,712,090	95,177,240	123,297,790
株 式(評価額)	6,748,659,265	6,760,063,870	6,429,934,596	6,636,716,701	6,476,462,982	4,404,625,166
未 収 入 金	—	—	1,184,627	—	—	—
未 収 配 当 金	11,528,822	22,226,515	9,706,675	7,922,828	16,108,603	22,234,499
(B) 負 債	1,010,860	2,367	252,883,509	1,874	1,140	4,161
未 払 金	—	—	1,182,824	—	—	—
未 払 解 約 金	1,010,000	—	251,700,000	—	—	—
未 払 利 息	220	245	685	59	226	—
その他未払費用	640	2,122	—	1,815	914	4,161
(C) 純資産総額(A-B)	6,884,807,487	6,893,770,329	6,525,391,689	6,743,349,745	6,587,747,685	4,550,153,294
元 本	3,070,113,590	2,978,448,859	2,739,250,799	2,739,667,848	2,656,035,436	2,658,658,903
次期繰越損益金	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391
(D) 受 益 権 総 口 数	3,070,113,590口	2,978,448,859口	2,739,250,799口	2,739,667,848口	2,656,035,436口	2,658,658,903口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,425円	23,146円	23,822円	24,614円	24,803円	17,114円

※当作成期における作成期首元本額3,071,928,832円、作成期中追加設定元本額3,249,590円、作成期中一部解約元本額416,519,519円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル3資産ファンド 2,601,738,688円  
 ニュー・グローバル・バランス・ファンド 56,920,215円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

	〔自2019年9月21日 至2019年10月21日〕	〔自2019年10月22日 至2019年11月20日〕	〔自2019年11月21日 至2019年12月20日〕	〔自2019年12月21日 至2020年1月20日〕	〔自2020年1月21日 至2020年2月20日〕	〔自2020年2月21日 至2020年3月23日〕
項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	12,883,930円	20,866,352円	11,117,871円	10,317,899円	16,532,816円	23,454,458円
受 取 配 当 金	12,887,291	20,869,004	11,123,180	10,320,828	16,537,418	23,457,219
受 取 利 息	3,048	1,696	648	1,347	1,867	806
支 払 利 息	△ 6,409	△ 4,348	△ 5,957	△ 4,276	△ 6,469	△ 3,567
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	39,955,594	195,311,803	178,753,489	206,916,664	33,010,719	△2,065,544,456
売 買 益	168,781,695	284,885,145	223,720,886	243,802,549	220,683,009	11,903,786
売 買 損	△ 128,826,101	△ 89,573,342	△ 44,967,397	△ 36,885,885	△ 187,672,290	△2,077,448,242
(C) 信 託 報 酬 等	△ 572,436	△ 235,313	—	△ 276,507	△ 945,595	△ 4,393
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	52,267,088	215,942,842	189,871,360	216,958,056	48,597,940	△2,042,094,391
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,764,631,567	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	—	—	—	582,951	—	2,167,459
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,204,758	△ 115,315,269	△ 319,051,940	—	△ 120,567,588	△ 290,926
(H) 計 (D + E + F + G)	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※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。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# 中小型株マザーファンド

第26期（2019年10月9日から2020年4月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年3月12日）
運用方針	・主として、日本の取引所に上場している株式のうち、中小型株に投資を行い、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。

## ■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) 日経ジャスダック平均株価		株 式 組 入 率 比	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率		
22期（2018年4月9日）	円	%		%	%	百万円
	40,146	22.5	3,982.95	9.6	97.7	118
23期（2018年10月9日）	41,316	2.9	3,758.77	△ 5.6	96.1	3,340
24期（2019年4月8日）	40,247	△ 2.6	3,462.81	△ 7.9	98.3	2,704
25期（2019年10月8日）	39,129	△ 2.8	3,399.54	△ 1.8	90.3	3,238
26期（2020年4月8日）	32,362	△ 17.3	2,955.99	△ 13.0	96.6	1,952

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※日経ジャスダック平均株価の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) 日経ジャスダック平均株価		株 式 組 入 率 比
	騰 落 率	率	騰 落 率	率	
(期 首) 2019年10月8日	円	%		%	%
	39,129	—	3,399.54	—	90.3
10月末	40,908	4.5	3,510.68	3.3	96.1
11月末	42,218	7.9	3,664.82	7.8	96.1
12月末	42,999	9.9	3,837.58	12.9	96.4
2020年1月末	41,561	6.2	3,793.65	11.6	97.0
2月末	35,760	△ 8.6	3,294.92	△ 3.1	96.0
3月末	32,766	△ 16.3	2,952.79	△ 13.1	98.0
(期 末) 2020年4月8日	32,362	△ 17.3	2,955.99	△ 13.0	96.6

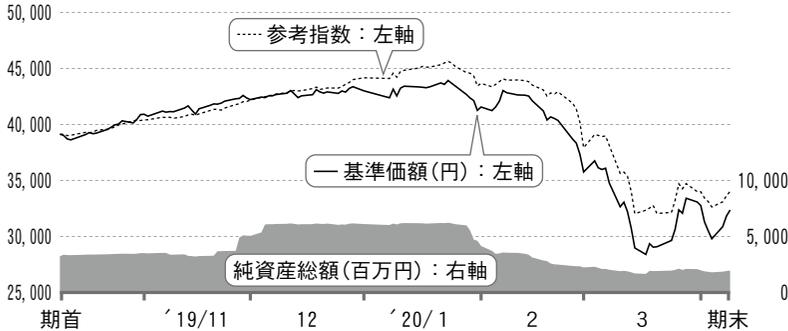
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2019年10月9日から2020年4月8日まで）

### 基準価額等の推移



期首	39,129円
期末	32,362円
騰落率	-17.3%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、日経ジャスダック平均株価です。

※日経ジャスダック平均株価の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年10月9日から2020年4月8日まで）

当ファンドは、日本の証券取引所に上場している株式のうち、中小型株を主要投資対象とし、組入銘柄の選定は、徹底したボトムアップリサーチにより推計した「企業価値」を基本に行いました。

上昇要因	・アイ・アールジャパンホールディングス、神戸物産、栄研化学などの株価が上昇したこと
下落要因	・新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、中小型株式市場が大きく下落したこと ・東祥、アウトソーシング、ツバキ・ナカシマなどの株価が下落したこと

### ▶ 投資環境について（2019年10月9日から2020年4月8日まで）

当期の国内株式市場は下落しました。

国内株式市場は、期首から各国の金融緩和策の実施に加えて、米中貿易問題の進展（12月に第一段階の合意が発表されました）が世界景気回復期待へと繋がり、上昇基調をたどりました。2020年に入り、米国・イラン間の緊張感の高まりなどを受けもみ合う展開になったあと、1月下旬以降は、新型コロナウイルスが世界的な蔓延をみせ、世界景気や企業業績への下押し懸念が強まったことで大幅に下落しました。3月中旬以降は、ウイルスの感染拡大に対応した各国の金融政策や経済対策に対する期待などから反発に転じたものの、期末にかけて不安定な状況が続きました。

当期の市場の動きを日経ジャスダック平均株価で見ると、期首に比べて13.0%下落しました。

### ▶ ポートフォリオについて（2019年10月9日から2020年4月8日まで）

#### 株式組入比率

期首より90%以上で推移させました。期末は、96.6%としています。

#### 業種配分

個別銘柄選定の結果、建設業、化学などの組入比率を引き上げる一方、サービス業などの組入比率を引き下げました。

#### 個別銘柄

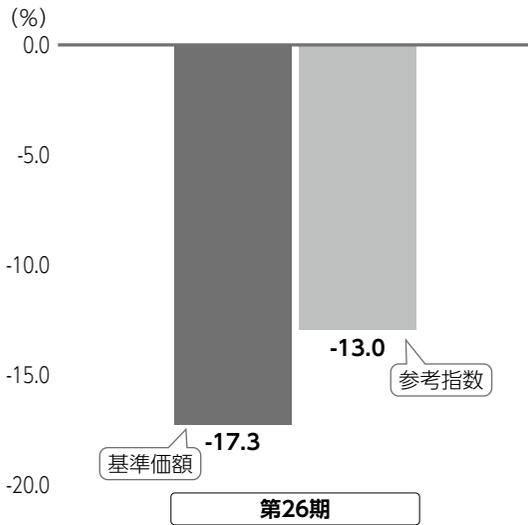
日本電技、日本信号などを売却する一方、ライト工業、太陽ホールディングス、アルゴグラフィックスなどを買い付けました。運用の基本方針通り、企業取材等の企業調査・分析によって推計した「企業価値」に基づいて「目標株価」を算出し、その価格に対して割安な銘柄に投資しました。

#### ポートフォリオの特性

期末のサービス業の組入比率が30.5%であるなど、内需関連業種（銘柄）を中心としたポートフォリオとしています。

▶ ベンチマークとの差異について (2019年10月9日から2020年4月8日まで)

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数として日経ジャスダック平均株価を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

国内株式市場については、当面は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気の減速懸念などの材料に神経質に反応し、不安定な状態が続くと予想します。しかしながら、個別銘柄で見れば、引き続き割安な水準に放置された銘柄が多く見受けられます。目先の物色動向に左右されないよう、業績動向に加え、「企業価値」に基づいたバリュエーション（投資価値評価）を特に注視しながら銘柄選定を行います。  
(2020年4月13日現在)

## 中小型株マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年10月9日から2020年4月8日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	54円 (54)	0.138% (0.138)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	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：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	54	0.139	

期中の平均基準価額は39,368円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2019年10月9日から2020年4月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		1,722 ( 84)	3,293,800 ( -)	2,045	3,955,856

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

### ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年10月9日から2020年4月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,249,657千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,706,444千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.95

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## 中小型株マザーファンド

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年10月9日から2020年4月8日まで)

#### (1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A		うち利害関係人との取引状況 D	D/C	
株 式	百万円 3,293	百万円 325	% 9.9	百万円 3,955	百万円 318	% 8.0

#### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 21

#### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	5,175千円
(b) うち利害関係人への支払額	478千円
(c) (b)/(a)	9.3%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年10月9日から2020年4月8日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

### ■ 組入れ資産の明細 (2020年4月8日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (4.7%)</b>				
コムシスホールディングス	11.8	11.1		29,670
日本電技	0.4	—		—
東鉄工業	15.2	10.4		28,839
ライト工業	—	23.2		29,278
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
セーレン	30	23.2		30,136
<b>化学 (6.5%)</b>				
日油	13.8	8.4		29,988
太陽ホールディングス	—	7.3		30,222
J C U	10.8	9.2		20,810
藤森工業	8.6	7		21,280
ニフコ	16.2	10.2		19,247

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
<b>医薬品 (2.4%)</b>				
栄研化学	24.1	12.4		25,606
ダイト	10	6.9		19,885
<b>ゴム製品 (1.2%)</b>				
ニチリン	12	10		12,540
相模ゴム工業	12	6.3		9,582
<b>金属製品 (2.4%)</b>				
トーカロ	36	27.2		25,432
パイオラックス	17.2	13		19,838
<b>機械 (7.3%)</b>				
レオン自動機	18.5	11.8		14,124
ホソカワミクロン	6.2	4.3		19,737
オイレス工業	4	1		1,375
サトーホールディングス	11.3	9.3		18,776

## 中小型株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末
	株数	株数	
ダイフク	8.7	4.3	29,885
新晃工業	15.7	13.6	19,053
ツバキ・ナカシマ	22.9	20.2	11,978
スター精密	26.1	22.6	22,939
<b>電気機器 (6.9%)</b>			
日本信号	1.8	—	—
スミダコーポレーション	15.6	10.8	6,447
イリソ電子工業	8.1	7.1	21,371
オブテックグループ	3.9	4.1	4,313
スタンレー電気	17.5	13.9	31,386
図研	14.5	9	19,935
カシオ計算機	19.8	16.6	27,473
芝浦電子	8.5	8.7	19,809
<b>輸送用機器 (1.3%)</b>			
太平洋工業	26.9	31.6	24,964
<b>精密機器 (2.5%)</b>			
マニー	8.6	7.7	19,342
朝日インテック	14.5	9.6	26,784
<b>その他製品 (3.5%)</b>			
フジシールインターナショナル	11.3	10.4	19,583
リンテック	8.4	8.7	19,705
オカムラ	39	34.3	26,445
<b>陸運業 (1.1%)</b>			
サカイ引越センター	6.4	3.6	20,916
<b>情報・通信業 (16.7%)</b>			
GMOペイメントゲートウェイ	2	1.3	10,790
コムチュア	16.4	9.9	20,176
ラック	24.6	2	1,754
マクロミル	36.9	3	1,770
インタージホールディングス	28	24.6	18,843
クレスコ	10.8	17.4	23,959
フューチャー	15.8	14.3	19,919
S Bテクノロジー	15	10	23,330
アイティフォー	37.9	36.5	20,987
アルゴグラフィックス	—	8.3	27,141
光通信	2.1	1.6	31,584
D T S	21.4	15.7	30,395
富士ソフト	12	8.5	30,090
N S D	15	20.8	28,454
J B C Cホールディングス	20.1	15.5	26,536
<b>卸売業 (4.0%)</b>			
エフティグループ	17	15.6	17,284
神戸物産	6.9	5.9	28,408
ドウシヤ	6.5	1	1,260
日本ライフライン	—	12	15,408
シークス	12.3	15.7	13,093
<b>小売業 (7.4%)</b>			
サンエー	6.4	4.5	20,947
あみやき亭	8	5.5	15,746
大黒天物産	7.4	6.2	19,778
ビックカメラ	28.6	28.2	25,492

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数		評価額
アークランドサービスホールディングス	16.5	13.1	19,964	
物語コーポレーション	—	3	17,370	
クスリのアオキホールディングス	4.2	2.5	20,875	
<b>サービス業 (30.5%)</b>				
日本M & Aセンター	10.4	7.1	20,923	
ビーネックスグループ	24.8	38.7	19,040	
コシダカホールディングス	18.4	13.9	4,892	
学情	12.5	15.9	17,887	
総合警備保障	8.6	5.4	28,566	
ツクイ	49.7	3	1,191	
ベネフィット・ワン	23.4	13.2	21,595	
アウトソーシング	39.2	44.2	18,564	
ジャパンベストレスキューシステム	28.4	32.1	20,223	
ライク	17.1	14.2	18,318	
インフォマート	10.1	13.9	9,160	
E P Sホールディングス	13.5	18.2	20,384	
プレステージ・インターナショナル	50.6	36.6	29,719	
日本空調サービス	20.9	21	13,860	
りらいあコミュニケーションズ	33	19.7	20,783	
リソー教育	70.2	70.5	18,189	
東京個別指導学院	—	45.3	20,022	
デー・オー・ダブリュー	26.9	33	8,514	
エフアンドエム	21	16.2	17,042	
フルキャストホールディングス	23.2	24.8	28,619	
テクノプロ・ホールディングス	7.4	5.8	27,376	
アイ・アールジャパンホールディングス	8.7	3.4	19,618	
ライドオンエクスプレスホールディングス	20	17.1	24,487	
アンビスホールディングス	0.1	—	—	
カーブスホールディングス	—	9.8	4,655	
リログループ	18.7	13.2	30,201	
東祥	15	5.6	5,146	
共立メンテナンス	7.7	2.1	4,890	
丹青社	27.1	20.6	14,131	
メイテック	9.4	7.2	30,168	
船井総研ホールディングス	13.1	9.6	18,739	
学究社	16.2	7.7	8,485	
ディーエムエス	11	7	10,787	
イオンディライト	9.4	6.2	19,685	
<b>合計</b>	<b>株数：金額</b>	<b>1,573</b>	<b>1,353</b>	<b>1,885,930</b>
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	<b>93</b>	<b>97</b>	<b>&lt;96.6%&gt;</b>

※銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

## 中小型株マザーファンド

### ■ 投資信託財産の構成

(2020年4月8日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,885,930	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	66,526	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,952,456	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年4月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,952,456,184円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	42,622,592
株 式 (評価額)	1,885,930,200
未 収 入 金	2,599,197
未 収 配 当 金	21,304,195
(B) 負 債	8,302
そ の 他 未 払 費 用	8,302
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,952,447,882
元 本	603,313,832
次 期 繰 越 損 益 金	1,349,134,050
(D) 受 益 権 総 口 数	603,313,832口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	32,362円

※当期における期首元本額827,545,828円、期中追加設定元本額795,308,626円、期中一部解約元本額1,019,540,622円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

ニュー・グローバル・バランス・ファンド 23,717,509円  
企業価値フォーカス・ファンド・ヘッジ型(ダイワ投資一任専用) 579,596,323円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

### ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

### ■ 損益の状況

(自2019年10月9日 至2020年4月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	34,864,308円
受 取 配 当 金	34,929,638
そ の 他 収 益 金	412
支 払 利 息	△ 65,742
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 377,114,826
売 買 益	308,969,334
売 買 損	△ 686,084,160
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,606
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 342,281,124
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,410,525,557
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,447,041,372
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,166,151,755
(H) 計 (D + E + F + G)	1,349,134,050
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,349,134,050

※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。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

第14期（計算期間：2019年5月30日～2020年5月29日）

商品分類	追加型投信／海外／株式
運用方針	マザーファンドを通じ、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。
主な投資対象	A Bエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券
主な投資制限	・株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。

■ 1万口当たりの費用明細（2019年5月30日から2020年5月29日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	156円 (138) ( 3 ) ( 14 )	0.990% (0.880) (0.022) (0.088)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および 事務手続き等の対価 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 (株式) (オプション証券等) (投資信託証券) (先物・オプション)	36 ( 33 ) ( 3 ) ( 0 ) ( 0 )	0.227 (0.208) (0.017) (0.001) (0.001)	(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 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) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	29 ( 29 ) ( 0 )	0.187 (0.186) (0.001)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	17 ( 10 ) ( 1 ) ( 6 )	0.106 (0.061) (0.004) (0.041)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および 資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、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	238	1.510	

期中の平均基準価額は15,721円です。

※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。

※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。

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

※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。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況（2019年5月30日から2020年5月29日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	502,401	924,847	754,976	1,616,380

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 組入れ資産の明細（2020年5月29日現在）

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		期 末	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	3,139,038	2,886,463	5,713,178	5,713,178

※単位未満は切捨て。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年5月29日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	5,781,940,665円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,922,633
ABエマージング・グロース株式マザーファンド(評価額)	5,713,178,032
未 収 入 金	64,840,000
(B) 負 債	64,906,047
未 払 解 約 金	35,400,527
未 払 信 託 報 酬	29,395,509
未 払 利 息	11
そ の 他 未 払 費 用	110,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	5,717,034,618
元 本	3,865,564,284
次 期 繰 越 損 益 金	1,851,470,334
(D) 受 益 権 総 口 数	3,865,564,284口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,790円

※当期における期首元本額4,184,576,639円、期中追加設定元本額712,058,057円、期中一部解約元本額1,031,070,412円です。

※上記表中の次期繰越損益金マイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

（自2019年5月30日 至2020年5月29日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,454円
支 払 利 息	△ 1,454
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 65,389,385
売 買 損 益	121,128,945
売 買 損 益	△ 186,518,330
(C) 信 託 報 酬 等	△ 61,506,014
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 126,896,853
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 353,119,621
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,331,486,808
(配 当 等 相 当 額)	( 2,804,322,306)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 472,835,498)
(G) 計 (D + E + F)	1,851,470,334
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,851,470,334
追 加 信 託 差 損 益 金	2,331,486,808
(配 当 等 相 当 額)	( 2,804,322,306)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 472,835,498)
分 配 準 備 積 立 金	342,908,200
繰 越 損 益 金	△ 822,924,674

※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。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

※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。

※第14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（0円）、収益調整金額（2,804,322,306円）および分配準備積立金額（342,908,200円）より分配対象収益額は3,147,230,506円（10,000口当たり8,141円）ですが、当期に分配した金額はありません。



# ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第15期(決算日2019年12月20日)

(計算期間：2018年12月21日～2019年12月20日)

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。

## 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		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率					
11期(2015年12月21日)	17,673	△ 8.1	16,818.69	△13.1	98.8	—	—	—	1,506
12期(2016年12月20日)	18,456	4.4	17,922.87	6.6	99.2	—	—	—	2,162
13期(2017年12月20日)	24,209	31.2	23,504.40	31.1	98.3	—	—	—	4,671
14期(2018年12月20日)	18,550	△23.4	20,508.84	△12.7	94.8	4.3	—	—	5,371
15期(2019年12月20日)	22,965	23.8	23,397.01	14.1	97.6	—	—	0.3	6,748

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率				
(期首) 2018年12月20日	18,550	—	20,508.84	—	94.8	4.3	—	—
12月末	18,169	△ 2.1	19,942.13	△ 2.8	96.8	1.8	—	—
2019年1月末	19,560	5.4	21,317.31	3.9	98.1	0.6	—	—
2月末	20,874	12.5	22,233.40	8.4	96.2	2.2	—	—
3月末	21,237	14.5	21,956.10	7.1	96.8	1.3	—	—
4月末	22,251	20.0	22,815.38	11.2	98.2	0.5	—	—
5月末	20,429	10.1	20,670.62	0.8	93.8	0.9	—	—
6月末	21,233	14.5	21,716.80	5.9	96.7	1.9	—	—
7月末	21,401	15.4	21,746.71	6.0	97.7	0.8	—	—
8月末	20,013	7.9	19,861.80	△ 3.2	98.0	—	—	—
9月末	20,799	12.1	20,831.00	1.6	97.2	—	—	—
10月末	21,643	16.7	21,881.14	6.7	96.6	—	—	0.1
11月末	22,165	19.5	22,216.70	8.3	98.0	—	—	0.3
(期末) 2019年12月20日	22,965	23.8	23,397.01	14.1	97.6	—	—	0.3

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

### ※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」です。「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」は、原則として基準価額計算日前日付けのMSC I エマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) の値を、委託会社が計算日付けの円ドル・レート (株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値) を用いて円換算したものです。ここでは当マザーファンドの当初設定日 (2005年9月21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

ABエマージング・グロース株式マザーファンド（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

(2018年12月21日～2019年12月20日)

#### ○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+23.8%と、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同+14.1%を上回るパフォーマンスとなりました。

#### ○基準価額の主な変動要因

##### 上昇要因

一般消費財・サービス関連や情報技術関連の保有銘柄の価格上昇

##### 下落要因

ヘルスケア関連やエネルギー関連の保有銘柄の価格下落  
円高ドル安となったこと

期中の基準価額の推移  
2018年12月21日～2019年12月20日



期中の参考指数の推移  
2018年12月21日～2019年12月20日



\*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

**投資環境**

(2018年12月21日～2019年12月20日)

**【株式市場】**

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2019年4月にかけては、米国が利上げに慎重な姿勢を示したことや、米中通商協議進展への期待などを背景に、おおむね堅調に推移しました。しかし、5月以降8月にかけては、米中貿易摩擦や米国の金融政策の動向などに左右される不安定な展開となりました。9月に入ると、欧米主要中央銀行による金融緩和策や、再開の見通しとなった米中閣僚級通商協議への期待感などから反発し、その後も米中通商交渉進展への期待や世界的な金融緩和策を背景に、おおむね堅調に推移しました。12月には、米中通商協議で「第一段階」の合意に至ったことや、米国や中国の景気動向における好転の兆しなどが、さらに株価を押し上げました。

**【為替市場】**

円ドル相場は、前期末比では円高ドル安となりました。

期初は、米国の長期金利の低下や米国株式の下落などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、急速に円高ドル安が進みました。その後2019年4月にかけては、堅調な米国株式市場の流れを受けてドルが戻したものの、5月から8月中旬にかけては、米中通商協議の不透明感の高まりや世界的な景気減速懸念などから、再び円高ドル安が進行しました。しかし8月下旬以降期末にかけては、米中貿易摩擦の緊張が緩和されたことや、堅調な米国株式市場の流れから、円安ドル高基調で推移しました。

**運用概況**

(2018年12月21日～2019年12月20日)

当マザーファンドは、エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、ファンダメンタル分析をベースとして市場で過小評価された潜在成長力を有する企業に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターや一般消費財・サービス・セクターなどの組入比率が上昇する一方、コミュニケーション・サービス・セクターや金融セクターなどの組入比率が減少しました。国別においては、台湾やブラジルなどの組入比率が上昇する一方、インドや香港などの組入比率が減少しました。

個別銘柄では、中国の保険会社の中国平安保険（集団）（ピンアン・インシュアランス）などを新規に買い付けたほか、インドネシアの国営銀行のバンク・マンディリなどを買増しました。一方、中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを全て売却したほか、インドの住宅ローン会社のHDFCなどを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

<マザーファンドのセクター別組入比率>

前期末 (2018年12月20日現在)

国	組入比率
金融	29.3%
情報技術	20.9%
一般消費財・サービス	15.8%
コミュニケーション・サービス	10.3%
生活必需品	10.0%
その他	12.9%
現金等	0.9%



当期末 (2019年12月20日現在)

国	組入比率
金融	26.9%
情報技術	26.2%
一般消費財・サービス	19.1%
生活必需品	8.2%
コミュニケーション・サービス	5.6%
その他	11.9%
現金等	2.2%

<マザーファンドの国別組入比率>

前期末 (2018年12月20日現在)

国	組入比率
中国	28.9%
インド	17.4%
台湾	7.9%
韓国	6.6%
ロシア	6.4%
その他	31.9%
現金等	0.9%



当期末 (2019年12月20日現在)

国	組入比率
中国	30.6%
台湾	11.7%
インド	10.3%
韓国	9.2%
ロシア	7.5%
その他	28.5%
現金等	2.2%

※組入比率はABエマージング・グロース株式マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類で区分しています。

国別配分は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

## 今後の運用方針

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。当マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。

当マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※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

(2018年12月21日～2019年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( オ プ シ ョ ン 証 券 等 ) ( 投 資 信 託 証 券 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	円 50 ( 45 ) ( 5 ) ( 0 ) ( 0 )	% 0.241 (0.216) (0.023) (0.000) (0.002)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( オ プ シ ョ ン 証 券 等 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	39 ( 39 ) ( 0 ) ( 0 )	0.187 (0.187) (0.000) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数  有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	23 ( 14 ) ( 9 )	0.110 (0.065) (0.045)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	112	0.538	
期中の平均基準価額は、20,814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。



## ABエマージング・グロース株式マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	中国	百株 3,805	千中国元 27,726	百株 6,960	千中国元 32,905

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) 一印は該当なし。

## オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	アメリカ	証券 1,150,767 ( 22,025)	千米ドル 2,596 ( -)	証券 376,137	千米ドル 522

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。

## 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 26	千インドルピー 10,741	千口 -	千インドルピー -
				(-)	(84)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( ) 内は分割、合併、増資等による増減分です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 1,527	百万円 1,751	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

## ○株式売買比率

(2018年12月21日～2019年12月20日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	16,280,233千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,989,904千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.71

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年12月21日～2019年12月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年12月20日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	210	250	5,263	575,943	小売	
BANCO MACRO SA-ADR	184	—	—	—	銀行	
58.COM INC-ADR	143	58	371	40,614	メディア・娯楽	
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR	168	168	31	3,412	消費者サービス	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	681	—	—	—	銀行	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	178	2,189	239,641	消費者サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	208	—	—	—	運輸	
CREDICORP LTD	22	—	—	—	銀行	
NEW FRONTIER HEALTH CORP - A	—	289	290	31,796	ヘルスケア機器・サービス	
BAOZUN INC SPN ADR	151	83	287	31,433	小売	
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	463	—	—	—	小売	
51JOB INC-ADR	95	—	—	—	商業・専門サービス	
GDS HOLDINGS LTD-ADR	—	121	626	68,535	ソフトウェア・サービス	
HUAZHU GROUP LDR-ADR	80	80	314	34,442	消費者サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	—	253	1,384	151,507	半導体・半導体製造装置	
MOMO INC-SPON ADR	—	249	871	95,384	メディア・娯楽	
YANDEX NV-A	214	365	1,559	170,632	メディア・娯楽	
MAKEMYTRIP LTD	159	—	—	—	小売	
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	1,048	344	290	31,739	運輸	
MAIL.RU GROUP LTD-GDR REGS	118	—	—	—	メディア・娯楽	
SBERBANK-SPONSORED ADR	755	1,068	1,690	184,998	銀行	
TCS GROUP HOLDING-REG S	273	503	1,064	116,458	銀行	
小計	株数・金額	4,977	4,015	16,234	1,776,540	
	銘柄数<比率>	17	14	—	<26.3%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	—	836	15,127	87,435	食品・飲料・タバコ	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	1,940	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	1,940	836	15,127	87,435	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF	204	—	—	—	エネルギー	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	—	340	1,246	33,541	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	—	809	3,956	106,456	運輸	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	370	3,140	7,080	190,541	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	1,232	5,982	160,991	各種金融	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	243	—	—	—	消費者サービス	
小計	株数・金額	817	5,521	18,265	491,531	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<7.3%>	
(ユーロ…オランダ)			千ユーロ			
HEINEKEN NV	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PROSUS NV	—	68	445	54,252	小売	
小計	株数・金額	40	68	445	54,252	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株数	株数	評 価 額	評 価 額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
OPAP SA	1,050	1,050	1,548	1,835	223,296	消費者サービス
小 計	株数・金額	1,050	1,548	1,835	223,296	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.3%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額	1,091	1,616	2,280	277,548	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.1%>	
(イギリス)				千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	677	—	—	—	—	保険
UNILEVER PLC	217	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
NMC HEALTH PLC	86	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI	19	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	—	368	219	31,216	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	1,000	368	219	31,216	
	銘柄数<比率>	4	1	—	<0.5%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
DINO POLSKA SA	12	168	2,357	67,285	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額	12	168	2,357	67,285	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(香港)				千香港ドル		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	—	1,030	1,957	27,476	—	ソフトウェア・サービス
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD	19,800	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	1,610	14,812	207,960	—	保険
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	540	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATA GROUP LTD	1,738	—	—	—	—	保険
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	2,640	10,410	7,037	98,801	—	消費者サービス
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	—	5,068	5,959	83,677	—	ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	530	—	—	—	—	メディア・娯楽
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	8,275	8,275	1,117	15,684	—	ヘルスケア機器・サービス
IMAX CHINA HOLDING INC	687	—	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株数・金額	34,210	26,393	30,883	433,600	
	銘柄数<比率>	7	5	—	<6.4%>	
(マレーシア)				千マレーシアリングギット		
MY EG SERVICES BHD	8,042	8,042	924	24,443	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	8,042	8,042	924	24,443	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(タイ)				千タイバーツ		
MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIGN	—	2,961	18,580	67,260	—	各種金融
小 計	株数・金額	—	2,961	18,580	67,260	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.0%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	—	2,541	21,296	46,001	—	銀行
小 計	株数・金額	—	2,541	21,296	46,001	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.7%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK	4,640	19,955	15,165,800	119,809	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA PT	6,805	6,540	21,582,000	170,497	—	銀行
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	2,545	—	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株数・金額	13,990	26,495	36,747,800	290,307	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<4.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC	81	107	1,009,008	95,048	—	半導体・半導体製造装置
DUZONBIZON CO LTD	—	44	343,168	32,326	—	ソフトウェア・サービス

## ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
SAMSUNG SDI CO LTD	12	12	278,770	26,260		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	246	335	1,876,560	176,771		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	519	667	3,054,270	287,712		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOH YOUNG TECHNOLOGY INC	19	—	—	—		半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	879	1,167	6,561,776	618,119	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 9.2% >	
(台湾)			千新台幣ドル			
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	260	—	—	—		半導体・半導体製造装置
ELITE MATERIAL CO LTD	4,460	720	8,964	32,449		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	—	850	38,632	139,849		半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,676	4,290	143,715	520,248		半導体・半導体製造装置
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY	—	910	21,476	77,743		商業・専門サービス
SILERGY CORP	520	20	1,896	6,863		半導体・半導体製造装置
TCI CO LTD	—	195	5,703	20,646		家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	8,916	6,985	220,386	797,800	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	6	—	< 11.8% >	
(インド)			千インドルピー			
INDUSIND BANK LTD	374	589	87,871	136,200		銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	652	102	24,816	38,464		銀行
MRF LTD	2	—	—	—		自動車・自動車部品
HCL TECHNOLOGIES LTD	—	206	11,745	18,205		ソフトウェア・サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,049	2,926	51,059	79,142		各種金融
LARSEN & TOUBRO LTD	—	277	36,440	56,482		資本財
ITC LTD	2,495	—	—	—		食品・飲料・タバコ
SUN TV NETWORK LTD	317	—	—	—		メディア・娯楽
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	—	824	30,483	47,250		運輸
MUTHOOT FINANCE LTD	396	486	35,468	54,976		各種金融
HDFC BANK LIMITED	458	—	—	—		銀行
REPCO HOME FINANCE LTD	511	—	—	—		各種金融
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	834	—	—	—		銀行
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	—	67	10,122	15,689		商業・専門サービス
HDFC BANK LIMITED	—	1,168	150,534	233,328		銀行
JSW STEEL LTD	1,138	—	—	—		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	9,232	6,649	438,541	679,740	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	9	—	< 10.1% >	
(ケニア)			千ケニアシリング			
SAFARICOM LTD	30,912	20,300	62,729	68,375		電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	30,912	20,300	62,729	68,375	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	—	49	7,290	56,065		銀行
NASPERS LTD-N SHS	23	8	1,914	14,725		小売
小 計	株 数 ・ 金 額	23	57	9,205	70,791	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.0% >	
(中国…ストックコネク)			千中国元			
HAN'S LASER TECH INDUSTRY	—	289	1,136	17,775		資本財
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A	2,346	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	988	1,007	13,073	204,475		食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	2,397	1,350	4,395	68,745		テクノロジー・ハードウェアおよび機器

## ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国…ストックコネクト)		百株	百株	千中国元	千円	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A		166	96	11,107	173,719	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,897	2,742	29,713	464,716	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 6.9% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	121,943	116,862	—	6,292,715	
	銘柄 数 < 比 率 >	65	60	—	< 93.2% >	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## 外国オプション証券等

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		証 券 数	証 券 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		証券	証券	千米ドル	千円	
HAN'S LASER TECH(CW/UBS) 6/3/2020		—	29,200	163	17,938	
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020		25,053	25,053	118	13,015	
VINCOM RETAIL(CW/CITI) 2/15/2019		234,587	—	—	—	
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020		97,890	618,772	865	94,686	
BANK OF FOREIGN(CW/MACQ) 07/06/21		—	258,680	982	107,511	
FPT CORP (CW/MAQ) 03/31/2021		—	222,480	535	58,632	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	357,530	1,154,185	2,666	291,783	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 4.3% >	

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## 外国投資信託証券

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		千口	千口	千インドルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		—	26	11,223	17,396	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額	—	26	11,223	17,396	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,292,715	% 91.5
オプション証券等	291,783	4.2
投資証券	17,396	0.3
コール・ローン等、その他	273,759	4.0
投資信託財産総額	6,875,653	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (6,748,145千円) の投資信託財産総額 (6,875,653千円) に対する比率は98.1%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=109.43円、1メキシコペソ=5.78円、1ブラジルレアル=26.91円、1ユーロ=121.68円、1英ポンド=142.37円、1ポーランドズロチ=28.54円、1香港ドル=14.04円、1マレーシアリングギット=26.43円、1タイバーツ=3.62円、1フィリピンペソ=2.16円、100インドネシアルピア=0.79円、100韓国ウォン=9.42円、1新台湾ドル=3.62円、1インドルピー=1.55円、1ケニアシリング=1.09円、1南アフリカランド=7.69円、1中国元=15.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	6,918,177,031	
コール・ローン等	158,885,962	
株式(評価額)	6,292,715,893	
オプション証券等(評価額)	291,783,656	
投資証券(評価額)	17,396,998	
未収入金	152,984,328	
未収配当金	4,180,515	
差入委託証拠金	229,679	
(B) 負債	169,374,118	
未払金	151,454,075	
未払解約金	17,920,000	
未払利息	43	
(C) 純資産総額(A-B)	6,748,802,913	
元本	2,938,719,354	
次期繰越損益金	3,810,083,559	
(D) 受益権総口数	2,938,719,354口	
1万口当たり基準価額(C/D)	22,965円	

(注) 期首元本額2,895,752,766円、期中追加設定元本額461,851,686円、期中一部解約元本額418,885,098円。当期末現在における1口当たり純資産額2,2965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>

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

2,938,719,354円

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2018年12月21日～2019年12月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	123,532,525	
受取配当金	120,664,485	
受取利息	2,343,000	
その他収益金	542,776	
支払利息	△ 17,736	
(B) 有価証券売買損益	1,208,703,216	
売買益	1,817,232,976	
売買損	△ 608,529,760	
(C) 先物取引等取引損益	△ 1,884,937	
取引益	16,913,504	
取引損	△ 18,798,441	
(D) 保管費用等	△ 7,074,777	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,323,276,027	
(F) 前期繰越損益金	2,475,736,534	
(G) 追加信託差損益金	482,565,900	
(H) 解約差損益金	△ 471,494,902	
(I) 計(E+F+G+H)	3,810,083,559	
次期繰越損益金(I)	3,810,083,559	

(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。

# グローバル・リート・マザーファンド

第32作成期（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

信託期間	無期限（設定日：2004年1月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として日本を含む世界各国において上場（準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。</li> <li>・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わないものとします。</li> <li>・BNPパリバ・アセットマネジメント・ネーデルラントN.V.に資金配分（為替取引を含む）およびリートの運用指図に関する権限を委託します。</li> </ul>

## ■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		（参考指数） GPRグローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス （配当込み、 円ベース）		投資信託 比率	純資産 総額
		期騰落	中率	期騰落	中率		
第28 作成期	161期(2017年8月17日)	円	%				百万円
	162期(2017年9月19日)	22,990	0.0	293.52	△1.1	98.3	108,226
	163期(2017年10月17日)	23,592	2.6	300.81	2.5	97.9	109,010
	164期(2017年11月17日)	23,369	△0.9	300.54	△0.1	97.4	105,971
	165期(2017年12月18日)	23,864	2.1	302.56	0.7	96.8	105,792
	166期(2018年1月17日)	24,349	2.0	312.79	3.4	96.2	105,919
第29 作成期	166期(2018年1月17日)	23,702	△2.7	304.16	△2.8	96.8	101,543
	167期(2018年2月19日)	22,005	△7.2	280.19	△7.9	98.5	92,359
	168期(2018年3月19日)	22,061	0.3	278.84	△0.5	97.3	90,184
	169期(2018年4月17日)	22,286	1.0	284.43	2.0	95.9	89,085
	170期(2018年5月17日)	23,066	3.5	293.53	3.2	96.6	90,599
	171期(2018年6月18日)	23,675	2.6	301.29	2.6	96.2	90,985
第30 作成期	172期(2018年7月17日)	24,413	3.1	311.24	3.3	96.2	92,193
	173期(2018年8月17日)	24,115	△1.2	309.45	△0.6	95.9	89,471
	174期(2018年9月18日)	24,329	0.9	312.05	0.8	96.4	86,254
	175期(2018年10月17日)	23,255	△4.4	297.84	△4.6	96.8	80,114
	176期(2018年11月19日)	23,884	2.7	305.12	2.4	98.3	80,265
	177期(2018年12月17日)	23,803	△0.3	299.69	△1.8	97.2	77,615
第31 作成期	178期(2019年1月17日)	23,070	△3.1	296.99	△0.9	96.5	74,021
	179期(2019年2月18日)	24,271	5.2	313.77	5.7	95.8	76,473
	180期(2019年3月18日)	24,922	2.7	319.52	1.8	95.7	77,093
	181期(2019年4月17日)	25,295	1.5	321.14	0.5	95.8	76,172
	182期(2019年5月17日)	24,947	△1.4	318.74	△0.7	95.3	74,394
	183期(2019年6月17日)	24,930	△0.1	319.28	0.2	96.2	73,532
第32 作成期	184期(2019年7月17日)	25,365	1.7	322.02	0.9	96.6	74,007
	185期(2019年8月19日)	24,927	△1.7	316.69	△1.7	96.4	71,520
	186期(2019年9月17日)	25,680	3.0	330.12	4.2	96.6	72,059
	187期(2019年10月17日)	26,948	4.9	343.82	4.2	97.3	74,169
	188期(2019年11月18日)	26,875	△0.3	339.66	△1.2	95.6	72,177
	189期(2019年12月17日)	26,427	△1.7	332.94	△2.0	98.2	69,393
190期(2020年1月17日)	27,601	4.4	350.25	5.2	97.4	72,056	

※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）は、GPR社（オランダ）が開発した全世界の不動産関連有価証券をカバーするインデックスで、設定日を100として2020年1月17日現在知りえた情報にもとづき指数化しています。

※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

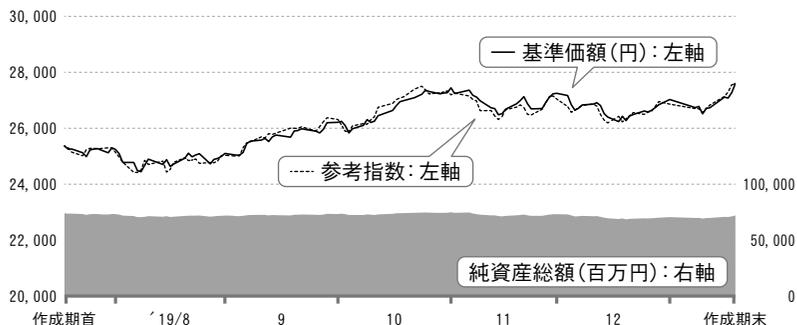
決算期	年 月 日	基準 価 額		( 参 考 指 数 ) GPRグローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス (配当込み、 円ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第185期	(期首) 2019年7月17日	円 25,365	% -		% -	% 96.6
	7月末	25,244	△0.5	319.16	△0.9	97.0
	(期末) 2019年8月19日	24,927	△1.7	316.69	△1.7	96.4
第186期	(期首) 2019年8月19日	24,927	-	316.69	-	96.4
	8月末	25,098	0.7	317.81	0.4	96.2
	(期末) 2019年9月17日	25,680	3.0	330.12	4.2	96.6
第187期	(期首) 2019年9月17日	25,680	-	330.12	-	96.6
	9月末	26,211	2.1	334.04	1.2	96.9
	(期末) 2019年10月17日	26,948	4.9	343.82	4.2	97.3
第188期	(期首) 2019年10月17日	26,948	-	343.82	-	97.3
	10月末	27,444	1.8	345.22	0.4	97.2
	(期末) 2019年11月18日	26,875	△0.3	339.66	△1.2	95.6
第189期	(期首) 2019年11月18日	26,875	-	339.66	-	95.6
	11月末	27,249	1.4	343.33	1.1	95.5
	(期末) 2019年12月17日	26,427	△1.7	332.94	△2.0	98.2
第190期	(期首) 2019年12月17日	26,427	-	332.94	-	98.2
	12月末	27,027	2.3	341.01	2.4	97.4
	(期末) 2020年1月17日	27,601	4.4	350.25	5.2	97.4

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

### 基準価額等の推移



作成期首	25,365円
作成期末	27,601円
騰落率	+8.8%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）です。  
 ※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当ファンドは、日本を含む世界各国において上場しているリートに投資を行いました。外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行っていません。

### 上昇要因

- ・ 作成期初から10月にかけて欧米の長期金利が低位で推移したことなどを好感してグローバル・リート市場が上昇したこと
- ・ 投資対象通貨が総じて対円で上昇したこと

▶ 投資環境について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当作成期のグローバル・リート市場は上昇しました。また、為替市場は対米ドル、対ユーロでともに円安となりました。

**グローバル・リート市場**

作成期首から8月にかけては、パウエルF R B（米連邦準備制度理事会）議長の発言を受けて利下げ観測が高まったことや、E C B（欧州中央銀行）当局者が追加緩和を示唆したことによって、欧米の長期金利が低下したことなどが好感され、堅調な動きとなりました。米国では7月末に10年半ぶりとなる利下げが実施されました。

9月から10月にかけては、F R BやE C Bによる金融緩和観測が高まり、欧米の長期金利が低下したことや、英国のE U（欧州連合）離脱をめぐる、合意なき離脱への警戒感が和らいだことなどが好感され、概ね上昇傾向をたどりしました。E C Bは9月に3年半ぶりとなる利下げを実施しました。

11月から作成期末にかけては、ほぼ横ばいで推移しました。米中貿易協議が進展するとの期待から世界的に株高の動きとなったことなどが好感されました。一方で米経済指標が市場予想を上回ったことや貿易摩擦への懸念が後退したことによって、長期金利が上昇したことなどが嫌気されました。また、世界的に低金利環境が継続するなか、リートの利回りが相対的に高いことが市場のサポート要因となりました。なお米中貿易交渉では12月に第一段階の合意が発表されました。

当作成期のグローバル・リート市場の動きをS & P先進国R E I T指数（配当込み、米ドルベース）でみると、4.7%の上昇となりました。

**為替市場**

米ドル・円は、作成期を通してみれば米ドル高・円安となりました。市場予想を上回る経済指標などを背景に米国の景気は堅調との見方が広がったことや、米中貿易協議の進展によってリスク回避姿勢が後退したことなどが背景です。

ただし、8月にはトランプ米大統領の発言などを受けて米中貿易摩擦が激化するとの警戒感が高まったことなどから、米ドルが対円で下落する局面もありました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首108円32銭から作成期末110円33銭と2円01銭の米ドル高・

円安となりました。

ユーロ・円は、ドイツの財政政策に対する期待が高まったことや、英国のEU離脱をめぐる警戒感が和らいだことなどから、作成期を通じてみればユーロが対円で上昇しました。

ただし、8月には米中貿易摩擦への警戒感が高まったことなどから、ユーロが対円で下落する局面もありました。

当作成期のユーロ・円は、作成期首121円42銭から作成期末122円86銭と1円44銭のユーロ高・円安となりました。

---

### ▶ ポートフォリオについて (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

---

#### 国別配分

作成期を通じ、日本、オランダ、スペインなどに対して強気のスタンスを維持した一方、カナダ、シンガポールなどに対し弱気のスタンスを維持しました。日本については、不動産市場の良好な需給環境や、日銀の緩和政策を背景に円金利が低位で推移する中、リートの相対的な配当利回りの高さなどを評価しました。

#### 個別銘柄

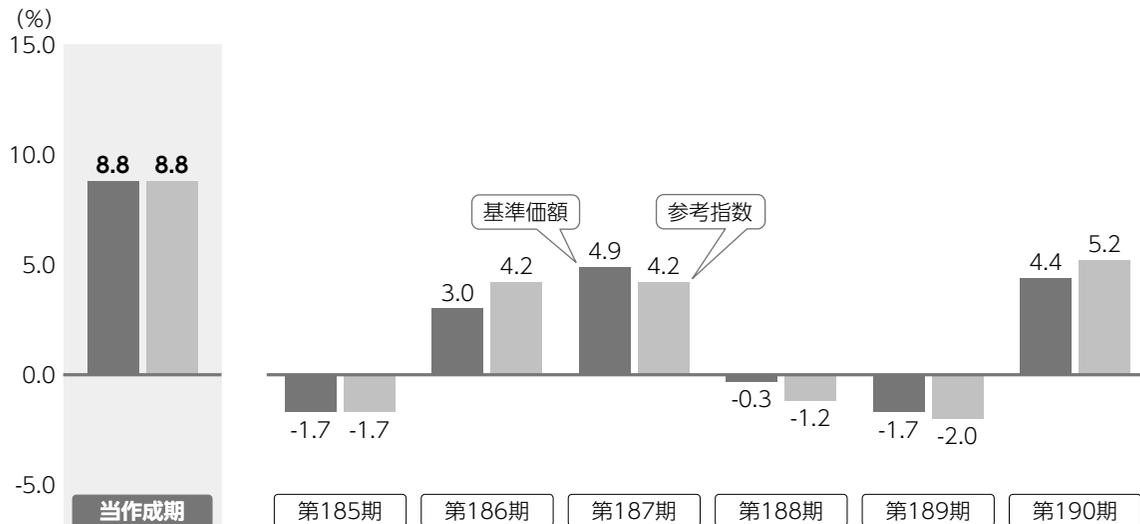
当作成期は、質の良い地域で参入障壁の高い食料品店を主体としたショッピングセンターを展開していることを評価して、リージェンシー・センターズ（米国／小売り）を新規購入しましたが、その後発表された四半期業績が低調だったため、全部売却しました。また、ファンダメンタルズ（基礎的条件）は引き続き堅調と見込まれるものの、価格が上昇して割高感が強まったことから、日本プロロジスリート投資法人（日本／産業用施設）などを全部売却しました。一方、生活必需品主体の小売りテナントを保有し、堅調な収益が見込まれるリンク・リート（香港／小売り）を新規購入しました。また、良好な業績見通しを発表したことや買収計画を評価して、高度看護施設を運営するオメガ・ヘルスケア・インベスターズ（米国／ヘルスケア）などを新規購入しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてGPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）を設けています。

以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



## 2 今後の運用方針

グローバル・リート市場は、不動産物件の良好な需給バランスや旺盛な投資需要などを背景に、概ね健全なファンダメンタルズを維持しています。こうしたなか、財務健全性が高く、利益成長が期待できる銘柄や、eコマース（電子商取引）の成長から恩恵を受ける倉庫関連銘柄などが市場で評価されると見込まれます。2019年末に米中貿易協議が進展したことや、世界的に緩和的な金融環境が当面維持される見通しであることなどがリートや不動産株式市場にとって好材料になると考えられます。また、米国経済は消費が堅調で、欧州の景気減速が底打ちする兆しが見られることもサポート要因になるとみています。一方、米中貿易問題については、足元で懸念が後退していますが、引き続き注視が必要です。また、2020年11月の米国大統領選挙や、EU離脱をめぐる英国とEUとの交渉の行方、中東の地政学リスクなどが市場に与える影響にも留意が必要です。

ポートフォリオ構築にあたっては、財務健全性が高く、利益成長が見込まれる質の高い銘柄に着目しながら、慎重なスタンスで臨みます。なお、2020年1月より、国別配分を決定するトップダウン判断に、独自のトータルリターン予測を考慮すること、定量モデルに新たなファクターを加えることなどの改善策を実施し、パフォーマンスの向上を図ってまいります。

グローバル・リート・マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	13円 (13)	0.050% (0.050)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	4 ( 4 )	0.014 (0.014)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	6 ( 5 ) ( 1 )	0.021 (0.019) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	23	0.085	

期中の平均基準価額は26,378円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国	MCUBS MidCity投資法人	9,545	千円 1,099,493	口 -	千円 -
	森ヒルズリート投資法人	-	-	3,228	569,175
	産業ファンド投資法人	2,308	365,282	871	145,715
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	-	-	1,209	625,172
	G L P 投資法人	6,816	956,439	6,816	917,048
	日本プロロジスリート投資法人	-	-	5,567	1,639,964
	ヒューリックリート投資法人	531	103,914	1,848	377,804
	日本リート投資法人	1,894	893,527	-	-
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-	-	18,453	396,379
	ケネディクス商業リート投資法人	2,748	798,501	-	-
	ラサールロジポート投資法人	-	-	1,669	244,334
	オリックス不動産投資法人	-	-	8,976	2,098,823
	プレミア投資法人	2,350	366,981	2,043	334,412
	ユニテッド・アーバン投資法人	1,363	298,768	4,527	927,464
内	インヴィンシブル投資法人	4,793	304,696	3,645	236,898
	ケネディクス・オフィス投資法人	548	435,851	863	725,789
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,523	136,937	7,689	632,491
	合 計	34,419	5,760,393	67,404	9,871,475
	外国	アメリカ	口	千米ドル	口
AMERICAN HOMES 4 RENT-A		34,928	851	108,148	2,798
BRANDYWINE REALTY TRUST		-	-	110,216	1,559
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		-	-	171,991	3,720
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		208,434	4,431	31,160	644



グローバル・リート・マザーファンド

			当 作 成 期					
			買 付		売 付			
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額		
外 国		RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	16,877	446		
		SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	—	—	46,457	1,446		
	小	計	—	—	96,247	3,882		
	ユ	フランス	I C A D E	10,644	千ユーロ 918	14,969	1,366	
			K L E P I E R R E	—	—	127,331	4,162	
			UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD STAPLED	—	—	47,754	6,621	
			小	計	10,644	918	190,054	12,150
			小	スเปน MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	94,662	1,234
	小	計	—	—	94,662	1,234		
	ユ	—	口 数	10,644	918	284,716	13,385	
	イ	ギリス	BRITISH LAND CO PLC	—	千英ポンド —	562,847	2,824	
			S E G R O P L C	—	—	475,629	4,081	
			TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	346,895	500	
			LAND SECURITIES GROUP PLC	463,873	4,460	659,763	5,142	
			小	計	463,873	4,460	2,045,134	12,548
	オ	ーストラリア	M I R V A C G R O U P	2,828,356	千オーストラリアドル 8,891	850,504	千オーストラリアドル 2,744	
			G P T G R O U P	1,449,573	8,854	2,956,283	17,802	
			S T O C K L A N D	2,444,467	11,672	3,331,341	14,858	
			D E X U S	462,222	6,051	2,028,105	24,093	
			GOODMAN GROUP	796,946	11,300	605,854	8,816	
			SCENTRE GROUP	1,898,309	7,333	233,163	907	
	小	計	9,879,873	54,104	10,005,250	69,223		
	香	港	L I N K R E I T	3,712,000	千香港ドル 315,161	—	千香港ドル —	
			小	計	3,712,000	315,161	—	—
	シン	ガポール	CAPITALAND MALL TRUST	—	千シンガポールドル —	3,851,800	千シンガポールドル 9,923	
			CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	1,792,300	3,699	—	—	
			S U N T E C R E I T	( — )	(△ 5)	2,368,100	4,441	
			MAPLETREE LOGISTICS TRUST	( — )	(△ 60)	2,692,100	4,429	
			K E P P E L R E I T	1,122,200	1,392	4,058,000	4,983	
			( — )	(△ 3)	—	—		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST			2,133,700	5,536	—	—		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST			1,788,100	4,243	—	—		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS			—	—	56,558	—		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS-NEW			( 56,558)	( — )	—	—		
小	計	6,836,300	14,871	13,026,558	23,777			
		( 56,558)	(△ 69)					

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※( )内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 作			成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 36,368	百万円 54	% 0.1	百万円 42,467	百万円 148	% 0.3

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 983

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 作 成 期
(a) 売買委託手数料総額	36,225千円
(b) うち利害関係人への支払額	114千円
(c) (b) / (a)	0.3%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2019年7月18日から2020年1月17日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2020年1月17日現在)

(1) 国内投資信託証券

銘	柄	作成期首		作成期末		組入比率
		口数	口数	評価額	評価額	
MCUBS MidCity 投資法人		□	□	千円	千円	%
森ヒルズリート投資法人		—	9,545	1,150,172	—	1.6
産業ファンド投資法人		7,525	4,297	769,163	—	1.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人		6,125	7,562	1,253,023	—	1.7
日本プロロジスリート投資法人※		1,209	—	—	—	—
ヒューリックリート投資法人		5,567	—	—	—	—
日本リート投資法人		6,087	4,770	934,920	—	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人※		—	1,894	900,597	—	1.2
ケネディクス商業リート投資法人		56,441	37,988	855,869	—	1.2
ラサールロジポート投資法人※		—	2,748	750,204	—	1.0
オリック不動産投資法人		4,397	2,728	438,389	—	0.6
プレミア投資法人		8,976	—	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人		6,902	7,209	1,120,278	—	1.6
インヴェンシブル投資法人※		9,085	5,921	1,214,397	—	1.7
ケネディクス・オフィス投資法人※		17,145	18,293	1,132,336	—	1.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人※		977	662	550,122	—	0.8
		14,326	8,160	669,120	—	0.9
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	144,762	111,777	11,738,593		
		13	13	<16.3%>		

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※末尾に※印のある銘柄については、当ファンドの委託会社の利害関係人である株式会社三井住友銀行が一般事務受託会社になっております。(当該投資法人で開示されている直近の資産運用報告書等に基づき記載しています。)

(2) 外国投資信託証券

銘	柄	作成期首		作成期末		組入比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		□	□	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT-A		73,220	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST		110,216	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		353,686	181,695	3,770	415,962	0.6
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		87,885	265,159	5,836	643,902	0.9
CORESITE REALTY CORPORATION		—	34,973	4,104	452,880	0.6
COUSINS PROPERTIES INC		104,674	107,396	4,440	489,956	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC		26,802	93,751	11,594	1,279,186	1.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC		42,542	36,465	2,576	284,278	0.4
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST		18,617	—	—	—	—
HCP, INC.		568,209	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC		88,774	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	464,555	16,923	1,867,196	2.6

グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	作成期首	作成期末				
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	88,315	—	—	—	—	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	96,514	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	165,000	261,688	7,989	881,463	1.2	
KIMCO REALTY CORPORATION	—	477,586	9,714	1,071,756	1.5	
LIBERTY PROPERTY TRUST	144,557	114,682	7,219	796,497	1.1	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	224,541	176,190	5,523	609,413	0.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	56,789	23,338	3,120	344,235	0.5	
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	71,921	50,844	4,275	471,712	0.7	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	363,214	106,915	5,934	654,792	0.9	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	—	274,327	11,924	1,315,684	1.8	
PROLOGIS INC	—	62,793	5,861	646,724	0.9	
PUBLIC STORAGE	115,433	62,446	13,739	1,515,864	2.1	
REALTY INCOME CORPORATION	207,941	193,491	14,734	1,625,639	2.3	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA	—	260,084	3,422	377,627	0.5	
SL GREEN REALTY CORP	—	77,057	7,053	778,160	1.1	
SABRA HEALTH CARE REIT	196,070	159,889	3,570	393,913	0.5	
SIMON PROPERTY GROUP INC	121,514	75,868	11,269	1,243,356	1.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	105,130	5,378	593,404	0.8	
STORE CAPITAL CORP	225,910	258,032	9,810	1,082,378	1.5	
TERRENO REALTY CORP	93,269	93,269	5,319	586,859	0.8	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	291,098	5,629	621,139	0.9	
VENTAS INC	45,777	289,498	16,976	1,872,980	2.6	
VEREIT INC	796,503	162,765	1,549	170,958	0.2	
VORNADO REALTY TRUST	90,184	71,756	4,827	532,565	0.7	
WP CAREY INC	36,580	171,116	14,247	1,571,884	2.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	237,513	290,197	8,955	988,058	1.4	
WELLTOWER INC	516,172	172,841	14,959	1,650,469	2.3	
小計	口数・金額	5,368,342	5,466,894	252,251	27,830,905	
	銘柄数<比率>	30	32	—	<38.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	155,045	146,635	7,953	672,785	0.9	
CAN APARTMENT PROP	143,957	119,454	6,659	563,332	0.8	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	241,734	241,734	5,202	440,046	0.6	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	279,209	262,332	7,172	606,692	0.8	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	46,457	—	—	—	—	
小計	口数・金額	866,402	770,155	26,987	2,282,857	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.2%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
ICADE	104,473	100,148	9,959	1,223,651	1.7	
KLEPIERRE	760,448	633,117	20,930	2,571,563	3.6	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD STAPLED	339,803	292,049	39,441	4,845,747	6.7	
小計	口数・金額	1,204,724	1,025,314	70,331	8,640,962	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<12.0%>	

グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	口数	作成期末			
		口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,060,070	965,408	12,154	1,493,300	2.1
小計	1,060,070	965,408	12,154	1,493,300	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.1%>
ユーロ計	口数・金額	2,264,794	1,990,722	82,486	10,134,263
	銘柄数<比率>	4	4	—	<14.1%>
<b>(イギリス)</b>					
BRITISH LAND CO PLC	562,847	—	千英ポンド	—	—
SEGRO PLC	1,564,612	1,088,983	9,654	1,392,529	1.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC	6,177,816	5,830,921	8,209	1,184,119	1.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	610,430	414,540	4,001	577,084	0.8
小計	口数・金額	8,915,705	7,334,444	21,866	3,153,733
	銘柄数<比率>	4	3	—	<4.4%>
<b>(オーストラリア)</b>					
MIRVAC GROUP	6,778,063	8,755,915	千オーストラリアドル	28,719	2,184,972
GPT GROUP	3,042,968	1,536,258	9,110	693,089	1.0
STOCKLAND	5,302,733	4,415,859	21,990	1,673,073	2.3
DEXUS	2,321,772	755,889	9,365	712,524	1.0
GOODMAN GROUP	1,062,325	1,253,417	18,124	1,378,905	1.9
SCENTRE GROUP	5,036,626	6,701,772	27,075	2,059,878	2.9
小計	口数・金額	23,544,487	23,419,110	114,385	8,702,442
	銘柄数<比率>	6	6	—	<12.1%>
<b>(香港)</b>					
LINK REIT	—	3,712,000	千香港ドル	314,592	4,467,206
小計	口数・金額	—	3,712,000	314,592	4,467,206
	銘柄数<比率>	—	1	—	<6.2%>
<b>(シンガポール)</b>					
CAPITALAND MALL TRUST	5,512,300	1,660,500	千シンガポールドル	4,300	352,441
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	1,792,300	3,835	314,321	0.4
SUNTEC REIT	2,368,100	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	5,271,000	2,578,900	4,642	380,413	0.5
KEPPEL REIT	2,935,800	—	—	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	2,133,700	5,974	489,598	0.7
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	1,788,100	4,398	360,475	0.5
小計	口数・金額	16,087,200	9,953,500	23,151	1,897,250
	銘柄数<比率>	4	5	—	<2.6%>
合計	口数・金額	57,046,930	52,646,825	—	58,468,659
	銘柄数<比率>	53	55	—	<81.1%>

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

# グローバル・リート・マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2020年1月17日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	70,207,252	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,853,334	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	72,060,586	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（59,703,372千円）の投資信託財産総額（72,060,586千円）に対する比率は82.9%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.33円、1カナダドル=84.59円、1ユーロ=122.86円、1英ポンド=144.23円、1オーストラリアドル=76.08円、1香港ドル=14.20円、1シンガポールドル=81.95円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年8月19日) (2019年9月17日) (2019年10月17日) (2019年11月18日) (2019年12月17日) (2020年1月17日)

項 目	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末
(A) 資 産	74,838,247,276円	72,060,530,252円	74,661,544,525円	72,403,209,976円	69,794,548,232円	72,460,586,733円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,455,602,032	2,265,342,734	2,280,291,945	3,166,329,314	814,146,308	1,496,728,378
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	68,953,720,453	69,596,154,690	72,139,381,915	68,969,893,573	68,173,875,941	70,207,252,955
未 収 入 金	3,099,514,360	540,000	75,410,871	4,074,467	676,892,718	404,400,000
未 収 配 当 金	329,410,431	198,492,828	166,459,794	262,912,622	129,633,265	352,205,400
(B) 負 債	3,317,311,599	553,343	491,942,579	225,672,770	400,839,205	404,575,603
未 払 金	3,315,207,518	-	290,993,548	223,649,950	400,098,385	400,162,853
未 払 解 約 金	2,090,000	540,000	200,940,000	2,000,000	740,000	4,400,000
未 払 利 息	2,372	1,780	4,816	3,888	820	1,008
そ の 他 未 払 費 用	11,709	11,563	4,215	18,932	-	11,742
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	71,520,935,677	72,059,976,909	74,169,601,946	72,177,537,206	69,393,709,027	72,056,011,130
元 本	28,692,239,695	28,060,854,601	27,523,586,745	26,857,140,877	26,258,228,534	26,106,546,729
次 期 繰 越 損 益 金	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401
(D) 受 益 権 総 口 数	28,692,239,695口	28,060,854,601口	27,523,586,745口	26,857,140,877口	26,258,228,534口	26,106,546,729口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	24,927円	25,680円	26,948円	26,875円	26,427円	27,601円

※当作成期における作成期首元本額29,177,068,793円、作成期中追加設定元本額431,062,355円、作成期中一部解約元本額3,501,584,419円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は以下の通りです。

三井住友・グローバル・リート・オープン	20,056,048,921円
三井住友・グローバル・リート・オープン（3カ月決算型）	1,865,204,389円
グローバル3資産ファンド	3,346,356,458円
三井住友・グローバル・リート・オープン（1年決算型）	315,735,216円
グローバル不動産投信（隔月決算型）	350,532,920円
ニュー・グローバル・バランス・ファンド	32,961,380円
DCグローバル・リート・オープン	130,813,198円
グローバル・リート・ファンドVA<適格機関投資家限定>	8,894,247円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

項 目	自2019年7月18日 至2019年8月19日	自2019年8月20日 至2019年9月17日	自2019年9月18日 至2019年10月17日	自2019年10月18日 至2019年11月18日	自2019年11月19日 至2019年12月17日	自2019年12月18日 至2020年1月17日
	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
(A) 配当等収益	262,561,762円	183,879,770円	115,773,601円	241,701,620円	154,056,389円	322,221,199円
受取配当金	262,178,379	183,708,948	115,593,837	241,642,934	154,081,983	322,226,199
受取利息	412,050	218,671	230,096	119,089	27,392	15,300
その他収益金	-	-	-	-	1	-
支払利息	△ 28,667	△ 47,849	△ 50,332	△ 60,403	△ 52,987	△ 20,300
(B) 有価証券売買損益	△ 1,546,362,350	1,957,653,894	3,396,240,014	△ 431,321,453	△ 1,334,930,145	2,742,842,303
売買益	1,677,256,511	2,626,554,051	3,707,818,528	1,519,516,119	959,720,334	3,051,530,352
売買損	△ 3,223,618,861	△ 668,900,157	△ 311,578,514	△ 1,950,837,572	△ 2,294,650,479	△ 308,688,049
(C) 信託報酬等	△ 2,465,916	△ 2,492,432	△ 2,388,578	△ 2,444,907	△ 2,954,423	△ 2,761,399
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,286,266,504	2,139,041,232	3,509,625,037	△ 192,064,740	△ 1,183,828,179	3,062,302,103
(E) 前期繰越損益金	44,830,133,388	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493
(F) 追加信託差損益金	148,739,216	22,278,131	197,468,815	207,166,657	66,692,317	55,207,509
(G) 解約差損益金	△ 863,910,118	△ 990,893,037	△ 1,060,200,959	△ 1,340,720,789	△ 1,067,779,974	△ 303,525,704
(H) 計(D+E+F+G)	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401
次期繰越損益金(H)	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※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。

※当ファンドの運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用は178,881,863円です。(2019年7月18日～2020年1月17日、当社計算値)

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

該当事項はございません。