

NN欧州リート・ファンド

(毎月決算コース／為替ヘッジなし)
(資産形成コース／為替ヘッジなし)
追加型投信／海外／不動産投信



運用報告書(全体版)

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし) 第16作成期

第90期 決算日 2022年1月17日 第93期 決算日 2022年4月15日
第91期 決算日 2022年2月15日 第94期 決算日 2022年5月16日
第92期 決算日 2022年3月15日 第95期 決算日 2022年6月15日

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし) 第16期(決算日:2022年6月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。さて、ご投資頂いておりますNN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)、NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)は、上記のとおり決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間とクローズド期間	信託期間は2024年6月17日までです。クローズド期間はありません。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)	NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロピアン・リート・ファンド-毎月分配シェア(円建て)受益証券を主要投資対象とします。
	NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)	NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロピアン・リート・ファンド-年2回分配シェア(円建て)受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当収入(繰越分を含みます。)および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

NNインベストメント・パートナーズ株式会社
東京都渋谷区渋谷二丁目24番12号 渋谷スクランブルスクエア

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)		NN短期債券 マザーファンド 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率				
		円	円	%		%	%	%	百万円
第12 作成期	66期(2020年1月15日)	7,308	20	1.1	14,773	2.9	0.1	98.9	2,917
	67期(2020年2月17日)	7,494	20	2.8	15,354	3.9	0.1	99.3	2,806
	68期(2020年3月16日)	5,126	20	△31.3	10,861	△29.3	1.3	98.1	1,868
	69期(2020年4月15日)	5,072	20	△0.7	10,920	0.5	1.3	95.6	1,841
	70期(2020年5月15日)	4,532	20	△10.3	10,053	△7.9	1.5	95.1	1,643
第13 作成期	71期(2020年6月15日)	5,230	10	15.6	11,759	17.0	1.3	95.9	1,893
	72期(2020年7月15日)	5,132	10	△1.7	11,836	0.7	1.3	96.4	1,844
	73期(2020年8月17日)	5,300	10	3.5	12,464	5.3	1.3	96.8	1,898
	74期(2020年9月15日)	5,146	10	△2.7	12,402	△0.5	1.3	97.0	1,836
	75期(2020年10月15日)	5,097	10	△0.8	12,267	△1.1	1.3	96.8	1,798
	76期(2020年11月16日)	5,553	10	9.1	12,920	5.3	1.3	97.7	1,926
	77期(2020年12月15日)	5,675	10	2.4	13,303	3.0	1.2	98.1	1,959
第14 作成期	78期(2021年1月15日)	5,808	10	2.5	13,627	2.4	1.2	96.8	1,984
	79期(2021年2月15日)	5,750	10	△0.8	13,436	△1.4	1.3	97.1	1,920
	80期(2021年3月15日)	6,065	10	5.7	14,049	4.6	1.2	98.2	2,003
	81期(2021年4月15日)	6,265	10	3.5	14,759	5.1	1.2	96.4	2,056
	82期(2021年5月17日)	6,521	10	4.2	15,228	3.2	1.1	96.8	2,134
第15 作成期	83期(2021年6月15日)	7,017	10	7.8	16,541	8.6	0.5	97.4	2,257
	84期(2021年7月15日)	6,862	10	△2.1	16,356	△1.1	0.5	97.5	2,161
	85期(2021年8月16日)	7,201	10	5.1	17,203	5.2	0.5	98.7	2,242
	86期(2021年9月15日)	6,842	10	△4.8	16,339	△5.0	0.5	98.1	2,086
	87期(2021年10月15日)	6,795	10	△0.5	16,385	0.3	0.5	98.3	2,066
	88期(2021年11月15日)	6,948	10	2.4	16,838	2.8	0.5	97.9	2,101
	89期(2021年12月15日)	6,640	10	△4.3	16,006	△4.9	0.6	98.5	1,963
第16 作成期	90期(2022年1月17日)	6,816	10	2.8	16,329	2.0	0.6	98.2	1,995
	91期(2022年2月15日)	6,398	10	△6.0	15,640	△4.2	0.6	97.5	1,858
	92期(2022年3月15日)	6,442	10	0.8	15,684	0.3	0.6	98.4	1,851
	93期(2022年4月15日)	6,958	10	8.2	16,505	5.2	0.6	96.6	1,976
	94期(2022年5月16日)	6,223	10	△10.4	14,536	△11.9	0.6	98.1	1,735
	95期(2022年6月15日)	5,759	10	△7.3	13,699	△5.8	0.7	98.1	1,602

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 投資信託証券は「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパン・リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)」を指します。

(注3) 当報告書では参考指数としてFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)を表示しております。なお、参考指数は前営業日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index(配当込み、ユーロ建て)の数値を使用して委託会社において円換算したものです。

■ 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 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)		NN短期債券 マザーファンド 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
		円	騰 落 率	円	騰 落 率		
第90期	(期 首) 2021年12月15日	6,640	—	16,006	—	0.6	98.5
	12月末	6,917	4.2	16,709	4.4	0.6	98.0
	(期 末) 2022年1月17日	6,826	2.8	16,329	2.0	0.6	98.2
第91期	(期 首) 2022年1月17日	6,816	—	16,329	—	0.6	98.2
	1月末	6,596	△ 3.2	15,992	△ 2.1	0.6	98.5
	(期 末) 2022年2月15日	6,408	△ 6.0	15,640	△ 4.2	0.6	97.5
第92期	(期 首) 2022年2月15日	6,398	—	15,640	—	0.6	97.5
	2月末	6,501	1.6	15,691	0.3	0.6	98.2
	(期 末) 2022年3月15日	6,452	0.8	15,684	0.3	0.6	98.4
第93期	(期 首) 2022年3月15日	6,442	—	15,684	—	0.6	98.4
	3月末	7,041	9.3	16,823	7.3	0.6	98.6
	(期 末) 2022年4月15日	6,968	8.2	16,505	5.2	0.6	96.6
第94期	(期 首) 2022年4月15日	6,958	—	16,505	—	0.6	96.6
	4月末	6,712	△ 3.5	15,784	△ 4.4	0.6	98.0
	(期 末) 2022年5月16日	6,233	△10.4	14,536	△11.9	0.6	98.1
第95期	(期 首) 2022年5月16日	6,223	—	14,536	—	0.6	98.1
	5月末	6,505	4.5	15,400	5.9	0.6	98.3
	(期 末) 2022年6月15日	5,769	△ 7.3	13,699	△ 5.8	0.7	98.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース/為替ヘッジなし)

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)		NN短期債券 マザーファンド 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
12期(2020年6月15日)	7,874	0	△25.9	11,759	△18.1	1.3	97.1	685
13期(2020年12月15日)	8,645	0	9.8	13,303	13.1	1.3	97.7	690
14期(2021年6月15日)	10,803	0	25.0	16,541	24.3	0.5	97.0	871
15期(2021年12月15日)	10,312	0	△4.5	16,006	△3.2	0.5	98.5	824
16期(2022年6月15日)	9,027	0	△12.5	13,699	△14.4	0.6	98.3	669

(注1) 投資信託証券は「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド一年2回分配シェア(円建て)」を指します。

(注2) 当報告書では参考指数としてFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)を表示しております。なお、参考指数は前営業日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index(配当込み、ユーロ建て)の数値を使用して委託会社において円換算したものです。

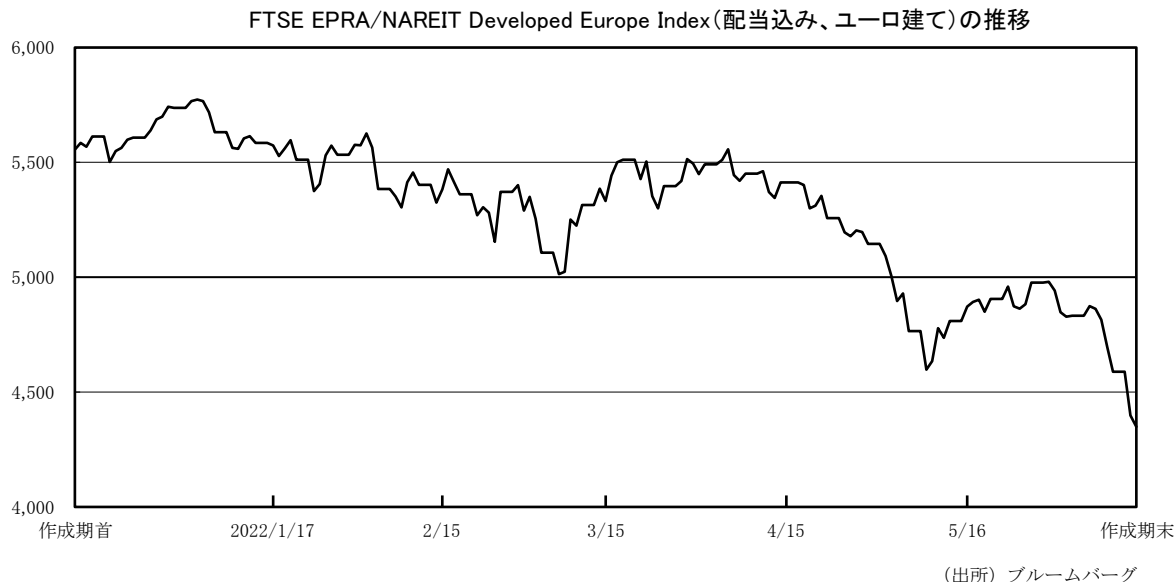
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)		NN短期債券 マザーファンド 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2021年12月15日	10,312	—	16,006	—	0.5	98.5
12月末	10,742	4.2	16,709	4.4	0.5	97.9
2022年1月末	10,258	△0.5	15,992	△0.1	0.5	99.2
2月末	10,121	△1.9	15,691	△2.0	0.6	97.6
3月末	10,988	6.6	16,823	5.1	0.5	99.1
4月末	10,491	1.7	15,784	△1.4	0.6	98.2
5月末	10,183	△1.3	15,400	△3.8	0.6	98.4
(期 末)						
2022年6月15日	9,027	△12.5	13,699	△14.4	0.6	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■ 当作成期の運用状況と今後の運用方針

[市況動向]



当作成期中の欧州リート市場は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index(配当込み、ユーロ建て)で見ると大幅に下落しました。

作成期首は、新型コロナの変異株(オミクロン株)の感染動向や重症化リスクを巡って一進一退の展開が続きましたが、2021年12月下旬から年明けにかけては、重症化リスクが低く先行き景気への悪影響は限定的との見方が広がるなか反発しました。しかしながら2022年1月上旬以降は、米国の金融引き締め観測やウクライナ情勢をめぐる懸念を受けて下落に転じました。

3月中旬には、ロシアとウクライナの停戦交渉に対する期待感やグローバル株式市場の持ち直しなどを背景に反発しましたが、インフレ懸念による米欧の金利上昇が上値を抑える展開となりました。4月後半には、中国経済の減速によるグローバルマクロへの影響が懸念されたことや、ロシアが一部の国への天然ガス輸出を停止するなど欧州域内経済成長の減速懸念が強まったことなどを背景に再び下落基調となりました。その後、中国のロックダウン解除の見通しや追加経済対策などが好感され、下落幅を縮小する場面があったものの、米欧の高インフレおよび金利上昇による世界経済の減速懸念から再び下落して期末を迎えました。

作成期末の FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index(配当込み、ユーロ建て)は前作成期末と比較して 21.7% 下落しました(2021年12月14日と2022年6月14日の指数の値で比較)。

◆外国為替市況



(出所) 一般社団法人投資信託協会

当作成期のユーロは、前作成期末と比較して円安・ユーロ高となりました。当作成期首に 128.23 円で始まったユーロ相場は、しばらく揉みあう展開が続きましたが、2022 年 2 月に入ると欧州中央銀行 (ECB) の早期利上げ観測が高まったことから、一旦 132 円前後まで上昇しました。2 月中旬以降は、ロシアのウクライナ侵攻によりユーロ圏経済に悪影響が及ぶとの懸念が強まり下落に転じ、3 月上旬にはウクライナ情勢の深刻化を受けて一時 124 円台半ばまで下落しました。その後は、ECB と日銀の金融政策スタンスの違いが意識され上昇基調へと転じました。4 月後半から 5 月中旬にかけては地政学リスクの高まりが懸念されたことなどから調整したものの、6 月 9 日には期中最高値の 144.03 円まで上昇しました。作成期末のユーロは前作成期末と比較して 9.8%円安・ユーロ高の 140.80 円となりました。

当作成期の英ポンドは、前作成期末と比較して、円安・英ポンド高となりました。当作成期首に 150.59 円で始まった英ポンド相場は、2021 年 12 月下旬から年明けにかけて、英中央銀行が政策金利の引き上げを開始したことから独歩高となりましたが、その後は対円で概ねユーロと同様の値動きとなりました。作成期末の英ポンド相場は、前作成期末と比較して 7.7%円安・英ポンド高の 162.21 円となりました。

【運用概況と今後の運用方針】

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)



第90期首：6,640円

第95期末：5,759円(既払分配金60円)

騰落率：-12.5%(分配金再投資ベース)

* 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。上記のグラフでは2021年12月15日の値を同日の当ファンドの基準価額と同値にして指数化しております。

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

ユーロおよび英ポンドは対円で上昇しましたが、当ファンドで保有している銘柄の価格下落が基準価額の下落要因となりました。なお、当ファンドの主要投資対象である「NN ケイマン・ファンズⅡ－NN(C) ヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)」においては保有資産について対円での為替ヘッジを行っておりません。また、市場環境や基準価額水準等を考慮して、当作成期において第90期から第95期まで1万口当たり各10円(税込み)の収益分配を行いました。

【今後の運用方針】

欧州リート市場は、グローバルでのインフレリスクの高まりや、ウクライナ情勢など地政学リスクの高まりを背景に神経質な展開が続いています。そうした中でもリートの相対的な利回りの高さに着目した投資家需要が期待できることや、魅力的な配当を特徴とする資産クラスの中で、ディフェンシブな特性を有していることなどが一定のサポート要因になると思われます。

今後も優良物件を保有するリートを中心に、比較的流動性の高い分散されたポートフォリオの構築を心掛けてまいります。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)



第 16 期首 : 10,312 円

第 16 期末 : 9,027 円 (既払分配金 0 円)

騰落率 : -12.5%

ユーロおよび英ポンドは対円で上昇しましたが、当ファンドで保有している銘柄の価格下落が基準価額の下落要因となりました。なお、当ファンドの主要投資対象である「NN ケイマン・ファンズⅡ－NN(C) ヨーロピアン・リート・ファンド一年2回分配シェア(円建て)」においては保有資産について対円での為替ヘッジを行っておりません。また、当ファンドは資産形成を目的とすることなどから、当期末の分配を見送りました。

【今後の運用方針】

欧州リート市場は、グローバルでのインフレリスクの高まりや、ウクライナ情勢など地政学リスクの高まりを背景に神経質な展開が続いています。そうした中でもリートの相対的な利回りの高さに着目した投資家需要が期待できることや、魅力的な配当を特徴とする資産クラスの中で、ディフェンシブな特性を有していることなどが一定のサポート要因になると思われます。

今後も優良物件を保有するリートを中心に、比較的流動性の高い分散されたポートフォリオの構築を心掛けてまいります。

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

【分配原資の内訳】

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2021年12月16日 ～2022年1月17日	2022年1月18日 ～2022年2月15日	2022年2月16日 ～2022年3月15日	2022年3月16日 ～2022年4月15日	2022年4月16日 ～2022年5月16日	2022年5月17日 ～2022年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.146%	10 0.156%	10 0.155%	10 0.144%	10 0.160%	10 0.173%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,740	1,744	1,752	1,761	1,765	1,769

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第16期
	2021年12月16日～ 2022年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	0 —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	977

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

■NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C) ヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)／
NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C) ヨーロピアン・リート・ファンドー年2回分配シェア(円建て)
のポートフォリオ

資産別構成比率

	純資産比率
リート	71.9%
株式等	28.7%
現金等	-0.6%

国別上位投資比率

	国名	純資産比率
1	英国	31.0%
2	フランス	17.8%
3	ベルギー	17.3%
4	ドイツ	14.1%
5	スウェーデン	8.3%

組入上位10銘柄

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	コフィニモ	ベルギー	リート	7.0%
2	LEGイモビリエン	ドイツ	株式	5.6%
3	エディフィカ	ベルギー	リート	5.5%
4	ユニベイルーロダムコーウエストフィールド	フランス	リート	5.5%
5	ジェシナ	フランス	リート	5.3%
6	ヴォノヴィア	ドイツ	株式	5.3%
7	ランド・セキュリティーズ・グループ	英国	リート	4.3%
8	マーリン・プロパティーズ	スペイン	リート	4.3%
9	SEGRO	英国	リート	4.1%
10	トライタックス・ビッグ・ボックス	英国	リート	3.8%

※ 2022年6月14日現在(投資対象ファンドの基準日)

■1 万口当たりの費用明細

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

項 目	第90期～第95期		項 目 の 概 要
	(2021年12月16日～2022年6月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	34円	0.510%	信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 作成期間の平均基準価額は6,712円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価です。 購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファン ドの管理等の対価です。 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価です。
(投 信 会 社)	(7)	(0.109)	
(販 売 会 社)	(26)	(0.384)	
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	
(b) そ の 他 費 用	2	0.028	その他費用＝作成期間のその他費用／作成期間の平均受益権口数 その他費用はファンドの信託事務に要する諸費用(監査費用、目論見書作成 費用、運用報告書作成費用等)です。
(そ の 他)	(2)	(0.028)	
合 計	36	0.538	

(注1) 作成期間の費用(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た結果です。
 なお、その他費用は当ファンドが組み入れているNN短期債券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。

(注2) 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(NN短期債券マザーファンドを除く)が支払った費用を含みません。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入しております。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

項 目	第16期		項 目 の 概 要
	(2021年12月16日～2022年6月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	53円	0.510%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,463円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価です。 購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファン ドの管理等の対価です。 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価です。
(投 信 会 社)	(11)	(0.109)	
(販 売 会 社)	(40)	(0.385)	
(受 託 会 社)	(2)	(0.016)	
(b) そ の 他 費 用	3	0.028	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他費用はファンドの信託事務に要する諸費用(監査費用、目論見書作成 費用、運用報告書作成費用等)です。
(そ の 他)	(3)	(0.028)	
合 計	56	0.538	

(注1) 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た結果です。
 なお、その他費用は当ファンドが組み入れているNN短期債券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。

(注2) 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(NN短期債券マザーファンドを除く)が支払った費用を含みません。

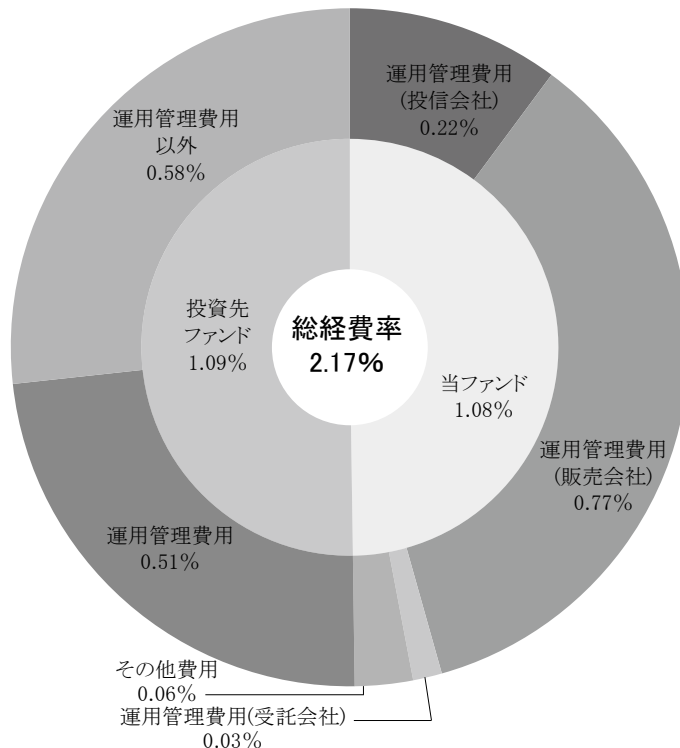
(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入しております。

(参考情報)

○総経費率：NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース/為替ヘッジなし)

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。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は2.17%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	2.17
①当ファンドの費用の比率	1.08
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.51
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.58

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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(NN短期債券マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、NN短期債券マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なります。

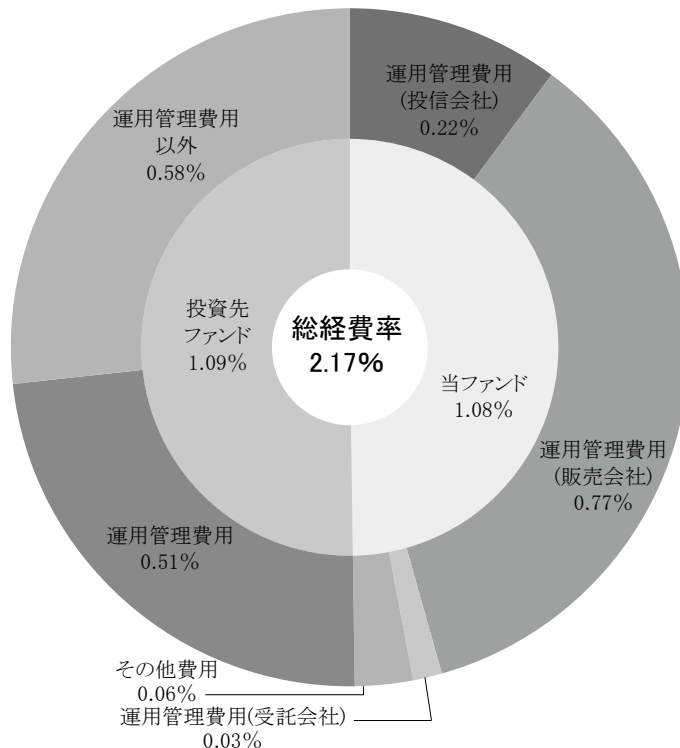
(注7) 投資先ファンドの費用は「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド-毎月分配シェア(円建て)」をシェアクラスとして含む「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド」の直近の決算期の財務書類を用いて算出したものです。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

(参考情報)

○総経費率：NN欧州リート・ファンド(資産形成コース/為替ヘッジなし)

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は2.17%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	2.17
①当ファンドの費用の比率	1.08
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.51
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.58

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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(NN短期債券マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、NN短期債券マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なります。

(注7) 投資先ファンドの費用は「NNケイマン・ファンズⅡ-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド一年2回分配シェア(円建て)」をシェアクラスとして含む「NNケイマン・ファンズⅡ-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド」の直近の決算期の財務書類を用いて算出したものです。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■当作成期中の売買及び取引の状況(2021年12月16日から2022年6月15日まで)

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

投資信託証券

		第 90 期 ~ 第 95 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・ リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)	口 28,563,268	千円 20,000	口 190,820,078	千円 130,000

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・ リート・ファンドー年2回分配シェア(円建て)	口 15,738,663	千円 18,000	口 71,040,127	千円 80,000

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況(2021年12月16日から2022年6月15日まで)

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

(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 (2022年6月15日現在)

ファンド名	第15作成期末(第89期末)	第16作成期末(第95期末)		
	口数	口数	評価額	比率
NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド-毎月分配シェア(円建て)	口 2,882,236,883	口 2,719,980,073	千円 1,572,420	% 98.1
合計	2,882,236,883	2,719,980,073	1,572,420	98.1

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(2) 親投資信託残高 (2022年6月15日現在)

	第15作成期末(第89期末)	第16作成期末(第95期末)		
	口数	口数	評価額	
NN短期債券マザーファンド	千口 10,702	千口 10,702	千円 11,206	

(注) 単位未満は切り捨て。

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

(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 (2022年6月15日現在)

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド-年2回分配シェア(円建て)	口 733,034,557	口 677,733,093	千円 657,943	% 98.3
合計	733,034,557	677,733,093	657,943	98.3

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(2) 親投資信託残高 (2022年6月15日現在)

	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	
NN短期債券マザーファンド	千口 4,107	千口 4,107	千円 4,301	

(注) 単位未満は切り捨て。

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

■投資信託財産の構成

(2022年6月15日現在)

項 目	第 16 作 成 期 末 (第 95 期 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,572,420	97.8
N N 短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	11,206	0.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,423	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,607,049	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年1月17日)、(2022年2月15日)、(2022年3月15日)、(2022年4月15日)、(2022年5月16日)、(2022年6月15日)現在

項 目	第 90 期 末	第 91 期 末	第 92 期 末	第 93 期 末	第 94 期 末	第 95 期 末
(A) 資 産	2,005,980,154円	1,871,749,221円	1,858,487,059円	1,982,970,304円	1,743,222,207円	1,607,049,511円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,842,318	48,799,944	24,596,009	62,609,959	29,308,350	23,422,699
投資信託受益証券(評価額)	1,959,930,434	1,811,741,875	1,822,684,718	1,909,154,013	1,702,707,525	1,572,420,480
N N 短 期 債 券 マザーファンド(評価額)	11,207,402	11,207,402	11,206,332	11,206,332	11,206,332	11,206,332
(B) 負 債	10,240,079	12,773,063	6,661,581	6,479,227	7,276,187	4,786,794
未 払 収 益 分 配 金	2,927,984	2,905,541	2,874,820	2,840,651	2,789,344	2,782,382
未 払 解 約 金	5,353,773	8,106,601	2,102,473	1,599,410	2,422,504	54
未 払 信 託 報 酬	1,856,391	1,575,471	1,422,210	1,686,131	1,623,811	1,484,653
そ の 他 未 払 費 用	101,931	185,450	262,078	353,035	440,528	519,705
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,995,740,075	1,858,976,158	1,851,825,478	1,976,491,077	1,735,946,020	1,602,262,717
元 本	2,927,984,480	2,905,541,954	2,874,820,598	2,840,651,657	2,789,344,580	2,782,382,379
次 期 繰 越 損 益 金	△ 932,244,405	△ 1,046,565,796	△ 1,022,995,120	△ 864,160,580	△ 1,053,398,560	△ 1,180,119,662
(D) 受 益 権 総 口 数	2,927,984,480口	2,905,541,954口	2,874,820,598口	2,840,651,657口	2,789,344,580口	2,782,382,379口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,816円	6,398円	6,442円	6,958円	6,223円	5,759円

(注 1) 作成期首元本額 2,957,012,152円

作成期中追加設定元本額 12,703,265円

作成期中一部解約元本額 187,333,038円

(注 2) 1口当たり純資産額は、第90期0.6816円、第91期0.6398円、第92期0.6442円、第93期0.6958円、第94期0.6223円、第95期0.5759円です。

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,180,119,662円です。

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース／為替ヘッジなし)

■損益の状況

第90期(自2021年12月16日至2022年1月17日)第93期(自2022年3月16日至2022年4月15日)
 第91期(自2022年1月18日至2022年2月15日)第94期(自2022年4月16日至2022年5月16日)
 第92期(自2022年2月16日至2022年3月15日)第95期(自2022年5月17日至2022年6月15日)

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(A)配当等収益	5,672,590円	5,668,767円	5,597,759円	5,546,406円	5,427,987円	5,434,280円
受取配当金	5,672,590	5,668,767	5,597,759	5,546,406	5,427,987	5,434,280
(B)有価証券売買損益	50,834,415	△ 122,574,638	11,249,552	145,704,749	△ 205,823,115	△ 130,456,714
売	51,128,593	612,677	11,325,234	146,463,736	685,911	-
買	△ 294,178	△ 123,187,315	△ 75,682	△ 758,987	△ 206,509,026	△ 130,456,714
(C)信託報酬等	△ 1,960,187	△ 1,662,153	△ 1,501,081	△ 1,779,207	△ 1,714,737	△ 1,566,503
(D)当期損益金(A+B+C)	54,546,818	△ 118,568,024	15,346,230	149,471,948	△ 202,109,865	△ 126,588,937
(E)前期繰越損益金	△ 927,304,196	△ 868,422,248	△ 979,030,261	△ 954,676,609	△ 793,091,878	△ 994,941,514
(F)追加信託差損益金	△ 56,559,043	△ 56,669,983	△ 56,436,269	△ 56,115,268	△ 55,407,473	△ 55,806,829
(配当等相当額)	(413,448,435)	(410,337,246)	(406,034,150)	(401,245,305)	(394,033,950)	(393,105,200)
(売買損益相当額)	(△ 470,007,478)	(△ 467,007,229)	(△ 462,470,419)	(△ 457,360,573)	(△ 449,441,423)	(△ 448,912,029)
(合計(D+E+F))	△ 929,316,421	△ 1,043,660,255	△ 1,020,120,300	△ 861,319,929	△ 1,050,609,216	△ 1,177,337,280
(H)収益分配金	△ 2,927,984	△ 2,905,541	△ 2,874,820	△ 2,840,651	△ 2,789,344	△ 2,782,382
次期繰越損益金(G+H)	△ 932,244,405	△ 1,046,565,796	△ 1,022,995,120	△ 864,160,580	△ 1,053,398,560	△ 1,180,119,662
追加信託差損益金	△ 56,559,043	△ 56,669,983	△ 56,436,269	△ 56,115,268	△ 55,407,473	△ 55,806,829
(配当等相当額)	(413,448,445)	(410,337,252)	(406,034,152)	(401,245,307)	(394,033,951)	(393,105,201)
(売買損益相当額)	(△ 470,007,488)	(△ 467,007,235)	(△ 462,470,421)	(△ 457,360,575)	(△ 449,441,424)	(△ 448,912,031)
分配準備積立金	96,111,841	96,456,490	97,667,488	99,144,339	98,314,763	99,112,971
繰越損益金	△ 971,797,203	△ 1,086,352,303	△ 1,064,226,339	△ 907,189,651	△ 1,096,305,850	△ 1,223,425,804

(注1) 損益の状況の中で(B)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。
 (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)

第90期分配金の計算過程:

第90期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,481,172円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(413,448,445円)および分配準備積立金(93,558,653円)より分配対象収益は512,488,270円(10,000口当たり1,750円)であり、うち2,927,984円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第91期分配金の計算過程:

第91期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,012,711円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(410,337,252円)および分配準備積立金(95,349,320円)より分配対象収益は509,699,283円(10,000口当たり1,754円)であり、うち2,905,541円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第92期分配金の計算過程:

第92期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,103,369円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(406,034,152円)および分配準備積立金(95,438,939円)より分配対象収益は506,576,460円(10,000口当たり1,762円)であり、うち2,874,820円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第93期分配金の計算過程:

第93期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,486,570円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(401,245,307円)および分配準備積立金(96,498,420円)より分配対象収益は503,230,297円(10,000口当たり1,771円)であり、うち2,840,651円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第94期分配金の計算過程:

第94期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,718,078円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(394,033,951円)および分配準備積立金(97,386,029円)より分配対象収益は495,138,058円(10,000口当たり1,775円)であり、うち2,789,344円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第95期分配金の計算過程:

第95期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,873,221円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(393,105,202円)および分配準備積立金(98,022,132円)より分配対象収益は495,000,555円(10,000口当たり1,779円)であり、うち2,782,382円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

■分配金のお知らせ

決算期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
1万口当たり分配金(税込み)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース／為替ヘッジなし)

■投資信託財産の構成

(2022年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 657,943	% 97.6
N N 短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,301	0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,539	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	673,783	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年6月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	673,783,054円
コール・ローン等	11,538,409
投資信託受益証券(評価額)	657,943,286
N N 短 期 債 券 マザーファンド(評価額)	4,301,359
(B) 負 債	4,289,488
未 払 解 約 金	100,376
未 払 信 託 報 酬	3,974,947
そ の 他 未 払 費 用	214,165
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	669,493,566
元 本	741,636,915
次 期 繰 越 損 益 金	△ 72,143,349
(D) 受 益 権 総 口 数	741,636,915口
1万口当たり基準価額 (C / D)	9,027円

(注1) 期首元本額 799,165,789円
 期中追加設定元本額 5,228,948円
 期中一部解約元本額 62,757,822円
 (注2) 当期末における1口当たり純資産額 0.9027円

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)

①純資産総額が元本額を下回っており、その差額は72,143,349円です。

②計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(50,291,669円)および分配準備積立金(22,213,222円)より分配対象収益は72,504,891円(10,000口当たり977円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■当期の分配金

当期は分配を見送りました。

■損益の状況

当期(自2021年12月16日 至2022年6月15日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 91,156,214円
売 買 益	2,504,132
売 買 損	△ 93,660,346
(B) 信 託 報 酬 等	△ 4,196,052
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 95,352,266
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 15,530,984
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	38,739,901
(配 当 等 相 当 額)	(50,291,659)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 11,551,758)
(F) 計 (C + D + E)	△ 72,143,349
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 72,143,349
追 加 信 託 差 損 益 金	38,739,901
(配 当 等 相 当 額)	(50,291,669)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 11,551,768)
分 配 準 備 積 立 金	22,213,222
繰 越 損 益 金	△ 133,096,472

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (B)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。
 (注3) (E)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。

当報告書で使用している指数について

FTSE®はロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、NAREIT®はNational Association of Real Estate Investment Trusts(以下「NAREIT」)が所有する商標であり、EPRA®はEuropean Public Real Estate Association(以下「EPRA」)が所有する商標であり、ライセンス契約に基づきFTSE International Limited(以下「FTSE」)が使用します。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSEによって算出されています。FTSE、Euronext N.V.、NAREITもしくはEPRAは本商品の支援、推奨、販売促進を行っておらず、いかなる形においても本商品に関わりがなく一切の責任を負うものではありません。指数値および構成銘柄リスト内のすべての知的財産権はFTSE、NAREIT、Euronext N.V. およびEPRAに帰属します。NNインベストメント・パートナーズ株式会社は本商品の組成において、それらの知的財産権を使うために、FTSEから完全な許可を得ています。

<補足情報>

NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・
リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)／
NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・
リート・ファンドー年2回分配シェア(円建て)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン籍外国投資信託(円建て)
投 資 態 度	<p>①欧州の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券および不動産事業会社の株式(預託証券(DR)等を含みます。)を主要投資対象とし、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。</p> <p>②不動産投資信託証券への投資比率は、原則として、信託財産の純資産総額の70%以上とします。</p> <p>③不動産投資信託証券および不動産事業会社の株式への投資にあたっては、ボトムアップアプローチにより投資銘柄を選定し、国やクラスター(同じような特性を持つ銘柄を集めたサブ・セクター)の分散を勘案してポートフォリオを構築します。</p> <p>④同一銘柄の不動産投資信託証券および株式への投資比率は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑤資金動向や市況動向によっては、上記のような運用を行わない場合があります。</p>
投 資 顧 問 会 社	NNインベストメント・パートナーズB.V.(オランダ・ハーグ)

NNインベストメント・パートナーズ株式会社

東京都渋谷区渋谷二丁目24番12号 渋谷スクランブルスクエア



ホームページ

www.nnip.co.jp



電話番号

03-4567-0653

(営業日の9:00~17:00)

組入資産の明細(2022年6月14日現在)

資産別構成比率

	純資産比率
リート	71.9%
株式等	28.7%
現金等	-0.6%

国別上位投資比率

	国名	純資産比率
1	英国	31.0%
2	フランス	17.8%
3	ベルギー	17.3%
4	ドイツ	14.1%
5	スウェーデン	8.3%

組入銘柄

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	コフィニモ	ベルギー	リート	7.0%
2	LEGイモビリエン	ドイツ	株式	5.6%
3	エディフィカ	ベルギー	リート	5.5%
4	ユニペイルーロダムコーウエストフィールド	フランス	リート	5.5%
5	ジェシナ	フランス	リート	5.3%
6	ヴォノヴィア	ドイツ	株式	5.3%
7	ランド・セキュリティーズ・グループ	英国	リート	4.3%
8	マーリン・プロパティーズ	スペイン	リート	4.3%
9	SEGRO	英国	リート	4.1%
10	トライタックス・ビッグ・ボックス	英国	リート	3.8%
11	クレピエール	フランス	リート	3.7%
12	ウェアハウス・ド・ボウ	ベルギー	リート	3.5%
13	PSPスイス・プロパティ	スイス	株式	3.4%
14	コビビオ	フランス	リート	3.3%
15	カステルムAB	スウェーデン	株式	3.2%
16	ビッグイエロー・グループ	英国	リート	3.1%
17	ロンドンメトリック・プロパティ	英国	リート	2.8%
18	インモビリアリア・コロニアル	スペイン	リート	2.6%
19	ダウセント・ロンドン	英国	リート	1.7%
20	グレイト・ポートランド・エステイツ	英国	リート	1.7%
21	キャピタル・カウンティーズ	英国	株式	1.7%
22	ファベゲ	スウェーデン	株式	1.7%
23	ユナイト・グループ	英国	リート	1.6%
24	シャフツベリー	英国	リート	1.5%
25	ブリティッシュ・ランド・カンパニー	英国	リート	1.3%
26	TAGイモビリエン	ドイツ	株式	1.3%
27	ファスティックヘツABバルドル	スウェーデン	株式	1.2%
28	アラウンドタウン	ドイツ	株式	1.1%
29	アシュラ	英国	リート	1.0%
30	サムハスビッグナスボラゲティ・ノルデン	スウェーデン	株式	0.9%
31	オールリアル・ホールディング	スイス	株式	0.8%
32	ネクステンサ	ベルギー	リート	0.8%
33	フーヴァドスターデン	スウェーデン	株式	0.8%
34	CLSホールディングス	英国	株式	0.6%
35	インパクト・ヘルスケア	英国	リート	0.5%
36	ヴィルボルグス・ファスティグヘルター	スウェーデン	株式	0.5%
37	NSI	オランダ	リート	0.5%
38	エクシオール・スチューデント・ハウジング	ベルギー	リート	0.5%

NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド－毎月分配シェア(円建て)
 NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド－年2回分配シェア(円建て)

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
39	ハンボルナー・リート	ドイツ	リート	0.5%
40	グランド・シティ・プロパティーズ	ドイツ	株式	0.5%
41	アイリッシュ・レジデンシャル・プロパティーズ	アイルランド	リート	0.4%
42	UKコマースヤル・プロパティREIT	英国	リート	0.4%
43	LXIリート	英国	リート	0.3%
44	ワークスペース・グループ	英国	リート	0.2%
45	アーバン・ロジスティクスREIT	英国	リート	0.2%
46	CTP	オランダ	株式	0.1%
47	Nyfosa	スウェーデン	株式	0.1%
48	ヴァーレンスタム	スウェーデン	株式	0.1%
49	ヘリカル	英国	株式	0.1%

以下は「NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)」、「NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンドー年2回分配シェア(円建て)」をシェアクラスとして含む「NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド」の財務書類をNNインベストメント・パートナーズ株式会社において翻訳・編集したものを記載しています。

NNケイマン・ファンズⅡ－NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド

貸借対照表

	2021年3月31日現在	2020年3月31日現在
資産	ユーロ	ユーロ
有価証券等評価額	24,579,488	23,960,587
現金および現金等価物	12,944	471,858
未収入金	75,799	141,342
資産合計	24,668,231	24,573,787
負債		
有価証券等評価損	59,087	9,004
未払金	17	61,521
未払分配金	57,328	100,420
未払信託報酬	120,698	135,772
その他未払費用	431,884	604,858
負債合計	669,014	911,575
純資産	23,999,217	23,662,212

損益計算書

	2020年4月1日から 2021年3月31日まで	2019年4月1日から 2020年3月31日まで
	ユーロ	ユーロ
収益		
配当収入	813,365	1,735,751
有価証券貸付料	114	96,502
投資に係る実現純損益	△5,581,215	△4,242,275
投資に係る未実現純損益	9,100,726	△4,433,504
収益合計	4,332,990	△6,843,526
費用		
信託報酬	120,698	185,927
有価証券売買手数料	8,955	9,580
有価証券保管費用	45,616	38,873
管理費用	43,261	44,907
その他費用	41,062	55,553
費用合計	259,592	334,840
投資純利益	4,073,398	△7,178,366
分配金	△799,588	△1,372,580
租税	△231,702	△334,680
純資産の増減額	3,042,108	△8,885,626

純資産額変動計算書

	2020年4月1日から 2021年3月31日まで	2019年4月1日から 2020年3月31日まで
	ユーロ	ユーロ
追加信託設定額	400,936	652,306
一部解約元本額	△3,106,039	△11,041,978
運用による純資産の増減額	3,042,108	△8,885,626
期末純資産	23,999,217	23,662,212

組入上位10銘柄(2021年3月31日現在)

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	SEGRO	英国	リート	8.4%
2	ブリティッシュ・ランド・カンパニー	英国	リート	5.8%
3	ユニバイルーロダムコーウエストフィールド	フランス	リート	5.3%
4	ジェシナ	フランス	リート	5.2%
5	コフィニモ	ベルギー	リート	5.2%
6	エディフィカ	ベルギー	リート	4.7%
7	マーリン・プロパティーズ	スペイン	リート	3.9%
8	アルストリア・オフィス・リート	ドイツ	リート	3.8%
9	ドイチェ・ヴォーネン	ドイツ	株式	3.7%
10	TAGイモビリエン	ドイツ	株式	3.7%

NN 短期債券マザーファンド

運用報告書(全体版)

第 22 期

決算日 2021 年 11 月 15 日

NN 短期債券マザーファンドは、2021 年 11 月 15 日に第 22 期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間 と クローズド期間	信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。
運 用 方 針	この投資信託は、安定した収益の確保と信託財産の保全を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	残存期間の短い日本の債券
組 入 制 限	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資は行いません。
分 配 方 針	分配は行いません。

■ベンチマークについて

ベンチマークは、FTSE世界マネーマーケット・インデックス（日本円3ヵ月ユーロ預金）です。

NNインベストメント・パートナーズ株式会社
東京都渋谷区渋谷二丁目24番12号 渋谷スクランブルスクエア



ホームページ

www.nnip.co.jp



電話番号

03-4567-0653

(営業日の9:00~17:00)

■最近 10 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
13 期(2012 年 11 月 14 日)	10,446	0.192	103.838	0.142	92.3	2,138
14 期(2013 年 11 月 14 日)	10,464	0.172	103.901	0.061	87.3	2,212
15 期(2014 年 11 月 14 日)	10,476	0.115	103.936	0.034	86.9	2,205
16 期(2015 年 11 月 16 日)	10,484	0.076	103.818	△0.114	78.8	2,021
17 期(2016 年 11 月 14 日)	10,486	0.019	103.530	△0.277	77.9	2,410
18 期(2017 年 11 月 14 日)	10,483	△0.029	103.215	△0.304	77.8	2,363
19 期(2018 年 11 月 14 日)	10,479	△0.038	102.936	△0.270	91.6	2,916
20 期(2019 年 11 月 14 日)	10,478	△0.010	102.587	△0.339	86.7	2,671
21 期(2020 年 11 月 16 日)	10,476	△0.019	102.233	△0.344	75.3	2,798
22 期(2021 年 11 月 15 日)	10,473	△0.029	101.979	△0.248	76.6	2,229

(注) ベンチマークは、FTSE 世界マネーマーケット・インデックス (日本円 3 ヶ月ユーロ預金) の実数値を使用しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2020 年 11 月 16 日	10,476	—	102.233	—	75.3
11 月末	10,476	0.000	102.221	△0.012	70.9
12 月末	10,476	0.000	102.194	△0.038	79.6
2021 年 1 月末	10,476	0.000	102.167	△0.065	82.4
2 月末	10,475	△0.010	102.144	△0.087	62.5
3 月末	10,475	△0.010	102.122	△0.109	79.9
4 月末	10,475	△0.010	102.101	△0.130	81.4
5 月末	10,474	△0.019	102.080	△0.150	83.6
6 月末	10,474	△0.019	102.060	△0.169	83.6
7 月末	10,474	△0.019	102.040	△0.189	81.1
8 月末	10,473	△0.029	102.022	△0.207	80.9
9 月末	10,473	△0.029	102.005	△0.223	81.7
10 月末	10,473	△0.029	101.987	△0.240	76.1
(期 末)					
2021 年 11 月 15 日	10,473	△0.029	101.979	△0.248	76.6

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用状況と今後の運用方針

[市況動向]

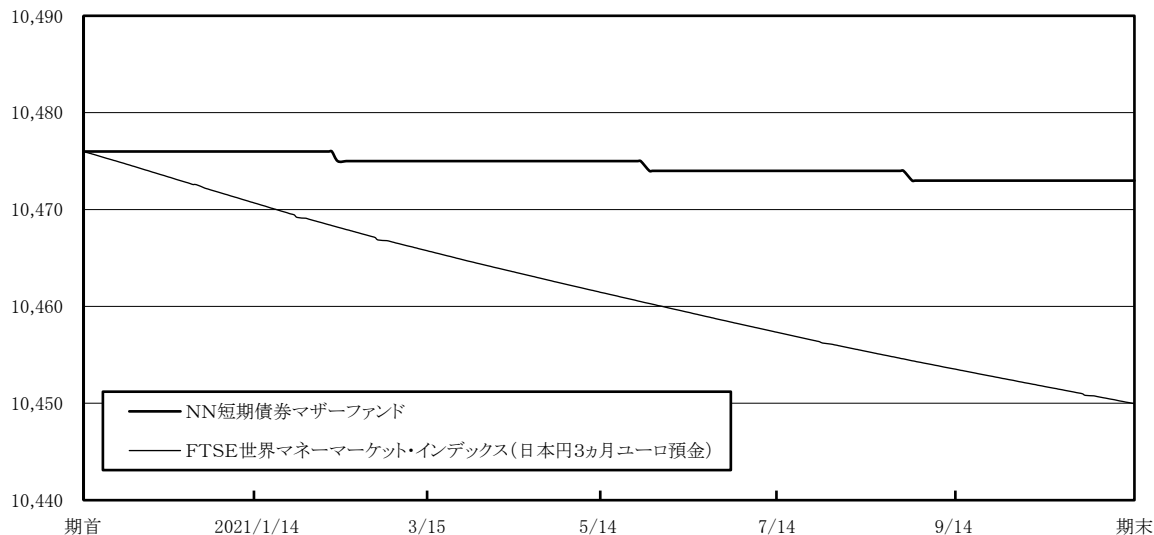
◆短期金融市況

国内短期金融市場は、短期金利のマイナス0.1%を始めとした金融緩和が当面の間は継続されることが市場で想定されるなか底堅く推移しました。無担保コール翌日物金利(以下、翌日物金利)は、金融政策において短期政策金利のマイナス0.1%が継続されるなか、期を通して動意に欠ける展開となりました。期間が3ヵ月程度の国債(以下、短期国債)の利回りは、期末越えが意識される場面では一時的にマイナス幅を拡大させましたが、期を通してマイナス0.1%近辺で推移する展開が続きました。

翌日物金利は、日銀当座預金のうち政策金利残高に対するマイナス0.1%等の金融緩和策の継続が市場で予想されるなか、動意に欠ける展開となりました。

短期国債の利回りは、短期国債増発による需給悪化への懸念を受けて上昇する場面や期末越え需要などを背景に低下する場面が見られましたが、期を通してみるとマイナス0.1%近辺での方向感に欠ける展開となりました。2020年中から2021年前半にかけては、補正予算にて決定されていた短期国債の増発により需給の緩みが意識されて利回りに上昇圧力のかかる場面がありました。しかし、日銀短期国債買入れオペが継続的に実施され需給の緩みが解消されたことなどにより、利回りはマイナス0.1%を小幅に下回る水準にて推移しました。

[運用概況と今後の運用方針]



(注) ベンチマークは期首の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

■NN 短期債券マザーファンド

日銀の強固な金融緩和が実施され、短期金利のマイナス金利が継続するなか、プラス利回りないしは小幅にマイナス利回りの政府保証債や地方債、一般事業債への投資を行いました。その結果、前期末10,476円の基準価額は、当期末10,473円(前期末比-0.029%)となりました。

ベンチマークとの比較では、当ファンドのリターンはベンチマークを0.219%上回る結果となりました。

【プラス要因】

政府保証債や地方債、一般事業社債等への投資比率を高水準に維持したことが寄与しました。

【マイナス要因】

日銀のマイナス金利政策により、投資対象となる債券の利回りがマイナス圏で推移しました。

【今後の運用方針】

日銀による現行の金融緩和策が続くなか、国内短期金融市場は低位安定した環境が当面続くと思われます。引き続き組み入れ債券の償還時期を機動的に調整することにより、ポートフォリオ全体の流動性を上げながら、利回りの向上を図っていきます。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 22 期		項 目 の 概 要
	(2020年11月17日～2021年11月15日)		
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他 費 用)	2円 (2)	0.021% (0.021)	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に要する費用です。
合 計	2	0.021	

(注1) 期中の費用(消費税等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た結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。期中の平均基準価額は10,474円です。

(注3) 項目毎に円未満は四捨五入しております。

■ 期中の売買及び取引の状況(2020年11月17日から2021年11月15日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	地 方 債 証 券	1,415,197	— (1,413,720)
	特 殊 債 券	500,464	— (800,000)
	社 債 券 (投 資 法 人 債 券 を 含 む)	2,212,248	— (2,300,000)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■主要な売買銘柄 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)
公社債

買 付 銘 柄	当 期	
	金 額	金 額
	千円	千円
平成23年度第2回大阪市公募公債	110,630	—
第11回国際協力機構債券	105,487	—
平成24年度第4回福岡県公募公債	100,848	—
第27回地方公共団体金融機構債券	100,783	—
第135回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債	100,696	—
第11回東京地下鉄株式会社社債(一般担保付)	100,642	—
第29回大阪瓦斯株式会社無担保社債	100,620	—
第34回東京瓦斯株式会社無担保社債	100,608	—
第76回三菱商事株式会社無担保社債	100,607	—
第19回株式会社豊田自動織機無担保社債	100,574	—

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。
(注3) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

国内(邦貨建)公社債

(2021年11月15日現在)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
地 方 債 証 券	700,000 (700,000)	701,343 (701,343)	31.5 (31.5)	— (—)	— (—)	— (—)	31.5 (31.5)	
特 殊 債 券 (除く金融債)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	
金 融 債 券	100,000 (100,000)	100,024 (100,024)	4.5 (4.5)	— (—)	— (—)	— (—)	4.5 (4.5)	
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	905,000 (905,000)	906,297 (906,297)	40.6 (40.6)	— (—)	— (—)	— (—)	40.6 (40.6)	
合 計	1,705,000 (1,705,000)	1,707,664 (1,707,664)	76.6 (76.6)	— (—)	— (—)	— (—)	76.6 (76.6)	

(注1) ()内は非上場債で内書きです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 単位未満は切り捨て。
(注4) —印は組み入れなし。
(注5) 評価については価格情報会社、金融商品取引業者等よりデータを入手しています。

国内(邦貨建)公社債銘柄別

(2021年11月15日現在)

種 類	銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
地 方 債 証 券	平成24年度第4回福岡県公募公債	0.84	100,000	100,660	2022/8/24
	平成23年度第1回新潟県公募公債	1.02	100,000	100,040	2021/11/30
	第104回共同発行市場公募地方債	1.03	100,000	100,027	2021/11/25
	平成23年度第1回長崎県公募公債	1.02	100,000	100,042	2021/11/30
	第478回名古屋市公募公債(10年)	1.063	100,000	100,362	2022/3/18
	第45回横浜市公募公債(5年)	0.001	100,000	100,001	2021/12/16
	平成23年度第1回岡山市公募公債(10年)	0.991	100,000	100,207	2022/1/31
小 計			700,000	701,343	
金 融 債 券	第328回信金中金債(5年)	0.06	100,000	100,024	2022/3/25
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	第80回日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.08	100,000	100,102	2021/12/20
	第19回阪神高速道路株式会社社債	0.02	100,000	100,004	2021/12/20
	第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	100,339	2022/3/18
	第11回国際協力機構債券	1.14	105,000	105,112	2021/12/20
	第135回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債	1.07	100,000	100,460	2022/4/20
	第55回株式会社おがフィナンシャルサービス無担保社債	0.04	100,000	100,028	2022/6/17
	第5回信託フィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.23	100,000	100,097	2022/5/27
第11回東京地下鉄株式会社社債(一般担保付)	1.16	100,000	100,076	2021/12/9	
第29回大阪瓦斯株式会社無担保社債	1.16	100,000	100,076	2021/12/9	
小 計			905,000	906,297	
合 計			1,705,000	1,707,664	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

(2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,707,664	% 76.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	522,148	23.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,229,812	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,229,812,539円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	518,116,855
公 社 債 (評価額)	1,707,664,941
未 収 利 息	3,094,222
前 払 費 用	936,521
(B) 負 債	27,006
そ の 他 未 払 費 用	27,006
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,229,785,533
元 本	2,129,151,602
次 期 繰 越 損 益 金	100,633,931
(D) 受 益 権 総 口 数	2,129,151,602口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,473円

(注1) 期首元本額 2,671,280,011円

期中追加設定元本額 241,446,784円

期中一部解約元本額 783,575,193円

(注2) 当期末における1口当たり純資産 1.0473円

(注3) 当期末における当ファンドの元本の内訳

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース/為替ヘッジなし) 10,702,256円

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース/為替ヘッジなし) 4,107,878円

NN欧州リート・ファンド(毎月決算コース/為替ヘッジあり) 2,097,935円

NN欧州リート・ファンド(資産形成コース/為替ヘッジあり) 715,026円

NNファースト・クラス・トータル・リターン・ファンド(ラップ専用) 287,142円

NNファースト・クラス・トータル・リターン・ファンド・プレミアム(ラップ専用) 3,245,850円

NNグローバルバランスファンドVA(株25型) 45,876,744円

NNグローバルバランスファンドVA(株50型) 20,518,391円

NNグローバルバランスファンドVA(株70型) 18,547,778円

NNマネーボールVA(適格機関投資家専用) 2,023,052,602円

■損益の状況

当期(自2020年11月17日 至2021年11月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	14,042,283円
受 取 利 息	14,042,283
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 14,350,278
売 買 損	△ 14,350,278
(C) 信 託 報 酬 等	△ 514,932
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 822,927
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	127,218,449
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,448,216
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 37,209,807
(H) 計 (D + E + F + G)	100,633,931
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	100,633,931

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注2) (C)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。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。