

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

■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。	



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17作成期

第96期 決算日 2022年7月15日 第99期 決算日 2022年10月17日
第97期 決算日 2022年8月15日 第100期 決算日 2022年11月15日
第98期 決算日 2022年9月15日 第101期 決算日 2022年12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17期(決算日:2022年12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。

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13 作成期	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
	83期(2021年6月15日)	7,017	10	7.8	16,541	8.6	0.5	97.4	2,257
第15 作成期	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
第17 作成期	96期(2022年7月15日)	5,472	10	△ 4.8	13,108	△ 4.3	0.7	98.0	1,501
	97期(2022年8月15日)	6,041	10	10.6	14,581	11.2	0.7	98.1	1,657
	98期(2022年9月15日)	5,341	10	△ 11.4	12,752	△ 12.5	0.8	97.8	1,466
	99期(2022年10月17日)	4,629	10	△ 13.1	10,803	△ 15.3	0.9	97.8	1,264
	100期(2022年11月15日)	5,316	10	15.1	12,615	16.8	0.8	98.2	1,448
	101期(2022年12月15日)	5,290	10	△ 0.3	12,533	△ 0.6	0.8	98.3	1,439

(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 %		騰 落 率 %		
第 96 期	(期 首) 2022年 6 月 15 日	5,759	—	13,699	—	0.7	98.1
	6 月末	5,784	0.4	13,819	0.9	0.7	98.4
	(期 末) 2022年 7 月 15 日	5,482	△ 4.8	13,108	△ 4.3	0.7	98.0
第 97 期	(期 首) 2022年 7 月 15 日	5,472	—	13,108	—	0.7	98.0
	7 月末	5,862	7.1	14,087	7.5	0.7	98.2
	(期 末) 2022年 8 月 15 日	6,051	10.6	14,581	11.2	0.7	98.1
第 98 期	(期 首) 2022年 8 月 15 日	6,041	—	14,581	—	0.7	98.1
	8 月末	5,480	△ 9.3	13,101	△10.2	0.7	98.0
	(期 末) 2022年 9 月 15 日	5,351	△11.4	12,752	△12.5	0.8	97.8
第 99 期	(期 首) 2022年 9 月 15 日	5,341	—	12,752	—	0.8	97.8
	9 月末	4,459	△16.5	10,490	△17.7	0.9	97.6
	(期 末) 2022年 10 月 17 日	4,639	△13.1	10,803	△15.3	0.9	97.8
第 100 期	(期 首) 2022年 10 月 17 日	4,629	—	10,803	—	0.9	97.8
	10 月末	5,075	9.6	11,823	9.4	0.8	98.3
	(期 末) 2022年 11 月 15 日	5,326	15.1	12,615	16.8	0.8	98.2
第 101 期	(期 首) 2022年 11 月 15 日	5,316	—	12,615	—	0.8	98.2
	11 月末	5,120	△ 3.7	12,084	△ 4.2	0.8	98.2
	(期 末) 2022年 12 月 15 日	5,300	△ 0.3	12,533	△ 0.6	0.8	98.3

(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)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
17期(2022年12月15日)	8,381	0	△7.2	12,533	△8.5	0.7	98.5	618

(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。

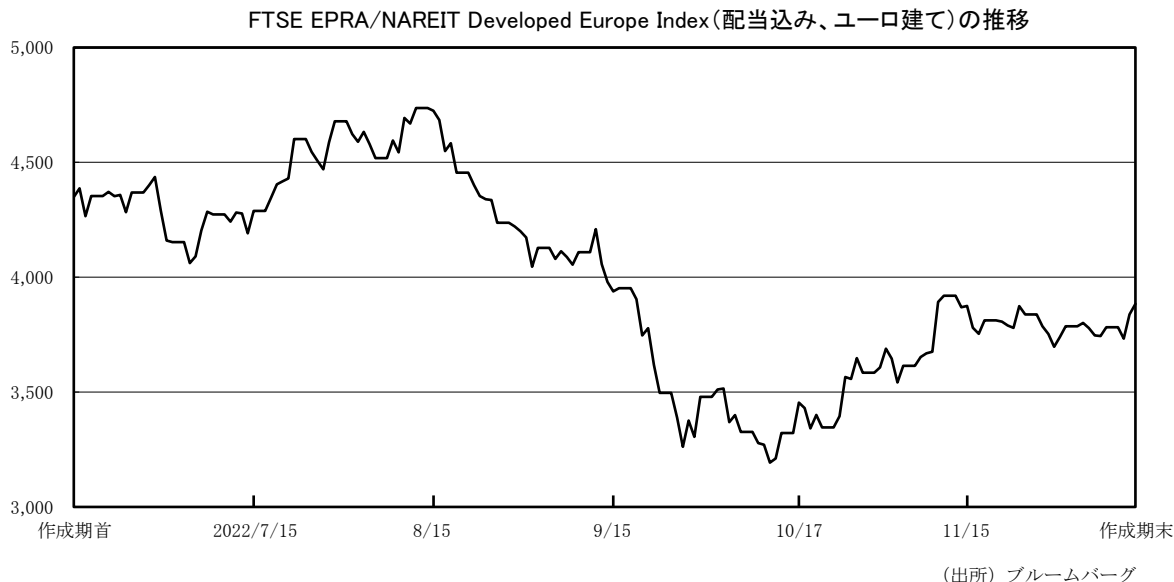
■当期中の基準価額と市況等の推移

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	騰落率	騰落率		
(期首) 2022年6月15日	円	%		%	%	%
6月末	9,027	—	13,699	—	0.6	98.3
7月末	9,068	0.5	13,819	0.9	0.6	98.6
8月末	9,204	2.0	14,087	2.8	0.6	97.9
9月末	8,616	△4.6	13,101	△4.4	0.7	98.3
10月末	7,018	△22.3	10,490	△23.4	0.8	98.4
11月末	8,006	△11.3	11,823	△13.7	0.7	98.3
(期末) 2022年12月15日	8,094	△10.3	12,084	△11.8	0.7	98.4
	8,381	△7.2	12,533	△8.5	0.7	98.5

(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)で見ると下落しました。

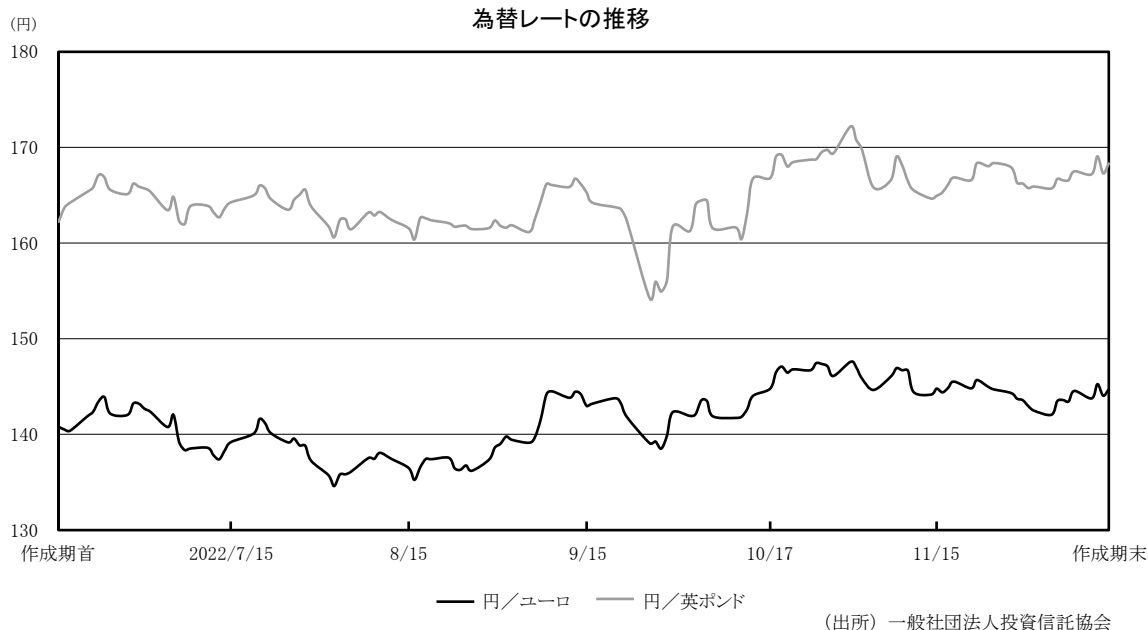
作成期首は、しばらく揉みあいの展開が続きましたが、欧米中銀の金融引き締めへのタカ派姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し下落しました。2022年7月下旬以降は、独長期金利が低下したことから反発しました。

その後は方向感を欠く展開が続きましたが、8月下旬になると、欧州での資源価格高騰や、欧州中央銀行(ECB)が過去最大となる0.75%の大幅利上げを実施したことなどを背景に大きく調整しました。9月下旬には、英国の大型減税策発表を受けて英金融市場が混乱したことや、欧州の経済指標の悪化などを背景に更に下落しました。

10月に入ると、上旬から中旬は、インフレ懸念が燦るなか金利上昇圧力などを背景に弱含む場面もありましたが、英国政府が金融市場混乱を招いた減税策を撤回したことなどが好感されて上昇しました。11月中旬から期末にかけては、インフレのピークアウトや金融引き締め継続の思惑が交錯するなか、ほぼ横ばいとなりました。

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10.7%下落しました(2022年6月14日と2022年12月14日の指数の値で比較)。

◆外国為替市況

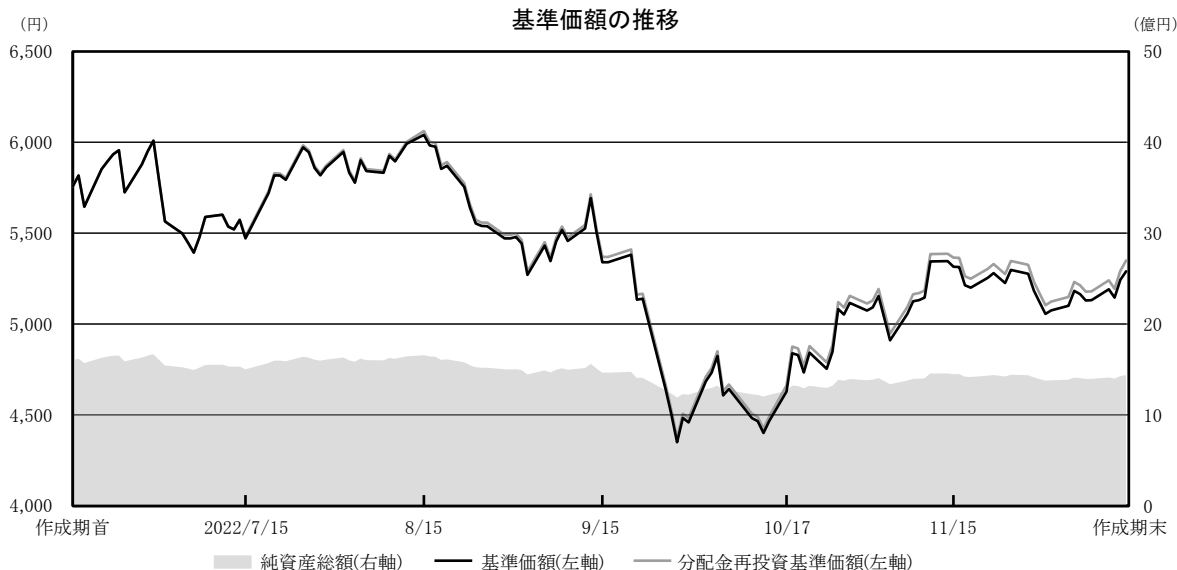


当作成期のユーロは、前作成期末と比較して円安・ユーロ高となりました。当作成期首に 140.80 円で始まったユーロ相場は、140 円台前半を中心とした方向感を欠く展開が続きましたが、2022 年 7 月に入ると天然ガス供給価格の高騰やイタリアの政情不安を背景に下落傾向が続きました。8 月下旬には、欧州中央銀行 (ECB) が利上げペースを加速するとの観測が高まったことから、上昇に転じました。9 月中旬以降は、ウクライナ情勢の一段の悪化やユーロ圏経済指標の下振れ懸念から一旦調整したものの、日銀と ECB の金融政策スタンスの違いが意識されたことから 10 月 31 日には期中の最高値の 147.59 円まで上昇しました。11 月以降は、日欧金利差拡大への思惑とユーロ圏景気の下振れ懸念との綱引きにより一進一退の動きとなり、作成期末のユーロは前作成期末と比較して 2.8%円安・ユーロ高の 144.71 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 162.21 円で始まった英ポンド相場は、対円で概ねユーロと同様の値動きとなりましたが、9 月下旬に英国の大型減税策発表により英金融市場が混乱すると、英ポンドは大幅安となりました。その後、10 月中旬に英国政府が減税策を撤回すると大きく反発しました。11 月以降は対円でユーロと同様に一進一退の動きとなり、作成期末の英ポンド相場は、前作成期末と比較して 3.8%円安・英ポンド高の 168.32 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 96 期首 : 5,759 円

第 101 期末 : 5,290 円(既払分配金 60 円)

騰落率 : -7.1%(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 2022 年 6 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。

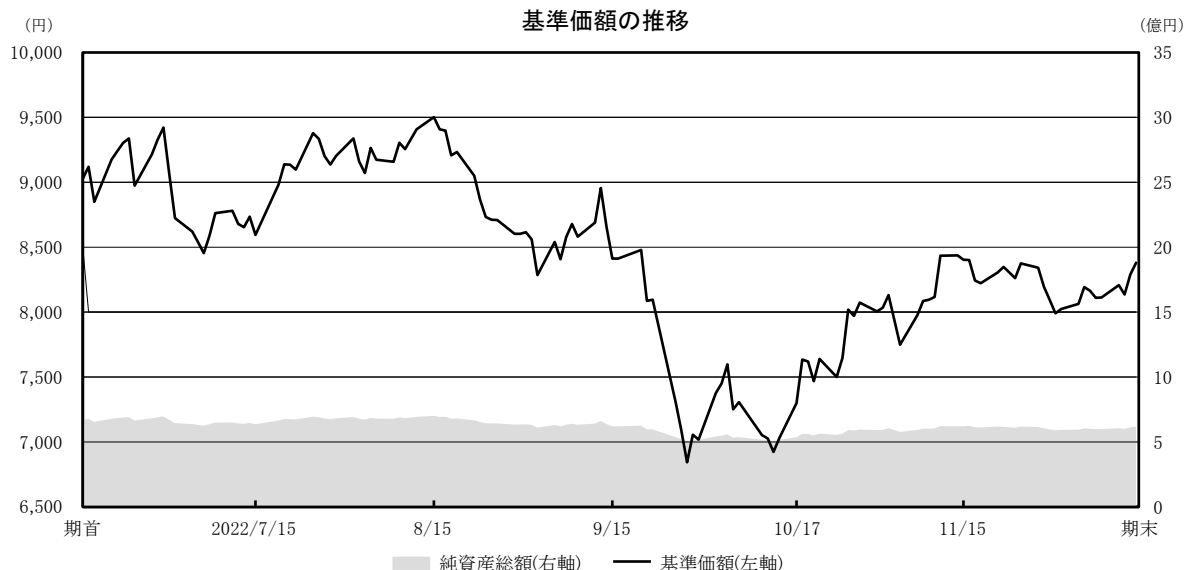
ユーロおよび英ポンドは対円で上昇しましたが、当ファンドで保有している銘柄の価格下落が基準価額の下落要因となりました。なお、当ファンドの主要投資対象である「NN ケイマン・ファンズ II - NN(C) ヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア(円建て)」においては保有資産について対円での為替ヘッジを行っておりません。また、市場環境や基準価額水準等を考慮して、当作成期において第 96 期から第 101 期まで 1 万口当たり各 10 円(税込み)の収益分配を行いました。

【今後の運用方針】

欧州リート市場は、持続的なインフレや更なる金融引き締めも見込まれるなか、経済成長や企業収益への圧力が高まり、神経質な展開が続くものとみています。足元までのような金利上昇局面において、リートの相対的な利回りの高さに着目した投資家需要はやや減少すると考えています。一方で、ディフェンシブな特性も備えているため、一定のサポートも期待できるものとみています。

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17期首：9,027円

第17期末：8,381円(既払分配金0円)

騰落率：-7.2%

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)ヨーロッパ・リート・ファンド-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、持続的なインフレや更なる金融引き締めも見込まれるなか、経済成長や企業収益への圧力が高まり、神経質な展開が続くものとみています。足元までのような金利上昇局面において、リートの相対的な利回りの高さに着目した投資家需要はやや減少すると考えています。一方で、ディフェンシブな特性も備えているため、一定のサポートも期待できるものとみています。

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)

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)

【分配原資の内訳】

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2022年6月16日 ～2022年7月15日	2022年7月16日 ～2022年8月15日	2022年8月16日 ～2022年9月15日	2022年9月16日 ～2022年10月17日	2022年10月18日 ～2022年11月15日	2022年11月16日 ～2022年12月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.182%	10 0.165%	10 0.187%	10 0.216%	10 0.188%	10 0.189%
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	1,773	1,783	1,787	1,792	1,802	1,807

(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17期
	2022年6月16日～ 2022年12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	978

(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ー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ー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	72.7%
株式等	27.3%
現金等	-0.1%

国別上位投資比率

	国名	純資産比率
1	英国	31.3%
2	フランス	24.5%
3	ベルギー	14.7%
4	スイス	10.7%
5	ドイツ	8.8%

組入上位10銘柄

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	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	7.6%
2	ヴォノヴィア	ドイツ	株式	6.8%
3	ジェシナ	フランス	リート	6.6%
4	スイス・ブライム・サイト	スイス	株式	6.0%
5	SEGRO	英国	リート	5.8%
6	ウェアハウス・ド・ポウ	ベルギー	リート	5.5%
7	クレピエール	フランス	リート	4.9%
8	ランド・セキュリティーズ・グループ	英国	リート	4.8%
9	エディフィカ	ベルギー	リート	4.6%
10	コフィニモ	ベルギー	リート	4.3%

※ 2022年12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96期～第101期		項 目 の 概 要
	(2022年6月16日～2022年12月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	27円	0.513%	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5,296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)	(6)	(0.110)	
(販 売 会 社)	(20)	(0.387)	
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	
(b) そ の 他 費 用	2	0.029	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)	(1)	(0.029)	
合 計	29	0.542	

(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17期		項 目 の 概 要
	(2022年6月16日～2022年12月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	43円	0.513%	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8,334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)	(9)	(0.110)	
(販 売 会 社)	(32)	(0.387)	
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	
(b) そ の 他 費 用	2	0.029	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)	(2)	(0.029)	
合 計	45	0.542	

(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。

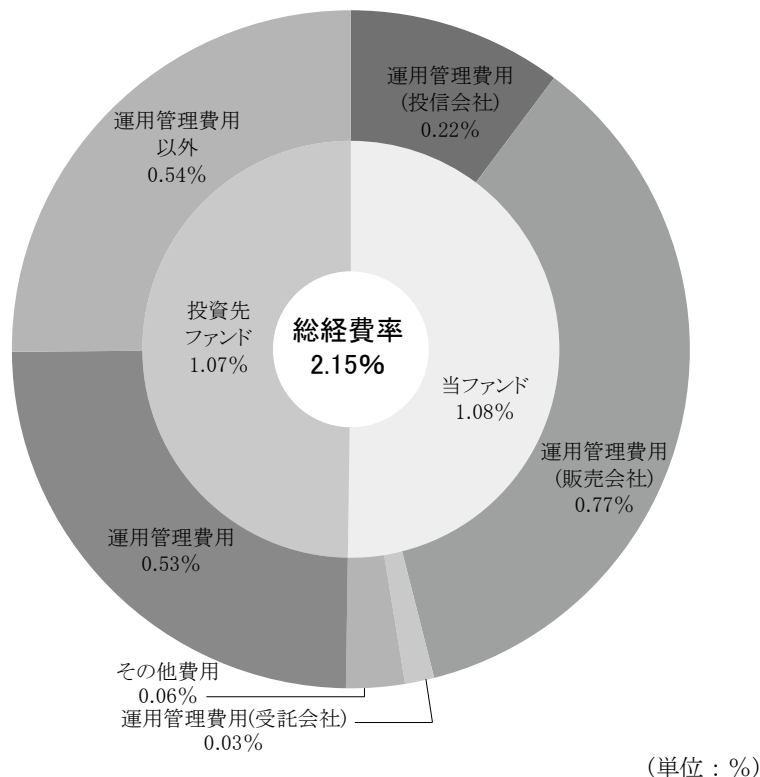
(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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2.15%です。



総経費率(①+②+③)	2.15
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	0.53
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.54

(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。

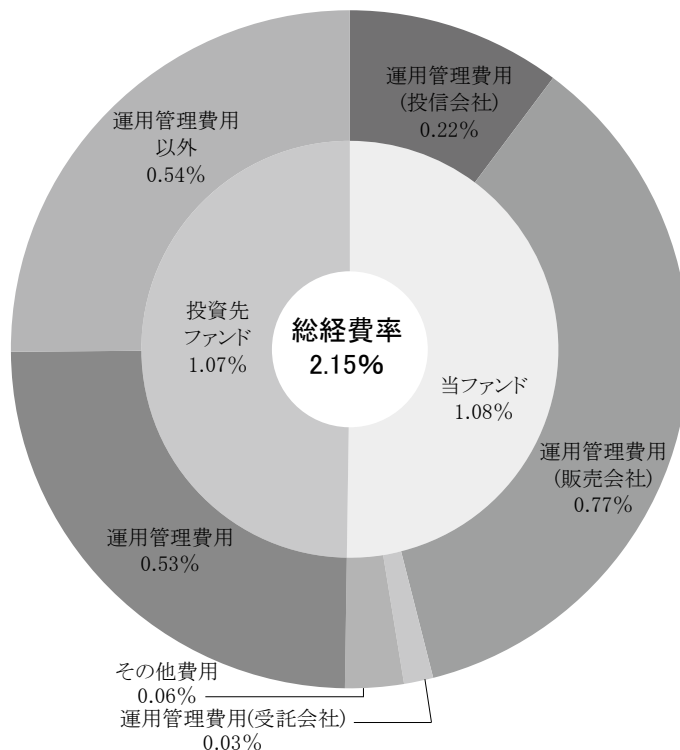
(注7) 投資先ファンドの費用は「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド-毎月分配シェア(円建て)」をシェアクラスとして含む「NNケイマン・ファンズII-NN(C)ヨーロッパ・リート・ファンド」の直近の決算期の財務書類を用いて算出したものです。

(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2.15%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	2.15
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	0.53
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.54

(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(2022年6月16日から2022年12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 96 期 ~ 第 101 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 —	千円 —	口 36,463,081	千円 20,000

(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 —	千円 —	口 5,408,329	千円 5,000

(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(2022年6月16日から2022年12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12月15日現在)

ファンド名	第16作成期末(第95期末)	第17作成期末(第101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 2,719,980,073	口 2,683,516,992	千円 1,414,213	% 98.3
合計	2,719,980,073	2,683,516,992	1,414,213	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12月15日現在)

	第16作成期末(第95期末)	第17作成期末(第101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 11,205	

(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12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 677,733,093	口 672,324,764	千円 608,790	% 98.5
合計	677,733,093	672,324,764	608,790	98.5

(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12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 4,300	

(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12月15日現在)

項 目	第 17 作 成 期 末 (第 101 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,414,213	98.0
N N 短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	11,205	0.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,243	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,443,661	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7月15日)、(2022年8月15日)、(2022年9月15日)、(2022年10月17日)、(2022年11月15日)、(2022年12月15日)現在

項 目	第 96 期 末	第 97 期 末	第 98 期 末	第 99 期 末	第 100 期 末	第 101 期 末
(A) 資 産	1,521,426,008円	1,662,162,993円	1,470,345,593円	1,271,452,606円	1,453,199,003円	1,443,661,885円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,310,606	24,208,661	25,604,484	23,413,293	19,193,032	18,243,169
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	1,471,909,070	1,626,748,000	1,433,534,777	1,236,832,981	1,422,800,709	1,414,213,454
N N 短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	11,206,332	11,206,332	11,206,332	11,206,332	11,205,262	11,205,262
未 収 入 金	20,000,000	-	-	-	-	-
(B) 負 債	19,605,971	4,288,762	4,294,700	7,193,361	4,262,434	4,327,286
未 払 収 益 分 配 金	2,744,444	2,744,581	2,744,825	2,731,343	2,725,586	2,720,862
未 払 解 約 金	15,463,084	10,108	150	3,003,116	82,176	12,107
未 払 信 託 報 酬	1,326,374	1,387,091	1,331,283	1,177,063	1,113,370	1,189,092
そ の 他 未 払 費 用	72,069	146,982	218,442	281,839	341,302	405,225
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,501,820,037	1,657,874,231	1,466,050,893	1,264,259,245	1,448,936,569	1,439,334,599
元 本	2,744,444,148	2,744,581,562	2,744,825,494	2,731,343,605	2,725,586,157	2,720,862,567
次 期 繰 越 損 益 金	△1,242,624,111	△1,086,707,331	△1,278,774,601	△1,467,084,360	△1,276,649,588	△1,281,527,968
(D) 受 益 権 総 口 数	2,744,444,148口	2,744,581,562口	2,744,825,494口	2,731,343,605口	2,725,586,157口	2,720,862,567口
1万口当たり基準価額 (C / D)	5,472円	6,041円	5,341円	4,629円	5,316円	5,290円

(注1) 作成期首元本額 2,782,382,379円

作成期中追加設定元本額 12,707,051円

作成期中一部解約元本額 74,226,863円

(注2) 1口当たり純資産額は、第96期0.5472円、第97期0.6041円、第98期0.5341円、第99期0.4629円、第100期0.5316円、第101期0.5290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1,281,527,968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96期(自2022年6月16日至2022年7月15日)第99期(自2022年9月16日至2022年10月17日)

第97期(自2022年7月16日至2022年8月15日)第100期(自2022年10月18日至2022年11月15日)

第98期(自2022年8月16日至2022年9月15日)第101期(自2022年11月16日至2022年12月15日)

項目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
(A)配当等収益	5,393,917円	5,366,874円	5,366,981円	5,350,023円	5,366,377円	5,360,693円
受取配当金	5,393,917	5,366,874	5,366,981	5,350,023	5,366,377	5,360,693
(B)有価証券売買損益	△ 79,871,452	154,803,270	△ 193,073,739	△ 195,822,799	185,820,438	△ 8,475,010
売	757,986	154,838,905	138,770	878,057	185,967,692	112,075
買	△ 80,629,438	△ 35,635	△ 193,212,509	△ 196,700,856	△ 147,254	△ 8,587,085
(C)信託報酬等	△ 1,399,299	△ 1,463,609	△ 1,404,849	△ 1,242,441	△ 1,174,668	△ 1,254,460
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 75,876,834	158,706,535	△ 189,111,607	△ 191,715,217	190,012,147	△ 4,368,777
(E)前期繰越損益金	△ 1,108,218,525	△ 1,186,410,021	△ 1,029,388,004	△ 1,213,874,554	△ 1,404,315,691	△ 1,214,182,082
(F)追加信託差損益金	△ 55,784,308	△ 56,259,264	△ 57,300,165	△ 58,763,246	△ 59,620,458	△ 60,256,247
(配当等相当額)	(387,810,353)	(387,870,790)	(388,021,567)	(386,232,759)	(385,495,335)	(384,891,182)
(売買損益相当額)	(△ 443,594,661)	(△ 444,130,054)	(△ 445,551,732)	(△ 444,996,005)	(△ 445,115,793)	(△ 445,147,429)
(G)合計(D+E+F)	△ 1,239,879,667	△ 1,083,962,750	△ 1,276,029,776	△ 1,464,353,017	△ 1,273,924,002	△ 1,278,807,106
(H)収益分配金	△ 2,744,444	△ 2,744,581	△ 2,744,825	△ 2,731,343	△ 2,725,586	△ 2,720,862
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,242,624,111	△ 1,086,707,331	△ 1,278,774,601	△ 1,467,084,360	△ 1,276,649,588	△ 1,281,527,968
追加信託差損益金	△ 55,784,308	△ 56,259,264	△ 57,300,165	△ 58,763,246	△ 59,620,458	△ 60,256,247
(配当等相当額)	(387,810,355)	(387,870,793)	(388,021,569)	(386,232,764)	(385,495,340)	(384,891,185)
(売買損益相当額)	(△ 443,594,663)	(△ 444,130,057)	(△ 445,551,734)	(△ 444,996,010)	(△ 445,115,798)	(△ 445,147,432)
分配準備積立金	98,992,580	101,535,996	102,658,254	103,436,709	105,761,044	106,909,989
繰越損益金	△ 1,285,832,383	△ 1,131,984,063	△ 1,323,902,690	△ 1,511,757,823	△ 1,322,790,174	△ 1,328,181,710

(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96期分配金の計算過程:

第96期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,999,722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(387,810,355円)および分配準備積立金(97,737,302円)より分配対象収益は489,547,379円(10,000口当たり1,783円)であり、うち2,744,444円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第97期分配金の計算過程:

第97期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,323,215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(387,870,793円)および分配準備積立金(98,957,362円)より分配対象収益は492,151,370円(10,000口当たり1,793円)であり、うち2,744,581円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第98期分配金の計算過程:

第98期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,968,090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(388,021,569円)および分配準備積立金(101,434,989円)より分配対象収益は493,424,648円(10,000口当たり1,797円)であり、うち2,744,825円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第99期分配金の計算過程:

第99期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,112,408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(386,232,764円)および分配準備積立金(102,055,644円)より分配対象収益は492,400,816円(10,000口当たり1,802円)であり、うち2,731,343円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第100期分配金の計算過程:

第100期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,338,747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(385,495,340円)および分配準備積立金(103,147,883円)より分配対象収益は493,981,970円(10,000口当たり1,812円)であり、うち2,725,586円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

第101期分配金の計算過程:

第101期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,110,321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(384,891,185円)および分配準備積立金(105,520,530円)より分配対象収益は494,522,036円(10,000口当たり1,817円)であり、うち2,720,862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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101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12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	608,790	97.9
N N 短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,300	0.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,507	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	621,597	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12月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	621,597,483円
コール・ローン等	8,506,462
投資信託受益証券(評価額)	608,790,073
N N 短 期 債 券 マザーファンド(評価額)	4,300,948
(B) 負 債	3,359,834
未 払 解 約 金	703
未 払 信 託 報 酬	3,187,444
そ の 他 未 払 費 用	171,687
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	618,237,649
元 本	737,694,393
次 期 繰 越 損 益 金	△ 119,456,744
(D) 受 益 権 総 口 数	737,694,393口
1万口当たり基準価額 (C / D)	8,381円

(注1) 期首元本額 741,636,915円

期中追加設定元本額 20,672,779円

期中一部解約元本額 24,615,301円

(注2) 当期末における1口当たり純資産額 0.8381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119,456,744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(50,634,101円)および分配準備積立金(21,521,393円)より分配対象収益は72,155,494円(10,000口当たり978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2022年6月16日 至2022年12月15日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 42,542,558円
売 買 益	1,658,459
売 買 損	△ 44,201,017
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,363,596
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 45,906,154
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 107,217,210
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	33,666,620
(配 当 等 相 当 額)	(50,634,055)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 16,967,435)
(F) 計 (C + D + E)	△ 119,456,744
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 119,456,744
追 加 信 託 差 損 益 金	33,666,620
(配 当 等 相 当 額)	(50,634,101)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 16,967,481)
分 配 準 備 積 立 金	21,521,393
繰 越 損 益 金	△ 174,644,757

(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。

お知らせ

ゴールドマン・サックス・グループは、NNグループの資産運用部門であるNNインベストメント・パートナーズ (NN IP) の買収手続きを 2022 年 4 月 11 日に完了し、これにより、NN IPは、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントのグループ会社となりました。

2023 年 3 月 6 日付で当ファンドが主要投資対象とする投資信託証券のファンドの名称および投資顧問会社の商号が変更される予定です。

ファンドの名称

変更前	変更後
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)	ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡ-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) ヨーロピアン・リート・ファンド-年 2 回分配シェア (円建て)	ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡ-ヨーロッパ・リート・ファンド-年 2 回分配シェア (円建て)

投資顧問会社の商号

変更前	変更後
NNインベストメント・パートナーズB.V.	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントB.V.

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12月14日現在)

資産別構成比率

	純資産比率
リート	72.7%
株式等	27.3%
現金等	-0.1%

国別上位投資比率

	国名	純資産比率
1	英国	31.3%
2	フランス	24.5%
3	ベルギー	14.7%
4	スイス	10.7%
5	ドイツ	8.8%

組入銘柄

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	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	7.6%
2	ヴォノヴィア	ドイツ	株式	6.8%
3	ジェシナ	フランス	リート	6.6%
4	スイス・プライム・サイト	スイス	株式	6.0%
5	SEGRO	英国	リート	5.8%
6	ウェアハウス・ド・ポウ	ベルギー	リート	5.5%
7	クレピエール	フランス	リート	4.9%
8	ランド・セキュリティーズ・グループ	英国	リート	4.8%
9	エディフィカ	ベルギー	リート	4.6%
10	コフィニモ	ベルギー	リート	4.3%
11	グレインジャー	英国	株式	4.3%
12	コビビオ	フランス	リート	3.9%
13	PSPスイス・プロパティ	スイス	株式	3.4%
14	インモビリア・コロニアル	スペイン	リート	3.0%
15	トライタックス・ビッグ・ボックス	英国	リート	2.8%
16	マーリン・プロパティーズ	スペイン	リート	2.8%
17	ビッグイエロー・グループ	英国	リート	2.5%
18	LXIリート	英国	リート	1.9%
19	シバス・ノルディック・リアル・エステート	スウェーデン	株式	1.8%
20	ダウエント・ロンドン	英国	リート	1.6%
21	ブリティッシュ・ランド・カンパニー	英国	リート	1.4%
22	LEGイモビリエン	ドイツ	株式	1.4%
23	ユナイテッド・グループ	英国	リート	1.4%
24	ICADE	フランス	リート	1.4%
25	アシュラ	英国	リート	1.3%
26	オールリアル・ホールディング	スイス	株式	1.2%
27	カステルムAB	スウェーデン	株式	1.1%
28	スーパーマーケット・インカムREIT	英国	リート	0.8%
29	ロンドンメトリック・プロパティ	英国	リート	0.7%
30	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	0.7%
31	シャフツベリー	英国	リート	0.5%
32	グランド・シティ・プロパティーズ	ドイツ	株式	0.4%
33	ニューリバーREIT	英国	リート	0.2%
34	インモビリアーレ・グランデ	イタリア	リート	0.2%
35	プライマリー・ヘルス・プロパティーズ	英国	リート	0.2%
36	セーフストア・ホールディングス	英国	リート	0.2%
37	アルタレア	フランス	リート	0.2%
38	アーバン・ロジスティクスREIT	英国	リート	0.2%

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	ベーロルドハファー	オランダ	リート	0.2%
40	インパクト・ヘルスケア	英国	リート	0.2%
41	レジデンシャル・セキュア・インカム	英国	リート	0.2%
42	シティコン	フィンランド	株式	0.2%
43	ハンボルナー・リート	ドイツ	リート	0.2%
44	リージャスグループ	スイス	株式	0.2%
45	ネクステンサ	ベルギー	リート	0.2%
46	インターベスト・オフィシズ&ウェアハウシズ	ベルギー	リート	0.2%
47	ハマーソン	英国	リート	0.1%
48	シビタス・ソーシャル・ハウジング	英国	リート	0.1%
49	リージョナルREIT	英国	リート	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

	2022年3月31日現在	2021年3月31日現在
	ユーロ	ユーロ
資産		
有価証券等評価額	24,465,897	24,579,488
保証金	244,000	—
現金および現金等価物	82,429	12,944
未収入金	100,612	75,799
資産合計	24,892,938	24,668,231
負債		
有価証券等評価損	218,417	59,087
未払金	32	17
未払分配金	49,769	57,328
未払信託報酬	249,784	120,698
その他未払費用	126,447	431,884
負債合計	644,449	669,014
純資産	24,248,489	23,999,217

損益計算書

	2021年4月1日から 2022年3月31日まで	2020年4月1日から 2021年3月31日まで
	ユーロ	ユーロ
収益		
配当収入	744,179	813,365
有価証券貸付料	—	114
投資に係る実現純損益	2,040,560	△5,581,215
投資に係る未実現純損益	765,389	9,100,726
収益合計	3,550,128	4,332,990
費用		
信託報酬	129,086	120,698
有価証券売買手数料	10,650	8,955
有価証券保管費用	32,376	45,616
管理費用	43,377	43,261
その他費用	43,142	41,062
費用合計	258,631	259,592
投資純利益	3,291,497	4,073,398
分配金	△648,019	△799,588
租税	△110,977	△231,702
純資産の増減額	2,532,501	3,042,108

純資産額変動計算書

	2021年4月1日から 2022年3月31日まで	2020年4月1日から 2021年3月31日まで
	ユーロ	ユーロ
追加信託設定額	804,581	400,936
一部解約元本額	△3,087,810	△3,106,039
運用による純資産の増減額	2,532,501	3,042,108
期末純資産	24,248,489	23,999,217

組入上位10銘柄(2022年3月31日現在)

	銘柄名	国名	資産区分	純資産比率
1	エディフィカ	ベルギー	リート	6.6%
2	コフィニモ	ベルギー	リート	6.5%
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	5.5%
4	SEGRO	英国	リート	5.3%
5	LEGイモビリエン	ドイツ	株式	5.1%
6	ジェシナ	フランス	リート	4.9%
7	カステルムAB	スウェーデン	株式	4.2%
8	トライタックス・ビッグ・ボックス	英国	リート	4.1%
9	クレピエール	フランス	リート	3.7%
10	ランド・セキュリティーズ・グループ	英国	リート	3.7%

NN 短期債券マザーファンド

運用報告書(全体版)

第 23 期

決算日 2022 年 11 月 14 日

NN 短期債券マザーファンドは、2022 年 11 月 14 日に第 23 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
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
23期(2022年11月14日)	10,470	△0.029	101.762	△0.213	87.9	2,217

(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ヵ月ユーロ預金)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) 2021年11月15日	円	%		%	%
	10,473	—	101.979	—	76.6
11月末	10,472	△0.010	101.971	△0.008	86.2
12月末	10,472	△0.010	101.956	△0.023	85.2
2022年1月末	10,472	△0.010	101.939	△0.039	81.0
2月末	10,472	△0.010	101.924	△0.054	85.1
3月末	10,471	△0.019	101.905	△0.073	81.3
4月末	10,471	△0.019	101.891	△0.087	87.3
5月末	10,471	△0.019	101.875	△0.103	82.5
6月末	10,471	△0.019	101.861	△0.116	84.6
7月末	10,471	△0.019	101.839	△0.137	90.7
8月末	10,471	△0.019	101.820	△0.156	79.0
9月末	10,471	△0.019	101.797	△0.179	82.4
10月末	10,470	△0.029	101.773	△0.202	85.0
(期末) 2022年11月14日	10,470	△0.029	101.762	△0.213	87.9

(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]

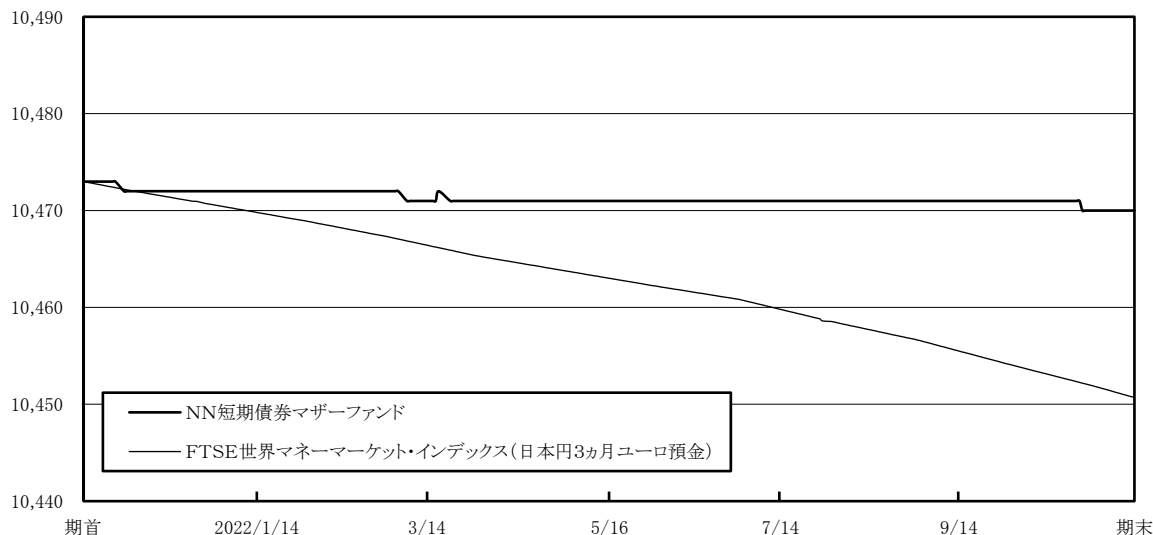
◆短期金融市況

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、国債の発行計画など、市場参加者の関心が高まる時期もあったものの、現在の市場環境を配慮した内容に落ち着いたことに加え、日銀が短期国債買入れオペを継続、恒常的に需要超過の状況となるなか、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な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 10,473 円の基準価額は、当期末 10,470 円(前期末比 0.029%下落)となりました。

ベンチマークとの比較では、当ファンドはベンチマークのリターンを 0.184%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、ベンチマークよりも利回りの高い銘柄の組入れがベンチマーク対比のプラス要因となりました。

【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利回りが概ねマイナスであったことが影響しました。

【今後の運用方針】

日銀が金融緩和策の維持を標榜するなか、国内短期金融市場の需要超過の状態に変化はなく、低位で安定した環境が継続すると思われまます。引き続き、流通市場の状況を確認しつつ、組み入れ債券の償還時期を調整することにより、ポートフォリオ全体の流動性を維持しながら、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 23 期		項 目 の 概 要
	(2021年11月16日～2022年11月14日)		
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他 費 用)	2円 (2)	0.019% (0.019)	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	0.019	

(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10,471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(2021年11月16日から2022年11月14日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	地 方 債 証 券	2,316,517	— (1,900,000)
	特 殊 債 券	200,642	— (100,000)
	社 債 券 (投 資 法 人 債 券 を 含 む)	1,941,752	— (2,205,000)

(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 (2021年11月16日から2022年11月14日まで)
公社債

当 期		期 付	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第121回共同発行市場公募地方債	200,602	—	—
第122回東武鉄道株式会社無担保社債	137,076		
平成24年度第7回埼玉県公募公債	109,211		
第57回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債	100,906		
第721回東京都公募公債	100,658		
平成25年度第6回愛知県公募公債(10年)	100,597		
平成24年度第1回新潟県公募公債	100,557		
平成24年度第4回福岡市公募公債	100,545		
第85回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	100,542		
平成24年度第7回愛知県公募公債(10年)	100,488		

(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 (2021年11月16日から2022年11月14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

(2022年11月14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	1,108,680 (1,108,680)	1,111,000 (1,111,000)	50.1 (50.1)	— (—)	— (—)	— (—)	50.1 (50.1)	
特 殊 債 券 (除く金融債)	200,000 (200,000)	200,525 (200,525)	9.0 (9.0)	— (—)	— (—)	— (—)	9.0 (9.0)	
金 融 債 券	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	637,000 (637,000)	637,357 (637,357)	28.7 (28.7)	— (—)	— (—)	— (—)	28.7 (28.7)	
合 計	1,945,680 (1,945,680)	1,948,883 (1,948,883)	87.9 (87.9)	— (—)	— (—)	— (—)	87.9 (87.9)	

(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

(2022年11月14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	第 719 回 東京都公募公債	0.86	100,000	100,298	2023/3/20
	第 721 回 東京都公募公債	0.84	100,000	100,503	2023/6/20
	平成 24 年度 第 14 回 北海道公募公債	0.8	100,000	100,231	2023/2/28
	平成 30 年度 第 2 回 北海道公募公債(5年)	0.03	100,000	100,052	2023/5/31
	平成 30 年度 第 3 回 京都府公募公債	0.03	100,000	100,059	2023/6/22
	平成 25 年度 第 6 回 愛知県公募公債(10年)	0.877	100,000	100,578	2023/6/27
	平成 24 年度 第 7 回 埼玉県公募公債	0.815	108,680	108,714	2022/11/28
	平成 24 年度 第 1 回 新潟県公募公債	0.79	100,000	100,035	2022/11/30
	第 9 回 群馬県公募公債(10年)	0.801	100,000	100,023	2022/11/25
	第 121 回 共同発行市場公募地方債	0.57	200,000	200,502	2023/4/25
小 計			1,108,680	1,111,000	
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	第 189 回 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.541	100,000	100,266	2023/4/28
	第 131 回 福岡北九州高速道路公社	0.783	100,000	100,258	2023/3/20
小 計			200,000	200,525	
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	第 45 回 地方公共団体金融機構債券	0.791	100,000	100,225	2023/2/28
	第 59 回 独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	100,001	2022/12/20
	第 218 回 一般担保住宅金融支援機構債券	0.04	100,000	100,004	2022/12/20
	第 12 回 伊ノケンサービス株式会社無担保社債	0.29	100,000	100,026	2023/1/30
	第 122 回 東武鉄道株式会社無担保社債	0.15	137,000	137,028	2023/1/31
	第 33 回 相鉄ホールディングス株式会社無担保社債	0.43	100,000	100,071	2023/1/27
小 計			637,000	637,357	
合 計			1,945,680	1,948,883	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(2022 年 11 月 14 日現在)

■投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,948,883	% 87.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	268,910	12.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,217,793	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

(2022 年 11 月 14 日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,217,793,291円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	265,983,572
公 社 債 (評価額)	1,948,883,814
未 収 利 息	1,963,842
前 払 費 用	962,063
(B) 負 債	44,827
そ の 他 未 払 費 用	44,827
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,217,748,464
元 本	2,118,112,195
次 期 繰 越 損 益 金	99,636,269
(D) 受 益 権 総 口 数	2,118,112,195口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,470円

- (注1) 期首元本額 2,129,151,602 円
 期中追加設定元本額 353,354,027 円
 期中一部解約元本額 364,393,434 円
- (注2) 当期末における1口当たり純資産 1.0470 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M(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) | 40,547,918 円 |
| NNグローバルバランスファンドVA(株50型) | 16,774,995 円 |
| NNグローバルバランスファンドVA(株70型) | 16,771,600 円 |
| NNマネーボールVA(適格機関投資家専用) | 2,022,861,595 円 |

■損益の状況

当期(自 2021 年 11 月 16 日 至 2022 年 11 月 14 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,634,466円
受 取 利 息	12,634,466
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 12,693,292
売 買 損	△ 12,693,292
(C) 信 託 報 酬 等	△ 418,243
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 477,069
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	100,633,931
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,645,973
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 17,166,566
(H) 計 (D + E + F + G)	99,636,269
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	99,636,269

- (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みます。
- (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。