

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

償還日（2023年9月12日）		第108期～第110期	
償還価額	5,277.47円	騰落率	5.94%
純資産総額	809百万円	分配金合計	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）

償還日（2023年9月12日）		第19期	
償還価額	8,533.99円	騰落率	6.70%
純資産総額	437百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとしてみなして計算したものです。

■本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	2023年9月12日（繰上償還日）まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて欧州のリートおよび不動産事業会社の株式に投資します。また、短期債券マザーファンドにも投資します。
主要投資対象	ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡーヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア（円建て） （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） ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡーヨーロピアン・リート・ファンドー年2回分配シェア（円建て） 受益証券を主要投資対象とします。 ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡーヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア（円建て） ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡーヨーロピアン・リート・ファンドー年2回分配シェア（円建て） 欧州のリートおよび不動産事業会社の株式を主要投資対象とします。保有資産について為替ヘッジを行いません。
運用方法・組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②同一銘柄の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	原則として毎計算期末（毎月決算コース／為替ヘッジなしは毎月15日、資産形成コース／為替ヘッジなしは毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

NN欧州リート・ファンド

（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

（資産形成コース／為替ヘッジなし）

愛称:アビーロード

追加型投信／海外／不動産投信

毎月決算コース／為替ヘッジなし	第108期（決算日2023年7月18日）
	第109期（決算日2023年8月15日）
	第110期（信託終了日2023年9月12日）
資産形成コース／為替ヘッジなし	第19期（信託終了日2023年9月12日）

作成対象期間：2023年6月16日～2023年9月12日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「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）」は、投資信託証券への投資を通じて欧州のリートおよび不動産事業会社の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行ってまいりましたが、2023年9月12日に償還いたしました。ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者の皆様のご愛顧に對しまして、厚く御礼申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000（代表）
受 付 時 間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

（以下、「毎月決算コース」といいます。）

■設定以来の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	参 考 指 数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	期 中 騰落率	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 総 額
(設 定 日) 2014年6月30日		円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 10
①	1期(2014年8月15日)	9,922	50	△0.3	9,959	△0.4	0.0	98.0	3,996
	2期(2014年9月16日)	9,923	50	0.5	10,111	1.5	0.1	99.2	8,573
	3期(2014年10月15日)	9,066	50	△8.1	9,363	△7.4	0.1	98.9	9,447
	4期(2014年11月17日)	10,402	50	15.3	10,817	15.5	0.1	98.8	10,648
	5期(2014年12月15日)	10,685	50	3.2	11,144	3.0	0.1	98.8	8,652
②	6期(2015年1月15日)	10,641	50	0.1	11,175	0.3	0.1	98.4	10,078
	7期(2015年2月16日)	11,730	50	10.7	12,454	11.4	0.1	98.6	13,610
	8期(2015年3月16日)	11,059	50	△5.3	11,852	△4.8	0.0	98.9	16,872
	9期(2015年4月15日)	11,477	50	4.2	12,322	4.0	0.1	98.8	20,355
	10期(2015年5月15日)	11,362	50	△0.6	12,565	2.0	0.1	98.8	21,018
③	11期(2015年6月15日)	11,235	50	△0.7	12,410	△1.2	0.1	98.7	21,164
	12期(2015年7月15日)	11,392	50	1.8	12,667	2.1	0.1	98.7	21,439
	13期(2015年8月17日)	11,855	50	4.5	13,332	5.3	0.1	98.8	21,073
	14期(2015年9月15日)	10,553	50	△10.6	12,066	△9.5	0.1	98.7	17,808
	15期(2015年10月15日)	10,906	70	4.0	12,462	3.3	0.1	98.9	17,503
④	16期(2015年11月16日)	10,588	70	△2.3	12,279	△1.5	0.1	98.7	16,476
	17期(2015年12月15日)	10,178	70	△3.2	11,950	△2.7	0.2	98.7	15,671
	18期(2016年1月15日)	9,417	70	△6.8	11,207	△6.2	0.2	98.8	13,872
	19期(2016年2月15日)	8,580	70	△8.1	10,361	△7.5	0.3	98.6	12,137
	20期(2016年3月15日)	9,317	70	9.4	11,357	9.6	0.3	98.6	12,586
⑤	21期(2016年4月15日)	9,148	70	△1.1	11,214	△1.3	0.3	98.7	11,640
	22期(2016年5月16日)	9,075	70	△0.0	11,279	0.6	0.3	98.8	11,020
	23期(2016年6月15日)	8,421	70	△6.4	10,621	△5.8	0.3	98.5	9,619
	24期(2016年7月15日)	8,163	70	△2.2	10,525	△0.9	0.4	98.6	8,411
	25期(2016年8月15日)	8,183	70	1.1	10,655	1.2	0.4	98.6	7,828
⑥	26期(2016年9月15日)	7,916	70	△2.4	10,496	△1.5	0.1	98.9	6,983
	27期(2016年10月17日)	7,418	70	△5.4	9,930	△5.4	0.1	99.0	6,258
	28期(2016年11月15日)	7,146	70	△2.7	9,582	△3.5	0.1	99.1	5,839
	29期(2016年12月15日)	7,876	70	11.2	10,614	10.8	0.1	99.3	6,197
	30期(2017年1月16日)	7,767	70	△0.5	10,674	0.6	0.1	99.0	5,805
⑦	31期(2017年2月15日)	7,798	70	1.3	10,856	1.7	0.1	99.0	5,525
	32期(2017年3月15日)	7,590	70	△1.8	10,690	△1.5	0.1	99.0	5,185
	33期(2017年4月17日)	7,681	70	2.1	10,887	1.8	0.1	99.0	5,449
	34期(2017年5月15日)	8,368	70	9.9	12,039	10.6	0.1	99.0	6,040
	35期(2017年6月15日)	8,179	60	△1.5	12,016	△0.2	0.1	98.9	6,085

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	参 考 指 数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	期 中 騰落率	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 総 額
		円	円	%		%	%	%	百万円
⑦	36期(2017年7月18日)	8,223	60	1.3	12,273	2.1	0.1	99.0	5,944
	37期(2017年8月15日)	8,087	60	△0.9	12,196	△0.6	0.1	98.9	5,716
	38期(2017年9月15日)	8,210	60	2.3	12,515	2.6	0.1	99.0	5,569
	39期(2017年10月16日)	8,211	60	0.7	12,690	1.4	0.1	99.0	5,507
	40期(2017年11月15日)	8,241	60	1.1	12,803	0.9	0.1	98.2	5,456
	41期(2017年12月15日)	8,474	60	3.6	13,133	2.6	0.1	99.0	5,383
⑧	42期(2018年1月15日)	8,528	60	1.3	13,469	2.6	0.1	99.0	5,280
	43期(2018年2月15日)	7,788	60	△8.0	12,402	△7.9	0.2	99.0	4,614
	44期(2018年3月15日)	7,902	60	2.2	12,643	1.9	0.2	99.1	4,665
	45期(2018年4月16日)	8,194	60	4.5	13,182	4.3	0.2	98.9	4,747
	46期(2018年5月15日)	8,286	60	1.9	13,549	2.8	0.2	98.3	4,695
	47期(2018年6月15日)	8,083	60	△1.7	13,461	△0.7	0.2	99.1	4,520
⑨	48期(2018年7月17日)	8,101	60	1.0	13,728	2.0	0.2	99.2	4,504
	49期(2018年8月15日)	7,592	60	△5.5	13,094	△4.6	0.2	98.8	4,181
	50期(2018年9月18日)	7,731	60	2.6	13,598	3.9	0.2	98.6	4,250
	51期(2018年10月15日)	7,049	60	△8.0	12,478	△8.2	0.2	98.8	3,857
	52期(2018年11月15日)	7,411	60	6.0	13,148	5.4	0.2	98.9	4,025
	53期(2018年12月17日)	6,824	60	△7.1	12,437	△5.4	0.2	98.7	3,633
⑩	54期(2019年1月15日)	6,599	20	△3.0	12,092	△2.8	0.2	99.1	3,485
	55期(2019年2月15日)	6,842	20	4.0	12,620	4.4	0.2	98.9	3,438
	56期(2019年3月15日)	7,188	20	5.3	13,329	5.6	0.2	98.9	3,566
	57期(2019年4月15日)	7,198	20	0.4	13,402	0.6	0.2	99.2	3,424
	58期(2019年5月15日)	6,851	20	△4.5	13,055	△2.6	0.2	99.1	3,099
	59期(2019年6月17日)	6,669	20	△2.4	12,782	△2.1	0.2	98.8	2,993
⑪	60期(2019年7月16日)	6,650	20	0.0	12,822	0.3	0.2	98.8	2,931
	61期(2019年8月15日)	6,008	20	△9.4	11,982	△6.5	0.3	98.7	2,614
	62期(2019年9月17日)	6,382	20	6.6	12,467	4.0	0.3	99.0	2,747
	63期(2019年10月15日)	6,860	20	7.8	13,434	7.8	0.2	98.9	2,946
	64期(2019年11月15日)	6,968	20	1.9	13,756	2.4	0.2	99.2	2,939
	65期(2019年12月16日)	7,248	20	4.3	14,352	4.3	0.1	99.2	3,014
⑫	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
	71期(2020年6月15日)	5,230	10	15.6	11,759	17.0	1.3	95.9	1,893
⑬	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

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	参 考 指 数 FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	期 中 騰落率	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 総 額
		円	円	%		%	%	%	百万円
⑭	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
⑮	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
⑯	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
⑰	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
⑱	102期(2023年1月16日)	5,254	10	△0.5	12,486	△0.4	0.8	97.8	1,416
	103期(2023年2月15日)	5,432	10	3.6	12,941	3.6	0.8	98.1	1,459
	104期(2023年3月15日)	5,045	10	△6.9	11,881	△8.2	0.8	97.5	1,341
	105期(2023年4月17日)	5,045	10	0.2	12,031	1.3	0.8	98.0	1,332
	106期(2023年5月15日)	4,802	10	△4.6	11,500	△4.4	0.9	98.0	1,265
	107期(2023年6月15日)	4,991	10	4.1	12,009	4.4	0.9	98.0	1,261
⑲	108期(2023年7月18日)	5,216	10	4.7	12,320	2.6	1.3	96.7	882
	109期(2023年8月15日)	5,240	0	0.5	12,795	3.9	—	97.5	810
	(償 還 日) 110期(2023年9月12日)	(償還価額) 5,277.47		0.7	12,825	0.2	—	—	809

(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「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）」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推移

決算期	年 月 日	基準価額	騰落率	参 考 指 数		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
				FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	騰落率		
第108期		円	%		%	%	%
	(期 首)2023年 6 月 15 日	4,991	—	12,009	—	0.9	98.0
	6 月 末	4,948	△0.9	11,746	△2.2	0.9	97.6
第109期	(期 末)2023年 7 月 18 日	5,226	4.7	12,320	2.6	1.3	96.7
	(期 首)2023年 7 月 18 日	5,216	—	12,320	—	1.3	96.7
	7 月 末	5,340	2.4	12,752	3.5	1.4	97.5
第110期	(期 末)2023年 8 月 15 日	5,240	0.5	12,795	3.9	—	97.5
	(期 首)2023年 8 月 15 日	5,240	—	12,795	—	—	97.5
	8 月 末	5,277	0.7	12,856	0.5	—	97.5
第110期	(償 還 日) 2023年 9 月 12 日	(償還価額) 5,277.47	0.7	12,825	0.2	—	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 投資信託証券は「ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡーヨーロッパ・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。

NN欧州リート・ファンド（資産形成コース／為替ヘッジなし）

（以下、「資産形成コース」といいます。）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	参 考 指 数		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 総 額
				FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	期 中 騰落率			
（設 定 日） 2014年 6 月30日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 10
1期(2014年12月15日)	10,692	0	6.9	11,144	11.4	0.1	98.8	3,099
2期(2015年 6 月15日)	11,562	0	8.1	12,410	11.4	0.1	99.4	7,218
3期(2015年12月15日)	10,816	0	△6.5	11,950	△3.7	0.1	99.4	5,532
4期(2016年 6 月15日)	9,327	0	△13.8	10,621	△11.1	0.3	99.3	3,175
5期(2016年12月15日)	9,225	0	△1.1	10,614	△0.1	0.1	99.1	2,104
6期(2017年 6 月15日)	10,106	0	9.6	12,016	13.2	0.1	98.9	1,667
7期(2017年12月15日)	10,940	0	8.3	13,133	9.3	0.1	99.1	1,694
8期(2018年 6 月15日)	10,901	0	△0.4	13,461	2.5	0.2	99.0	1,310
9期(2018年12月17日)	9,649	0	△11.5	12,437	△7.6	0.2	99.5	1,029
10期(2019年 6 月17日)	9,603	0	△0.5	12,782	2.8	0.2	98.9	933
11期(2019年12月16日)	10,624	0	10.6	14,352	12.3	0.1	99.1	926
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
17期(2022年12月15日)	8,381	0	△7.2	12,533	△8.5	0.7	98.5	618
18期(2023年 6 月15日)	7,998	0	△4.6	12,009	△4.2	0.7	98.1	577
（償 還 日） 19期(2023年 9 月12日)	(償還価額) 8,533.99		6.7	12,825	6.8	—	—	437

（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「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）」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。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率	参 考 指 数		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
			FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (配当込み、円換算)	騰落率		
(期 首) 2023年 6 月 15 日	円 7,998	% —	12,009	% —	% 0.7	% 98.1
6 月 末	7,929	△0.9	11,746	△2.2	0.8	97.7
7 月 末	8,586	7.4	12,752	6.2	1.0	97.8
8 月 末	8,533	6.7	12,856	7.0	—	97.9
(償還日) 2023年 9 月 12 日	(償還価額) 8,533.99	6.7	12,825	6.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 投資信託証券は「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）」を指します。

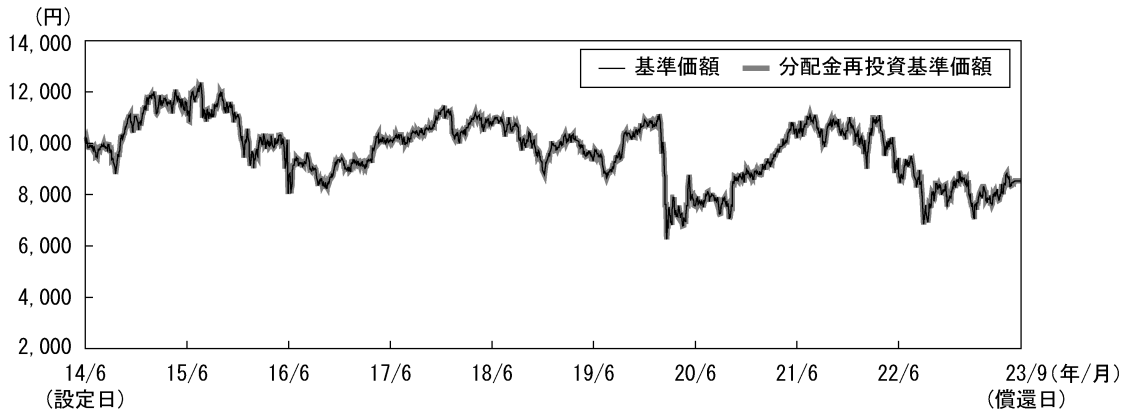
(注3) 当報告書では参考指数としてFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（配当込み、円換算）を表示しております。なお、参考指数は前営業日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（配当込み、ユーロ建て）の数値を使用して委託会社において円換算したものです。

■設定以来の基準価額等の推移について（2014年6月30日～2023年9月12日）

○毎月決算コース



○資産形成コース



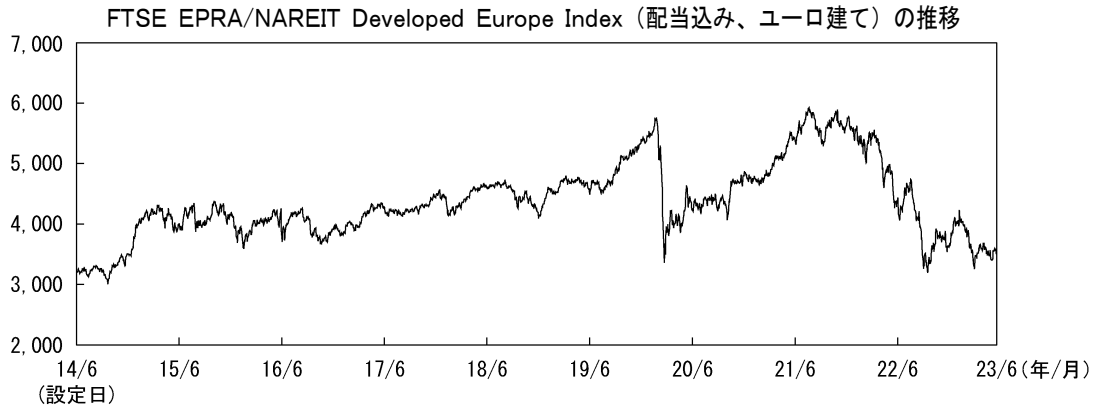
（注1）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注2）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注3）分配金再投資基準価額は、設定日（2014年6月30日）の基準価額を起点として指数化しています。

■前作成期までの運用状況（2014年6月30日～2023年6月15日）

＜欧州リート市場＞



2015年3月上旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）による市場予想を上回る規模の量的緩和の決定・実施を主たる要因として、概ね上昇基調となりました。その後、欧州主要国の長期金利の変動が大きくなったことなどから、値動きが激しい展開となりました。

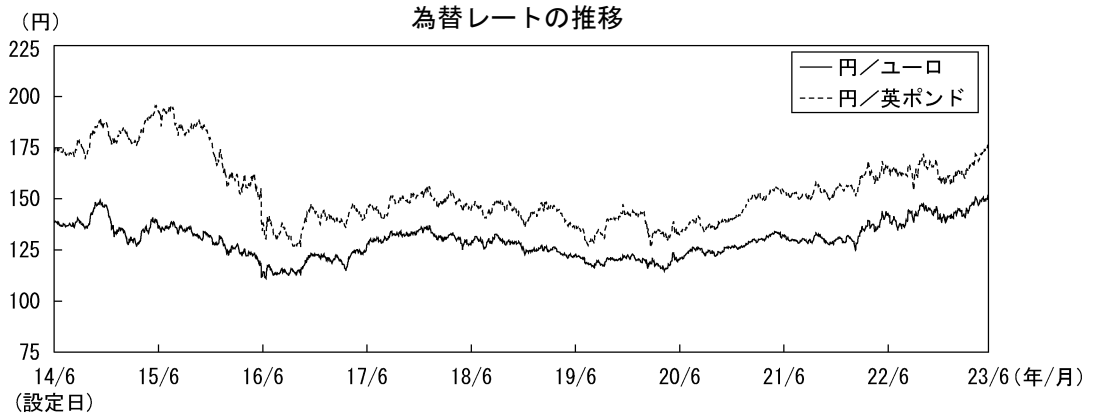
2016年6月23日に行われた国民投票で英国のEUからの離脱が多数を占め、今後の英国や欧州経済への影響が懸念されたことから、急落しました。その後は、ECBの金融政策に対する思惑や、ユーロ圏経済指標が軟調だったことなどを背景にユーロ圏の長期金利が低下したことを受けて、欧州リート市場は緩やかな上昇基調となりました。

2018年11月中旬の米アップル株の下落をきっかけに世界的な株安になると、再びリスク回避の動きが強まって欧州リート市場は下落基調となりました。2019年3月に入り、ECBと米連邦準備制度理事会（FRB）がよりハト派的なスタンスに転換した影響により、債券利回りが低下し、投資家の利回り追求の動きが加速したことが追い風となり、上昇に転じました。

2020年2月中旬までは堅調な推移を辿りましたが、2月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、一時的な反発局面はあったものの、経済への影響が深刻化するとの見方や、世界的なリスクオフの流れの影響を受け大きく下落しました。その後は新型コロナウイルスの感染状況や各国の経済対策に関連するヘッドラインに振られる展開となりましたが、11月に入ると、欧州各国で好調な経済指標が発表されたことや、米大統領選でバイデン氏勝利と報じられ米欧間の通商関係改善への期待が高まったこと、新型コロナウイルス向けワクチン開発に対する期待などを背景に市場は大幅に上昇しました。

ECBの量的緩和縮小への警戒感、中国大手不動産企業のデフォルト懸念、インフレリスクの高まりによる米欧金利の上昇などが背景となり、2021年8月下旬からは下落に転じました。2022年2月以降はウクライナ情勢をめぐる懸念や、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が下落に拍車をかけました。

<外国為替市場>



出所：一般社団法人投資信託協会

2014年6月30日に138.31円であったユーロは、2023年6月15日には10.0%円安・ユーロ高の152.15円となりました。また、2014年6月30日に172.63円であった英ポンドは、2023年6月15日には2.9%円安・英ポンド高の177.72円となりました。

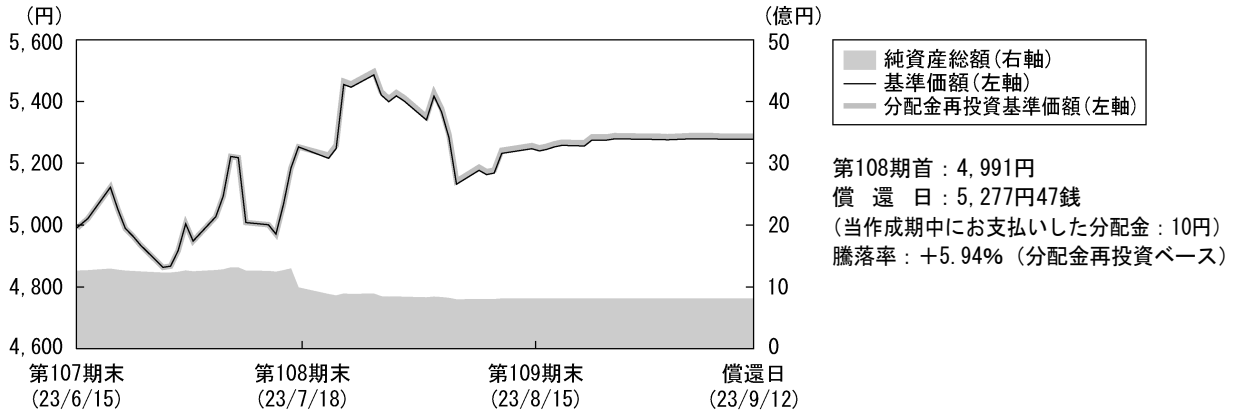
【第1作成期～第18作成期】(2014年6月30日～2023年6月15日)

本ファンドは、投資信託証券への投資を通じて欧州のリートおよび不動産事業会社の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。この期間のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は毎月決算コースが-18.53%、資産形成コースが-20.02%となりました。

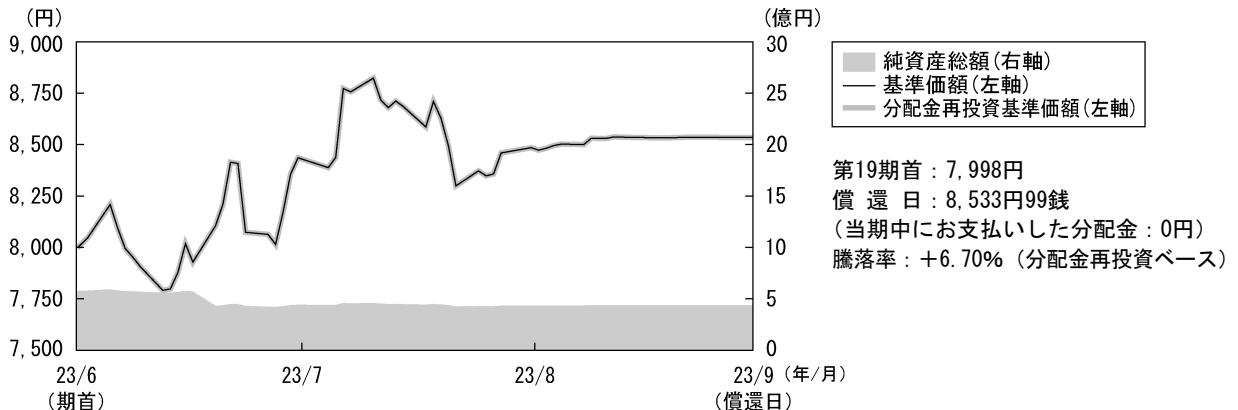
運用経過

■基準価額等の推移について（2023年6月16日～2023年9月12日）

○NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）（以下、「毎月決算コース」といいます。）



○NN欧州リート・ファンド（資産形成コース／為替ヘッジなし）（以下、「資産形成コース」といいます。）



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注3) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

＜NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）＞

当期は、期首から2023年8月上旬まで、主に欧州のリートや不動産事業会社の株式への投資を行いました。書面決議を経た繰上償還決定後は、リートおよび株式を順次売却し、キャッシュ主体での運用を行いました。

ユーロおよび英ポンドが対円で上昇したことに加えて、本ファンドで保有している銘柄の上昇が、本ファンドの上昇要因となりました。なお、本ファンドの主要投資対象である「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）」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、市場環境や基準価額水準等を考慮して、第108期において1万口当たり10円（税込み）の収益分配を行いました。

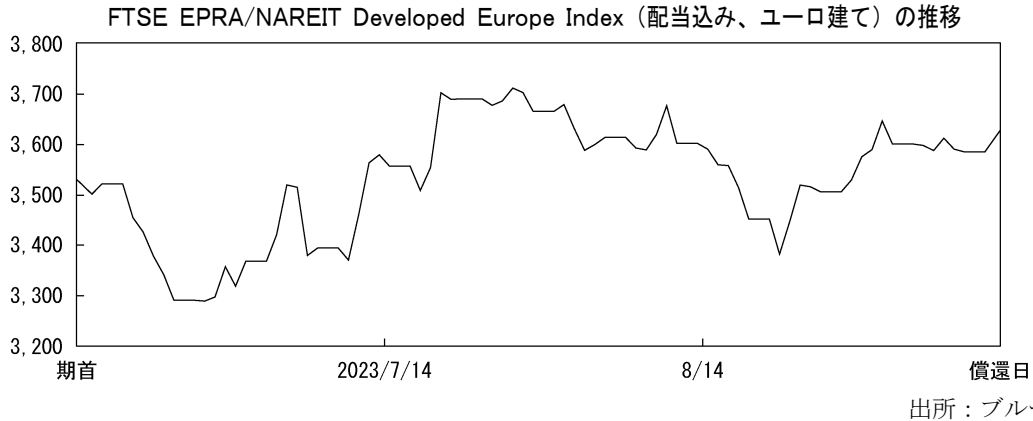
＜NN欧州リート・ファンド（資産形成コース／為替ヘッジなし）＞

当期は、期首から2023年8月上旬まで、主に欧州のリートや不動産事業会社の株式への投資を行いました。書面決議を経た繰上償還決定後は、リートおよび株式を順次売却し、キャッシュ主体での運用を行いました。

ユーロおよび英ポンドが対円で上昇したことに加えて、本ファンドで保有している銘柄の上昇が、本ファンドの上昇要因となりました。なお、本ファンドの主要投資対象である「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）」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。
(以下、2ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。)

■投資環境について

<欧州リート市場>



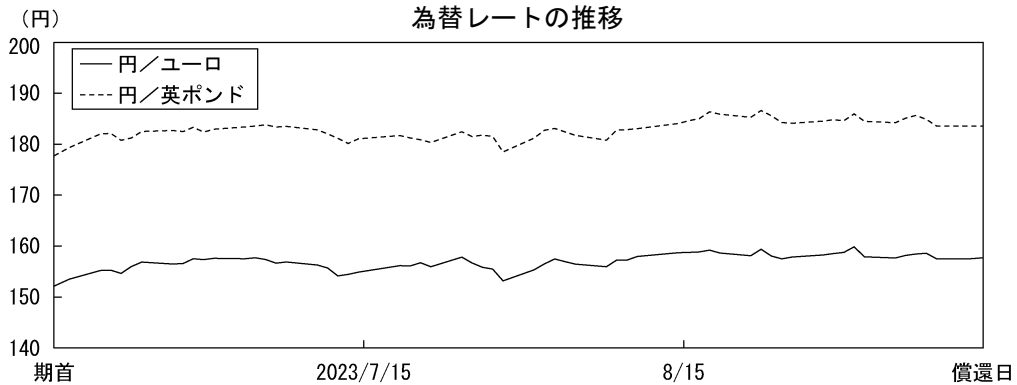
当期中の欧州リート市場は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（配当込み、ユーロ建て）で見ると上昇しました。

期首は、物価上昇への対応から、欧州中央銀行（ECB）による緩やかなペースでの利上げが継続されるとの見方が広まり、大きく調整しました。2023年7月に入ると上昇に転じましたが、公表された6月の米連邦公開市場委員会（FOMC）の議事録で、追加利上げについて言及されたことなどが嫌気され、上昇幅を一旦縮小する展開となりました。7月中旬以降は、インフレの鈍化傾向やECBによる利上げ観測の後退などが好感されて大きく上昇しました。

8月に入ると、大手格付会社による米国国債の格下げや、ECBによる金融引き締め長期化観測、中国不動産大手の経営破綻報道などを受け、中旬にかけて大きく下落しました。その後は、ユーロ圏の各種景況感指数が市場予想を下回ったことから、金融引き締め観測が後退し、反発して償還日を迎えました。

償還日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（配当込み、ユーロ建て）は前期末と比較して2.7%上昇しました（2023年6月14日と2023年9月11日の指数の値で比較）。

<外国為替市場>



出所：一般社団法人投資信託協会

当期のユーロは、前期末と比較して円安・ユーロ高となりました。152.15円で始まったユーロ相場は、欧州中央銀行（ECB）と日銀の政策スタンスの違いが意識されたことなどを背景に158円台まで上昇しました。その後は揉みあいとなりましたが、2023年7月下旬にECBによる利上げ継続観測が後退すると、28日には一旦153.19円まで下落しました。週明けの7月31日に日銀の政策スタンスが緩和的との見方が広がると上昇傾向に転じ、8月31日には期中の高値である159.84円まで上昇しました。償還日にかけては、明確な材料を欠いたことから158円台を中心に方向感に欠ける展開となり、償還日のユーロは前期末と比較して3.7%円安・ユーロ高の157.71円となりました。

当期の英ポンドは、前期末と比較して、円安・英ポンド高となりました。177.72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。ユーロ相場と同様に、上昇、揉みあいのうちに、7月28日には一旦178.49円まで調整しましたが、その後は上昇傾向に転じ、8月22日には期中の高値である186.61円まで上昇しました。償還日の英ポンドは前期末と比較して3.3%円安・英ポンド高の183.55円となりました。

■ポートフォリオについて

＜NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）＞

期首時点で本ファンドはゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡ－ヨーロッパ・リート・ファンドー毎月分配シェア（円建て）受益証券を98.0%組入れておりましたが、償還日現在においてはコール・ローン等の短期金融資産のみを保有しています。

＜NN欧州リート・ファンド（資産形成コース／為替ヘッジなし）＞

期首時点で本ファンドはゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズⅡ－ヨーロッパ・リート・ファンドー年2回分配シェア（円建て）受益証券を98.1%組入れておりましたが、償還日現在においてはコール・ローン等の短期金融資産のみを保有しています。

＜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・ファンドー毎月分配シェア（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・ファンドー年2回分配シェア（円建て）＞

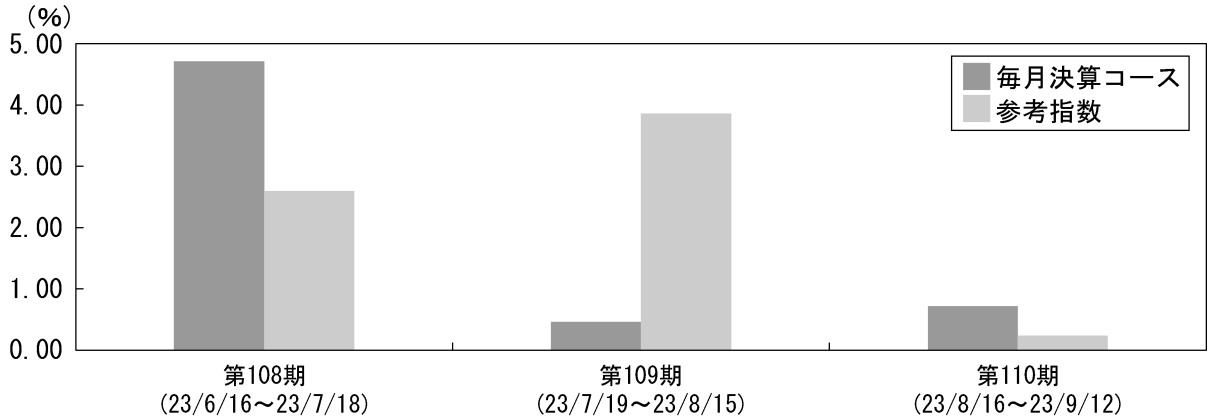
欧州のリートおよび不動産事業会社の株式に投資しておりましたが、2023年9月1日をもって償還いたしました。

■ベンチマークとの差異について

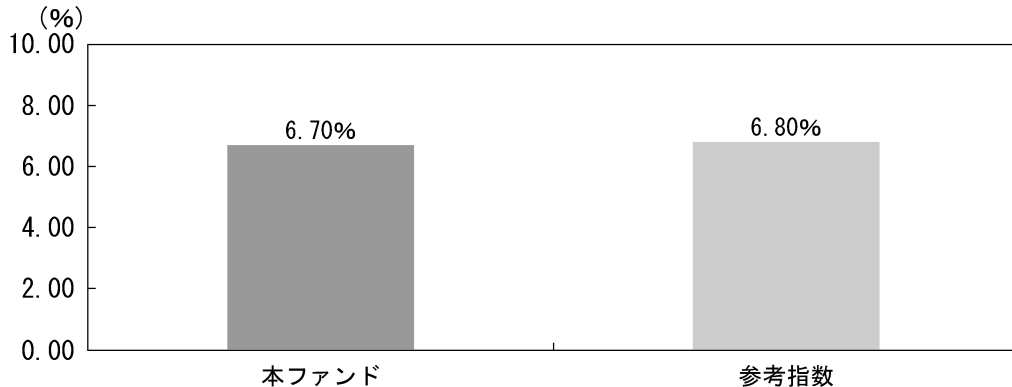
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指数の対比（騰落率）>

○毎月決算コース



○資産形成コース



(注) 各コースの基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の毎月決算コースのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は5.94%となった一方、参考指数のパフォーマンスは6.80%となりました。資産形成コースのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は6.70%となった一方、参考指数のパフォーマンスは6.80%となりました。

■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、毎月決算コースは、第108期は10円、第109期は0円としました。

以上のような運用の結果、信託期間終了時における償還価額は毎月決算コースは5,277円47銭、資産形成コースは8,533円99銭となりました。

本ファンドは、信託約款の規定に基づき、2023年9月12日をもちまして繰上償還させていただくことになりました。

本ファンドを長らく保有頂きました受益者の皆様のご愛顧に感謝いたします。

本ファンドのデータ

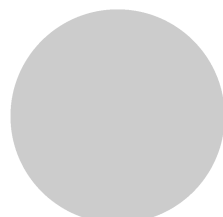
■本ファンドの組入資産の内容（2023年9月12日現在）

<毎月決算コース>

○組入れファンド

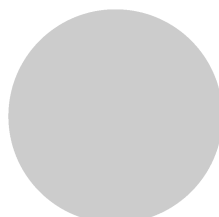
有価証券等の組入れはございません。

○資産別配分



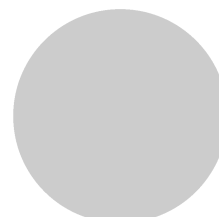
その他現金等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



日本円
100.0%

（注）上記の比率は全て毎月決算コースの純資産総額に対する割合です。

<資産形成コース>

○組入れファンド

有価証券等の組入れはございません。

○資産別配分



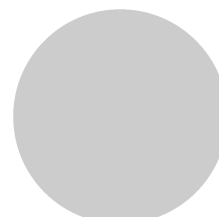
その他現金等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



日本円
100.0%

（注）上記の比率は全て資産形成コースの純資産総額に対する割合です。

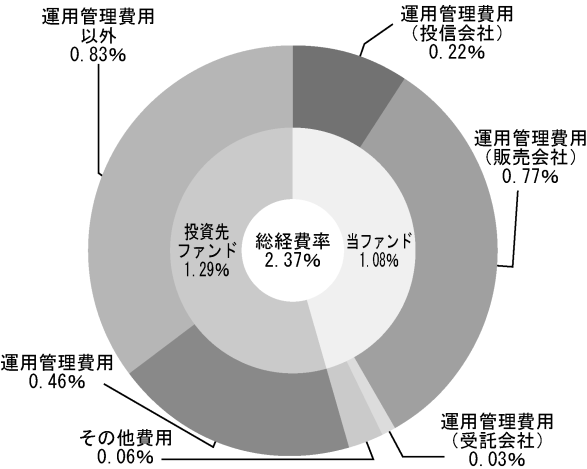
毎月決算コース
■1万口当たりの費用明細

項目	第108期～第110期		項目の概要
	2023年6月16日～2023年9月12日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	13円 (3)	0.248% (0.053)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(9)	(0.187)	
(受託会社)	(0)	(0.009)	
その他費用 (その他)	0 (0)	0.016 (0.016)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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）
合計	13	0.264	
期中の平均基準価額は5,188円です。			

- (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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（短期債券マザーファンドを除く）が支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 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。

(参考情報)
■総経費率

当作成対象期間の運用・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、及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.37%です。



(単位：%)	
総経費率 (①+②+③)	2.37
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	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.83

- (注1) 本ファンドの費用は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、本ファンドが組入れている投資信託証券（短期債券マザーファンドを除く。）です。
- (注5) 本ファンドの費用は、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) 本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「ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズIIーヨーロピアン・リート・ファンドー毎月分配シェア（円建て）」をシェアクラスとして含む「ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズIIーヨーロピアン・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。

■売買及び取引の状況（2023年6月16日から2023年9月12日まで）

(1) 投資信託証券

		第108期～第110期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	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）	口 －	千円 －	口 2,495,875,902	千円 1,306,076

（注1）金額は受渡代金。
（注2）単位未満は切り捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

		第108期～第110期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
短期債券マザーファンド		口 －	千円 －	口 10,702	千円 11,203

（注）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2023年6月16日から2023年9月12日まで）

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（2023年9月12日現在）

償還日における有価証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

2023年9月12日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 810,306	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	810,306	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本、基準価額及び償還価額の状況

項 目	第108期末	第109期末	償還日
	2023年 7 月18日	2023年 8 月15日	2023年 9 月12日
(A) 資 産	1,306,276,940円	813,021,560円	810,306,316円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,786,512	21,682,191	810,306,316
投資信託受益証券（評価額）	853,287,307	790,339,369	—
短期債券マザーファンド（評価額）	11,203,121	—	—
未 収 入 金	425,000,000	1,000,000	—
(B) 負 債	423,602,370	2,499,887	807,196
未 払 収 益 分 配 金	1,692,226	—	—
未 払 解 約 金	420,713,190	1,748,856	—
未 払 信 託 報 酬	1,134,887	654,363	658,977
そ の 他 未 払 費 用	62,067	96,668	148,219
(C) 純 資 産 総 額 （ A - B ）	882,674,570	810,521,673	809,499,120
元 本	1,692,226,682	1,546,911,036	1,533,876,836
次 期 繰 越 損 益 金	△ 809,552,112	△ 736,389,363	—
償 還 差 損 金	—	—	△ 724,377,716
(D) 受 益 権 総 口 数	1,692,226,682口	1,546,911,036口	1,533,876,836口
1万口当たり基準価額（C/D）	5,216円	5,240円	—
1万口当たり償還価額（C/D）	—	—	5,277円47銭

(注) 作成期首元本額 2,526,883,746円
 作成期中追加設定元本額 7,165,555円
 作成期中一部解約元本額 1,000,172,465円

■損益の状況

項 目	第108期	第109期	第110期
	自2023年6月16日 至2023年7月18日	自2023年7月19日 至2023年8月15日	自2023年8月16日 至2023年9月12日
(A) 有価証券売買損益	40,461,034円	4,224,110円	6,504,128円
売 買 益	55,658,567	6,192,041	6,536,956
売 買 損	△ 15,197,533	△ 1,967,931	△ 32,828
(B) 信託報酬等	△ 1,197,874	△ 694,251	△ 710,528
(C) 当期損益金（A + B）	39,263,160	3,529,859	5,793,600
(D) 前期繰越損益金	△ 805,021,576	△ 701,072,932	△ 691,652,335
(E) 追加信託差損益金	△ 42,101,470	△ 38,846,290	△ 38,518,981
（配当等相当額）	（ 239,790,736）	（ 219,232,221）	（ 217,385,024）
（売買損益相当額）	（△ 281,892,206）	（△ 258,078,511）	（△ 255,904,005）
(F) 計（C + D + E）	△ 807,859,886	△ 736,389,363	—
(G) 収益分配金	△ 1,692,226	0	—
次期繰越損益金（F + G）	△ 809,552,112	△ 736,389,363	—
償還差損金（C + D + E + G）	—	—	△ 724,377,716
追加信託差損益金	△ 42,101,470	△ 38,846,290	—
（配当等相当額）	（ 239,790,743）	（ 219,232,228）	（ —）
（売買損益相当額）	（△ 281,892,213）	（△ 258,078,518）	（ —）
分配準備積立金	68,418,033	62,629,014	—
繰越損益金	△ 835,868,675	△ 760,172,087	—

（注1）損益の状況の中で（A）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（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）損益の状況の中で（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。

注記事項

第108期分配金の計算過程：

第108期計算期間末における費用控除後の配当等収益（2,801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（239,790,743円）および分配準備積立金（70,107,458円）より分配対象収益は309,901,002円（10,000口当たり1,831円）であり、うち1,692,226円（10,000口当たり10円）を分配金額としております。

第109期分配金の計算過程：

第109期計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,302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（219,232,228円）および分配準備積立金（62,625,712円）より分配対象収益は281,861,242円（10,000口当たり1,822円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

投資信託財産運用総括表

信 託 期 間	投資信託契約締結日	2014年 6 月30日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2023年 9 月12日		資 産 総 額	810,306,316円
区 分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負 債 総 額	807,196円
受 益 権 口 数	10,500,000口	1,533,876,836口	1,523,376,836口	純 資 産 総 額	809,499,120円
元 本 額	10,500,000円	1,533,876,836円	1,523,376,836円	受 益 権 口 数	1,533,876,836口
毎計算期末の状況					
計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第 1 期	4,027,686,029円	3,996,178,471円	9,922円	50円	0.5000%
第 2 期	8,639,359,674	8,573,166,210	9,923	50	0.5000
第 3 期	10,420,445,976	9,447,218,891	9,066	50	0.5000
第 4 期	10,236,753,980	10,648,716,029	10,402	50	0.5000
第 5 期	8,098,032,472	8,652,866,805	10,685	50	0.5000
第 6 期	9,471,556,590	10,078,620,349	10,641	50	0.5000
第 7 期	11,603,374,224	13,610,919,285	11,730	50	0.5000
第 8 期	15,257,413,780	16,872,736,192	11,059	50	0.5000
第 9 期	17,735,921,021	20,355,301,115	11,477	50	0.5000
第10期	18,498,348,244	21,018,360,014	11,362	50	0.5000
第11期	18,837,353,128	21,164,028,743	11,235	50	0.5000
第12期	18,818,760,015	21,439,263,563	11,392	50	0.5000
第13期	17,775,591,769	21,073,679,034	11,855	50	0.5000
第14期	16,874,637,954	17,808,604,287	10,553	50	0.5000
第15期	16,049,910,553	17,503,744,959	10,906	70	0.7000
第16期	15,561,989,644	16,476,389,870	10,588	70	0.7000
第17期	15,398,072,399	15,671,937,845	10,178	70	0.7000
第18期	14,730,940,378	13,872,441,673	9,417	70	0.7000
第19期	14,145,271,368	12,137,176,200	8,580	70	0.7000
第20期	13,509,425,034	12,586,641,871	9,317	70	0.7000
第21期	12,725,307,085	11,640,780,692	9,148	70	0.7000
第22期	12,143,660,476	11,020,771,103	9,075	70	0.7000
第23期	11,422,836,057	9,619,657,504	8,421	70	0.7000
第24期	10,304,525,600	8,411,200,023	8,163	70	0.7000
第25期	9,565,977,208	7,828,047,185	8,183	70	0.7000
第26期	8,822,957,383	6,983,898,330	7,916	70	0.7000
第27期	8,436,140,717	6,258,316,459	7,418	70	0.7000
第28期	8,172,064,435	5,839,418,320	7,146	70	0.7000
第29期	7,868,874,026	6,197,437,084	7,876	70	0.7000
第30期	7,474,627,758	5,805,795,233	7,767	70	0.7000

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第31期	7,086,001,386	5,525,834,821	7,798	70	0.7000
第32期	6,831,680,348	5,185,329,351	7,590	70	0.7000
第33期	7,094,911,489	5,449,946,806	7,681	70	0.7000
第34期	7,218,645,645	6,040,588,846	8,368	70	0.7000
第35期	7,440,372,126	6,085,762,642	8,179	60	0.6000
第36期	7,229,748,702	5,944,729,679	8,223	60	0.6000
第37期	7,068,905,682	5,716,536,281	8,087	60	0.6000
第38期	6,784,323,788	5,569,643,534	8,210	60	0.6000
第39期	6,707,565,996	5,507,813,011	8,211	60	0.6000
第40期	6,620,812,794	5,456,414,857	8,241	60	0.6000
第41期	6,353,269,407	5,383,762,034	8,474	60	0.6000
第42期	6,191,851,858	5,280,432,641	8,528	60	0.6000
第43期	5,924,778,086	4,614,501,292	7,788	60	0.6000
第44期	5,903,639,994	4,665,269,514	7,902	60	0.6000
第45期	5,793,571,636	4,747,123,902	8,194	60	0.6000
第46期	5,666,622,625	4,695,526,468	8,286	60	0.6000
第47期	5,591,977,463	4,520,064,501	8,083	60	0.6000
第48期	5,559,866,371	4,504,179,266	8,101	60	0.6000
第49期	5,508,011,088	4,181,758,013	7,592	60	0.6000
第50期	5,497,965,262	4,250,691,585	7,731	60	0.6000
第51期	5,471,853,643	3,857,309,867	7,049	60	0.6000
第52期	5,431,347,604	4,025,326,128	7,411	60	0.6000
第53期	5,324,720,619	3,633,799,206	6,824	60	0.6000
第54期	5,282,570,687	3,485,823,650	6,599	20	0.2000
第55期	5,025,650,934	3,438,792,636	6,842	20	0.2000
第56期	4,961,131,530	3,566,168,674	7,188	20	0.2000
第57期	4,758,216,370	3,424,905,559	7,198	20	0.2000
第58期	4,524,192,445	3,099,469,901	6,851	20	0.2000
第59期	4,488,702,098	2,993,526,880	6,669	20	0.2000
第60期	4,407,951,497	2,931,249,522	6,650	20	0.2000
第61期	4,351,052,842	2,614,235,784	6,008	20	0.2000
第62期	4,304,516,476	2,747,125,626	6,382	20	0.2000
第63期	4,295,852,714	2,946,898,804	6,860	20	0.2000
第64期	4,218,603,335	2,939,341,409	6,968	20	0.2000
第65期	4,159,643,031	3,014,853,546	7,248	20	0.2000
第66期	3,992,040,369	2,917,327,633	7,308	20	0.2000
第67期	3,745,258,333	2,806,713,369	7,494	20	0.2000
第68期	3,645,698,272	1,868,912,906	5,126	20	0.2000
第69期	3,629,986,827	1,841,162,399	5,072	20	0.2000
第70期	3,626,414,385	1,643,469,909	4,532	20	0.2000

NN欧州リート・ファンド（毎月決算コース／為替ヘッジなし）

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第71期	3,619,450,817	1,893,152,790	5,230	10	0.1000
第72期	3,595,216,671	1,844,969,153	5,132	10	0.1000
第73期	3,581,858,864	1,898,451,785	5,300	10	0.1000
第74期	3,567,671,895	1,836,076,798	5,146	10	0.1000
第75期	3,528,339,959	1,798,381,833	5,097	10	0.1000
第76期	3,469,546,370	1,926,714,937	5,553	10	0.1000
第77期	3,451,894,630	1,959,044,078	5,675	10	0.1000
第78期	3,417,274,172	1,984,698,465	5,808	10	0.1000
第79期	3,340,328,235	1,920,807,361	5,750	10	0.1000
第80期	3,302,973,104	2,003,377,548	6,065	10	0.1000
第81期	3,282,707,384	2,056,746,616	6,265	10	0.1000
第82期	3,273,361,799	2,134,562,349	6,521	10	0.1000
第83期	3,216,984,632	2,257,199,799	7,017	10	0.1000
第84期	3,150,269,451	2,161,870,509	6,862	10	0.1000
第85期	3,114,228,513	2,242,676,859	7,201	10	0.1000
第86期	3,049,276,526	2,086,436,111	6,842	10	0.1000
第87期	3,042,029,841	2,066,987,330	6,795	10	0.1000
第88期	3,023,766,877	2,101,023,824	6,948	10	0.1000
第89期	2,957,012,152	1,963,309,757	6,640	10	0.1000
第90期	2,927,984,480	1,995,740,075	6,816	10	0.1000
第91期	2,905,541,954	1,858,976,158	6,398	10	0.1000
第92期	2,874,820,598	1,851,825,478	6,442	10	0.1000
第93期	2,840,651,657	1,976,491,077	6,958	10	0.1000
第94期	2,789,344,580	1,735,946,020	6,223	10	0.1000
第95期	2,782,382,379	1,602,262,717	5,759	10	0.1000
第96期	2,744,444,148	1,501,820,037	5,472	10	0.1000
第97期	2,744,581,562	1,657,874,231	6,041	10	0.1000
第98期	2,744,825,494	1,466,050,893	5,341	10	0.1000
第99期	2,731,343,605	1,264,259,245	4,629	10	0.1000
第100期	2,725,586,157	1,448,936,569	5,316	10	0.1000
第101期	2,720,862,567	1,439,334,599	5,290	10	0.1000
第102期	2,696,711,098	1,416,844,732	5,254	10	0.1000
第103期	2,686,700,880	1,459,432,716	5,432	10	0.1000
第104期	2,658,395,984	1,341,237,385	5,045	10	0.1000
第105期	2,641,753,871	1,332,806,521	5,045	10	0.1000
第106期	2,634,457,908	1,265,172,405	4,802	10	0.1000
第107期	2,526,883,746	1,261,137,742	4,991	10	0.1000
第108期	1,692,226,682	882,674,570	5,216	10	0.1000
第109期	1,546,911,036	810,521,673	5,240	0	0.0000

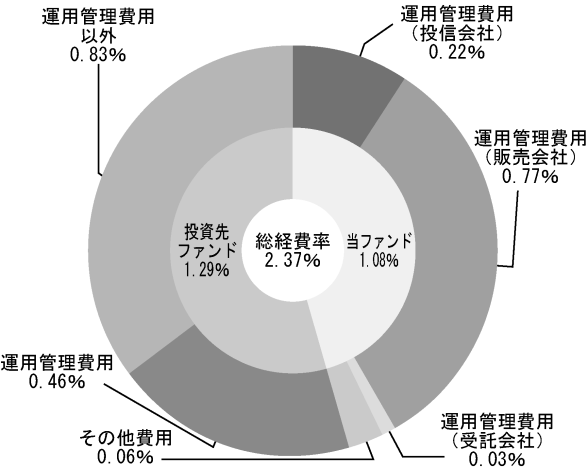
資産形成コース
■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年6月16日～2023年9月12日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	21円 (4)	0.249% (0.053)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(16)	(0.188)	
(受託会社)	(1)	(0.008)	
その他費用 (その他)	1 (1)	0.015 (0.015)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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）
合計	22	0.264	
期中の平均基準価額は8,349円です。			

- (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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（短期債券マザーファンドを除く）が支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 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。

(参考情報)
■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料、及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.37%です。



(単位: %)	
総経費率 (①+②+③)	2.37
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	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.83

- (注1) 本ファンドの費用は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、本ファンドが組入れている投資信託証券（短期債券マザーファンドを除く。）です。
- (注5) 本ファンドの費用は、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) 本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「ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズIIーヨーロピアン・リート・ファンドー年2回分配シェア（円建て）」をシェアクラスとして含む「ゴールドマン・サックス・ケイマン・ファンズIIーヨーロピアン・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。

■売買及び取引の状況（2023年6月16日から2023年9月12日まで）

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	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）	口	千円	口	千円
		—	—	652, 663, 636	594, 445

（注1）金額は受渡代金。

（注2）単位未満は切り捨て。

(2) 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
短 期 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド		口	千円	口	千円
		—	—	4, 107	4, 300

（注）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2023年6月16日から2023年9月12日まで）

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（2023年9月12日現在）

償還日における有価証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

2023年9月12日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円	%
	438, 942	100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	438, 942	100. 0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 日
	2023年9月12日
(A) 資 産 コ ー ル ・ ロ ー ン 等	438,942,038円 438,942,038
(B) 負 債 未 払 信 託 報 酬 そ の 他 未 払 費 用	1,247,258 1,175,135 72,123
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	437,694,780
元 本	512,884,322
償 還 差 損 金	△ 75,189,542
(D) 受 益 権 総 口 数 1万口当たり償還価額(C/D)	512,884,322口 8,533円99銭

(注) 期首元本額 722,104,915円
期中追加設定元本額 2,390,816円
期中一部解約元本額 211,611,409円

■損益の状況

項 目	当 期
	自2023年6月16日 至2023年9月12日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益 売 買 益	28,388,602円 29,146,565
売 買 損	△ 757,963
(B) 信 託 報 酬 等	△ 1,248,942
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	27,139,660
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 123,007,756
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額) (	20,678,554 35,529,639)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	14,851,085)
償 還 差 損 金 (C + D + E)	△ 75,189,542

(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。

■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年6月30日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2023年9月12日		資産総額	438,942,038円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,247,258円
受益権口数	10,500,000口	512,884,322口	502,384,322口	純資産総額	437,694,780円
				受益権口数	512,884,322口
元本額	10,500,000円	512,884,322円	502,384,322円	1万口当たり償還金	8,533.99円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	2,898,416,917円	3,099,001,174円	10,692円	0円	0.0000%
第2期	6,243,010,780	7,218,262,678	11,562	0	0.0000
第3期	5,114,656,004	5,532,108,776	10,816	0	0.0000
第4期	3,404,961,459	3,175,663,493	9,327	0	0.0000
第5期	2,281,013,005	2,104,311,136	9,225	0	0.0000
第6期	1,649,663,382	1,667,142,788	10,106	0	0.0000
第7期	1,548,777,876	1,694,331,681	10,940	0	0.0000
第8期	1,202,310,797	1,310,609,564	10,901	0	0.0000
第9期	1,066,583,641	1,029,193,781	9,649	0	0.0000
第10期	972,258,509	933,675,057	9,603	0	0.0000
第11期	872,027,172	926,399,032	10,624	0	0.0000
第12期	870,486,353	685,399,250	7,874	0	0.0000
第13期	798,238,293	690,088,958	8,645	0	0.0000
第14期	807,033,635	871,877,786	10,803	0	0.0000
第15期	799,165,789	824,076,593	10,312	0	0.0000
第16期	741,636,915	669,493,566	9,027	0	0.0000
第17期	737,694,393	618,237,649	8,381	0	0.0000
第18期	722,104,915	577,557,791	7,998	0	0.0000

■分配金のお知らせ

毎月決算コース

決 算 期	第108期	第109期
1 万口当たり分配金	10円	0円

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金(特別分配金)があります。
- ◇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、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

毎月決算コース

(単位：円・%、1 万口当たり・税引前)

項目	第108期	第109期
	2023年 6 月16日 ～2023年 7 月18日	2023年 7 月19日 ～2023年 8 月15日
当期分配金	10	0
(対基準価額比率)	0.191	—
当期の収益	0	—
当期の収益以外	9	—
翌期繰越分配対象額	1,821	1,822

■償還金のお知らせ

毎月決算コース

1 万口当たり償還金	5,277円47銭
------------	-----------

資産形成コース

1 万口当たり償還金	8,533円99銭
------------	-----------

- ◇個人の受益者については、償還金が個別元本を上回る場合、上回る部分が課税対象となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

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。ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント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。