

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間	2015年3月20日から2025年3月14日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として米国の取引所に上場（上場予定を含みます。）している不動産投資信託または不動産投資法人が発行する優先証券に実質的に投資します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）およびマネー・リクイディティ・マザーファンドを主要投資対象とします。
	NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	NB・OAM優先リート・マザーファンドへの投資を通じて、米国の金融商品取引所等（これに準じるものを含みます。）に上場している不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先リートを主要投資対象とします。また、普通リートにも投資することがあります。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売益益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた配当等収益には、マネー・リクイディティ・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## 運用報告書（全体版）

### 米国優先リートオープン （毎月決算型）（為替ヘッジなし）

第67期（決算日 2020年10月15日） 第70期（決算日 2021年1月15日）  
 第68期（決算日 2020年11月16日） 第71期（決算日 2021年2月15日）  
 第69期（決算日 2020年12月15日） 第72期（決算日 2021年3月15日）

#### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
 皆様の「米国優先リートオープン（毎月決算型）（為替ヘッジなし）」は、2021年3月15日に第72期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第67期～第72期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
 フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ICE BofA REIT Preferred Securities Index (円換算後)		債券組入比率	投資信託証券比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
43期(2018年10月15日)	8,171	30	△ 3.8	46,224.138	△ 6.4	0.7	96.2	2,025
44期(2018年11月15日)	8,304	30	2.0	47,672.971	3.1	0.7	98.0	1,991
45期(2018年12月17日)	7,985	30	△ 3.5	45,945.365	△ 3.6	0.5	96.2	1,851
46期(2019年1月15日)	7,783	30	△ 2.2	46,248.426	0.7	0.8	97.9	1,738
47期(2019年2月15日)	8,188	30	5.6	48,656.109	5.2	0.8	97.3	1,755
48期(2019年3月15日)	8,520	30	4.4	51,000.088	4.8	0.8	97.3	1,735
49期(2019年4月15日)	8,560	30	0.8	51,573.660	1.1	0.8	98.0	1,664
50期(2019年5月15日)	8,302	30	△ 2.7	50,515.637	△ 2.1	0.8	97.6	1,600
51期(2019年6月17日)	8,284	30	0.1	51,157.345	1.3	0.9	97.0	1,566
52期(2019年7月16日)	8,236	30	△ 0.2	51,402.142	0.5	0.6	95.1	1,634
53期(2019年8月15日)	8,124	30	△ 1.0	51,213.984	△ 0.4	0.8	94.4	1,649
54期(2019年9月17日)	8,294	30	2.5	52,059.564	1.7	0.8	97.4	1,734
55期(2019年10月15日)	8,416	30	1.8	53,458.324	2.7	0.8	95.3	1,751
56期(2019年11月15日)	8,324	30	△ 0.7	52,625.847	△ 1.6	0.5	96.7	1,901
57期(2019年12月16日)	8,292	30	△ 0.0	53,367.260	1.4	0.6	97.0	2,045
58期(2020年1月15日)	8,470	30	2.5	55,154.109	3.3	0.4	97.3	2,178
59期(2020年2月17日)	8,483	30	0.5	55,338.651	0.3	0.6	97.7	2,093
60期(2020年3月16日)	6,690	30	△20.8	49,493.450	△10.6	0.7	97.3	1,736
61期(2020年4月15日)	6,576	30	△ 1.3	50,950.693	2.9	0.6	97.8	1,717
62期(2020年5月15日)	6,370	30	△ 2.7	51,672.756	1.4	0.6	97.1	1,675
63期(2020年6月15日)	7,009	30	10.5	52,488.511	1.6	0.7	97.4	1,945
64期(2020年7月15日)	6,789	30	△ 2.7	52,994.397	1.0	0.7	97.7	1,933
65期(2020年8月17日)	7,164	30	6.0	54,608.367	3.0	0.6	97.8	2,041
66期(2020年9月15日)	7,156	30	0.3	54,668.532	0.1	0.7	97.8	2,037
67期(2020年10月15日)	7,164	30	0.5	55,150.661	0.9	0.7	98.4	2,029
68期(2020年11月16日)	7,199	30	0.9	54,385.094	△ 1.4	0.4	98.0	2,025
69期(2020年12月15日)	7,300	30	1.8	54,974.319	1.1	0.6	97.7	2,076
70期(2021年1月15日)	7,255	30	△ 0.2	53,742.080	△ 2.2	0.6	97.6	2,055
71期(2021年2月15日)	7,385	30	2.2	54,557.175	1.5	0.6	98.1	2,076
72期(2021年3月15日)	7,671	30	4.3	56,715.017	4.0	0.6	99.1	2,116

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) ICE BofA REIT Preferred Securities Index (円換算後)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。ICE BofA REIT Preferred Securities Index (円換算後)は、Bloombergのデータを基に当社が独自に算出しております。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○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		ICE BofA REIT Preferred Securities Index	Preferred Securities Index (円換算後)	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第67期	(期 首) 2020年9月15日	円 7,156	% —	ポイント 54,668.532	% —	% 0.7	% 97.8
	9月末	7,206	0.7	55,069.323	0.7	0.7	97.9
	(期 末) 2020年10月15日	7,194	0.5	55,150.661	0.9	0.7	98.4
第68期	(期 首) 2020年10月15日	7,164	—	55,150.661	—	0.7	98.4
	10月末	7,000	△2.3	53,498.402	△3.0	0.4	98.2
	(期 末) 2020年11月16日	7,229	0.9	54,385.094	△1.4	0.4	98.0
第69期	(期 首) 2020年11月16日	7,199	—	54,385.094	—	0.4	98.0
	11月末	7,261	0.9	54,637.309	0.5	0.4	97.4
	(期 末) 2020年12月15日	7,330	1.8	54,974.319	1.1	0.6	97.7
第70期	(期 首) 2020年12月15日	7,300	—	54,974.319	—	0.6	97.7
	12月末	7,277	△0.3	54,923.828	△0.1	0.6	97.6
	(期 末) 2021年1月15日	7,285	△0.2	53,742.080	△2.2	0.6	97.6
第71期	(期 首) 2021年1月15日	7,255	—	53,742.080	—	0.6	97.6
	1月末	7,324	1.0	54,199.731	0.9	0.6	98.4
	(期 末) 2021年2月15日	7,415	2.2	54,557.175	1.5	0.6	98.1
第72期	(期 首) 2021年2月15日	7,385	—	54,557.175	—	0.6	98.1
	2月末	7,335	△0.7	53,958.106	△1.1	0.6	98.3
	(期 末) 2021年3月15日	7,701	4.3	56,715.017	4.0	0.6	99.1

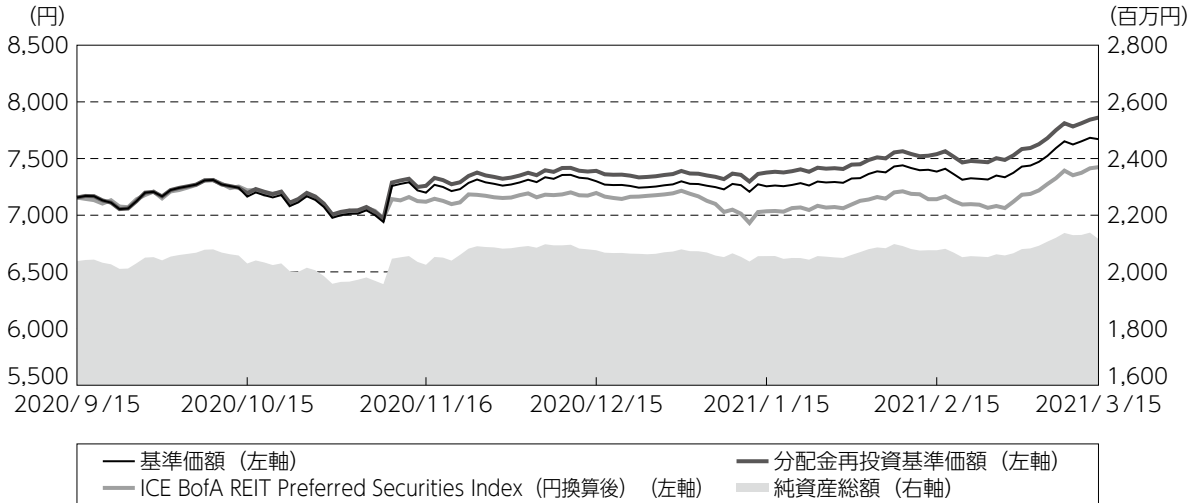
(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

ICE BofA REIT Preferred Securities Indexは、ICE Data Indices, LLC、その関係会社（「ICE Data」）及び/又はその第三者サプライヤーの財産であり、岡三アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンスされています。ICE Data及びその第三者サプライヤーは、その使用に関して一切の責任を負いません。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2020年9月16日～2021年3月15日）



第67期首：7,156円  
 第72期末：7,671円（既払分配金（税引前）：180円）  
 騰落率：9.9%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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はありません。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、ICE BofA REIT Preferred Securities Index（円換算後）です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2020年9月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

#### （主なプラス要因）

- ・米国優先リートの安定的なインカムゲインがプラスに寄与しました。
- ・モール型商業施設セクターのブルックフィールド・プロパティREIT（シリーズA）やホテル・リゾートセクターのハーシャ・ホスピタリティー・トラスト（シリーズC）などが上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・為替市場において、対米ドルで円安となったことから、為替要因はプラスに寄与しました。

#### （主なマイナス要因）

- ・産業施設セクターのSTAGインダストリアル（シリーズC）やPSビジネス・パークス（シリーズZ）などが下落したことがマイナスに影響しました。

## 投資環境

（2020年9月16日～2021年3月15日）

米国優先リート市場は、政治を巡る不透明感や新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念から、下落する場面もあったものの、米大統領選で民主党候補のバイデン氏が勝利し、政治的不透明感が後退したことに加え、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まり、上昇しました。しかし、2021年1月に入ってから、長期金利が上昇したことなどが嫌気され、反落しました。1月中旬以降は、追加経済対策への期待に加え、米国主要リーートの2020年10-12月期決算が概ね良好な内容となったことが好材料となった一方、長期金利が引き続き上昇したことを受けて、リーートの資金調達コストが上昇すると懸念が強まったことなどから、一進一退の展開となりました。

日本国内の短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続を背景に、短期金利がマイナス圏での推移となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2020年9月16日～2021年3月15日）

### <米国優先リートオープン（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

「NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」を概ね97%以上で組入れ、「マネー・リクイディティ・マザーファンド」とあわせ、高位の組入れを維持しました。

#### ○NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

NB・OAM優先リート・マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の取引所に上場している不動産投資信託または不動産投資法人が発行する優先証券に投資し、安定的な収益と投資元本の保全を目指して運用を行いました。また、米国優先リーートの組入れを高位で維持する一方、ポートフォリオの流動性と分散効果を考慮し、普通リーートを一部組み入れました。

実質組入外貨建資産については、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

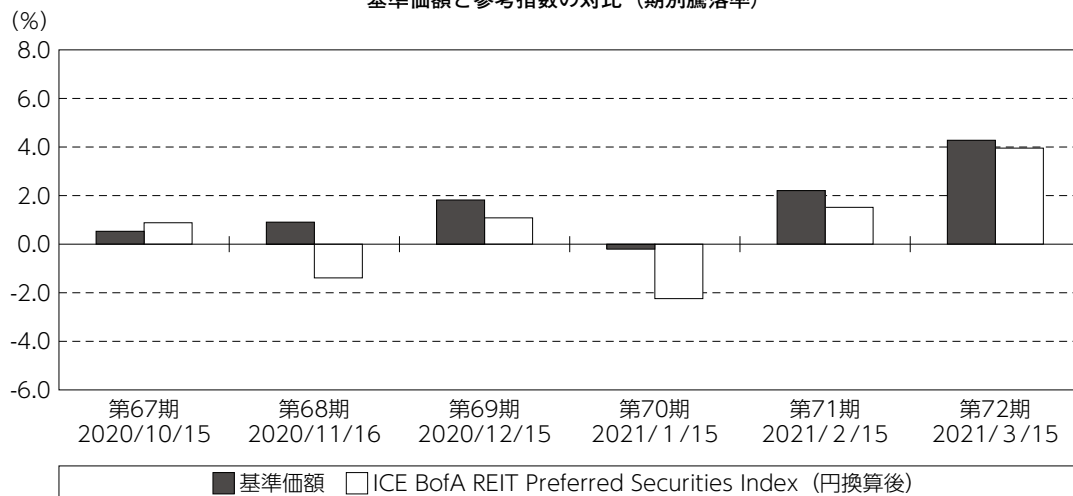
わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行い、政府保証債を組み入れました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2020年9月16日～2021年3月15日）

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているICE BofA REIT Preferred Securities Index（円換算後）の騰落率を6.1%上回りました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、ICE BofA REIT Preferred Securities Index（円換算後）です。

## 分配金

（2020年9月16日～2021年3月15日）

当ファンドは、毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象収益の範囲として分配を行います。

分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。

当作成期間につきましては、主に配当等収益と売買益等を原資とし、第67期から第72期において1万口当たり30円（税引前）、合計180円の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2020年9月16日～ 2020年10月15日	2020年10月16日～ 2020年11月16日	2020年11月17日～ 2020年12月15日	2020年12月16日～ 2021年1月15日	2021年1月16日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.417%	0.415%	0.409%	0.412%	0.405%	0.390%
当期の収益	29	30	30	28	30	30
当期の収益以外	0	—	—	1	—	—
翌期繰越分配対象額	541	543	547	545	550	555

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切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。

## 今後の運用方針

### （投資環境）

#### ○NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

米国優先リート市場につきましては、長期金利の急上昇によるリーートの資金調達コストの上昇に対する警戒感から、当面は投資家のリスク回避姿勢が強まる局面も想定されます。一方、追加経済対策の成立や新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、経済の正常化が見込まれる中、リートが主な運用対象とする不動産の需要が回復に向かうと見込まれることや、相対的に高い利回りが魅力となって、優先リート市場への資金流入が継続するとの期待が相場を下支えする要因となり、底堅い展開になると予想されます。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

### （運用方針）

#### <米国優先リートオープン（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

「NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」の組入比率を高位に保つことを基本とします。

#### ○NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

NB・OAM優先リート・マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の取引所に上場している不動産投資信託または不動産投資法人が発行する優先証券に投資し、安定的な収益と投資元本の保全を目指して運用を行っていく方針です。投資にあたっては、トップダウン分析、セクター・地域分析、ボトムアップ分析をもとに銘柄の選定を行い、個別銘柄の分析においては、経営陣の質や保有資産の価値、財務諸表の健全性、収益力などを基に銘柄の魅力度を総合的に判断して運用を行っていく方針です。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年9月16日～2021年3月15日）

項 目	第67期～第72期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	41 (16) (24) ( 1)	0.562 (0.218) (0.327) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料  (投資信託証券)	—  (—)	—  ( —)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均 受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税  (投資信託証券)	—  (—)	—  ( —)	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均 受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (監査費用) (その他)	0 ( 0) ( 0)	0.007 (0.007) (0.000)	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	41	0.569	
作成期間中の平均基準価額は、7,233円です。			

(注) 作成期間中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

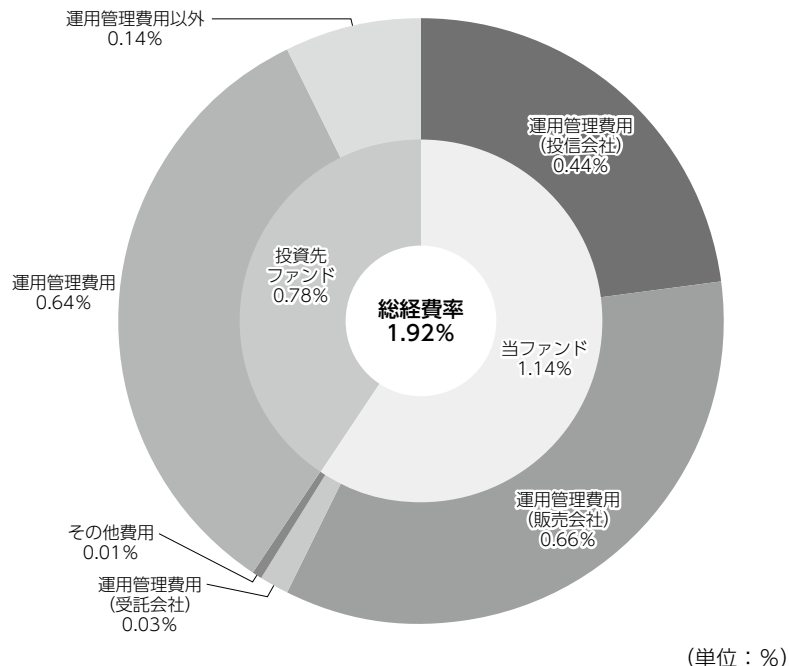
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.92%です。



総経費率 (①+②+③)	1.92
①当ファンドの費用の比率	1.14
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.14

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

## ○売買及び取引の状況

（2020年9月16日～2021年3月15日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

### 投資信託証券

銘柄		第 67 期 ～ 第 72 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	N B ・ O A M 優 先 リートファンド （為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	口 31,065,327	千円 25,000	口 85,107,129	千円 69,000
合 計		31,065,327	25,000	85,107,129	69,000

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未满是切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2020年9月16日～2021年3月15日）

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

（2021年3月15日現在）

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第 66 期 末	第 72 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	N B ・ O A M 優 先 リートファンド （為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	2,516,268,764	2,462,226,962	2,097,078	99.1
合 計		2,516,268,764	2,462,226,962	2,097,078	99.1

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注）口数・評価額の単位未满是切捨て。

### 親投資信託残高

銘柄		第 66 期 末	第 72 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	13,944	13,944	13,953

（注）口数・評価額の単位未满是切捨て。

## ○投資信託財産の構成

（2021年3月15日現在）

項 目	第 72 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	2,097,078	97.4
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	13,953	0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,804	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,152,835	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末	第72期末
	2020年10月15日現在	2020年11月16日現在	2020年12月15日現在	2021年1月15日現在	2021年2月15日現在	2021年3月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,047,995,004	2,040,142,550	2,094,019,421	2,075,681,393	2,090,592,023	2,152,835,047
コール・ローン等	37,378,374	42,166,572	51,767,381	55,738,309	40,724,159	33,803,162
投資信託受益証券（評価額）	1,996,659,264	1,984,018,612	2,028,296,069	2,005,987,113	2,035,913,287	2,097,078,703
マネー・リクイディティ・マザーファンド（評価額）	13,957,366	13,957,366	13,955,971	13,955,971	13,954,577	13,953,182
未収入金	—	—	—	—	—	8,000,000
(B) 負債	18,411,788	15,123,300	17,662,729	19,977,582	14,285,167	36,824,052
未払収益分配金	8,499,500	8,439,107	8,532,594	8,499,934	8,434,765	8,274,975
未払解約金	7,984,435	4,670,983	7,238,428	9,466,189	3,838,852	26,714,601
未払信託報酬	1,905,556	1,989,852	1,869,768	1,988,123	1,988,227	1,813,259
未払利息	14	32	43	24	9	17
その他未払費用	22,283	23,326	21,896	23,312	23,314	21,200
(C) 純資産総額（A－B）	2,029,583,216	2,025,019,250	2,076,356,692	2,055,703,811	2,076,306,856	2,116,010,995
元本	2,833,166,717	2,813,035,836	2,844,198,310	2,833,311,505	2,811,588,397	2,758,325,001
次期繰越損益金	△ 803,583,501	△ 788,016,586	△ 767,841,618	△ 777,607,694	△ 735,281,541	△ 642,314,006
(D) 受益権総口数	2,833,166,717口	2,813,035,836口	2,844,198,310口	2,833,311,505口	2,811,588,397口	2,758,325,001口
1万口当たり基準価額（C/D）	7,164円	7,199円	7,300円	7,255円	7,385円	7,671円

（注）純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第67期803,583,501円、第68期788,016,586円、第69期767,841,618円、第70期777,607,694円、第71期735,281,541円、第72期642,314,006円です。

（注）計算期間末における1口当たりの純資産額は、第67期0.7164円、第68期0.7199円、第69期0.7300円、第70期0.7255円、第71期0.7385円、第72期0.7671円です。

（注）当ファンドの第67期首元本額は2,847,838,298円、第67～72期中追加設定元本額は140,891,110円、第67～72期中一部解約元本額は230,404,407円です。

○損益の状況

項 目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2020年9月16日～ 2020年10月15日	2020年10月16日～ 2020年11月16日	2020年11月17日～ 2020年12月15日	2020年12月16日～ 2021年1月15日	2021年1月16日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	10,035,838	9,931,731	10,008,503	9,989,593	9,959,171	9,816,886
受取配当金	10,036,504	9,932,347	10,009,383	9,990,202	9,959,549	9,817,141
受取利息	—	21	66	51	23	4
支払利息	△ 666	△ 637	△ 946	△ 660	△ 401	△ 259
(B) 有価証券売買損益	2,435,334	10,655,054	28,989,967	△ 12,176,518	36,584,971	79,265,967
売買益	2,521,863	10,754,860	29,277,112	126,479	36,926,174	80,195,904
売買損	△ 86,529	△ 99,806	△ 287,145	△ 12,302,997	△ 341,203	△ 929,937
(C) 信託報酬等	△ 1,927,916	△ 2,013,255	△ 1,891,772	△ 2,011,537	△ 2,011,612	△ 1,834,492
(D) 当期損益金(A+B+C)	10,543,256	18,573,530	37,106,698	△ 4,198,462	44,532,530	87,248,361
(E) 前期繰越損益金	△ 419,501,744	△ 411,041,767	△ 396,311,933	△ 364,228,839	△ 370,332,424	△ 327,808,206
(F) 追加信託差損益金	△ 386,125,513	△ 387,109,242	△ 400,103,789	△ 400,680,459	△ 401,046,882	△ 393,479,186
(配当等相当額)	( 113,120,103)	( 112,641,445)	( 114,816,031)	( 114,625,382)	( 114,150,342)	( 111,993,239)
(売買損益相当額)	(△ 499,245,616)	(△ 499,750,687)	(△ 514,919,820)	(△ 515,305,841)	(△ 515,197,224)	(△ 505,472,425)
(G) 計(D+E+F)	△ 795,084,001	△ 779,577,479	△ 759,309,024	△ 769,107,760	△ 726,846,776	△ 634,039,031
(H) 収益分配金	△ 8,499,500	△ 8,439,107	△ 8,532,594	△ 8,499,934	△ 8,434,765	△ 8,274,975
次期繰越損益金(G+H)	△ 803,583,501	△ 788,016,586	△ 767,841,618	△ 777,607,694	△ 735,281,541	△ 642,314,006
追加信託差損益金	△ 386,125,513	△ 387,109,242	△ 400,103,789	△ 400,680,459	△ 401,046,882	△ 393,479,186
(配当等相当額)	( 113,120,111)	( 112,641,484)	( 114,816,094)	( 114,625,412)	( 114,150,398)	( 111,993,239)
(売買損益相当額)	(△ 499,245,624)	(△ 499,750,726)	(△ 514,919,883)	(△ 515,305,871)	(△ 515,197,280)	(△ 505,472,425)
分配準備積立金	40,275,968	40,280,849	40,860,376	40,017,275	40,504,993	41,142,506
繰越損益金	△ 457,733,956	△ 441,188,193	△ 408,598,205	△ 416,944,510	△ 374,739,652	△ 289,977,326

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 収益分配金

決算期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
(a) 配当等収益(費用控除後)	8,494,871円	8,970,316円	9,532,221円	7,990,374円	9,539,892円	9,625,311円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	113,120,111円	112,641,484円	114,816,094円	114,625,412円	114,150,398円	111,993,239円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	40,280,597円	39,749,640円	39,860,749円	40,526,835円	39,399,866円	39,792,170円
分配対象収益(a+b+c+d)	161,895,579円	161,361,440円	164,209,064円	163,142,621円	163,090,156円	161,410,720円
分配対象収益(1万口当たり)	571円	573円	577円	575円	580円	585円
分配金額	8,499,500円	8,439,107円	8,532,594円	8,499,934円	8,434,765円	8,274,975円
分配金額(1万口当たり)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

### 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>資産</b>	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
<b>負債</b>	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	1(万)口当たりのファンドの時価です。

### 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>配当等収益</b>	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
<b>有価証券売買損益</b>	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
<b>信託報酬等</b>	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
<b>追加信託差損益金</b>	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

## ○分配金のお知らせ

	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
1 万口当たり分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円	30円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

### <お知らせ>

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年3月15日現在）

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

下記は、マネー・リクイディティ・マザーファンド全体（142,536千円）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	第 72 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	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 （除 く 金 融 債）	127,000 (127,000)	127,602 (127,602)	89.5 (89.5)	— (—)	— (—)	— (—)	89.5 (89.5)
合 計	127,000 (127,000)	127,602 (127,602)	89.5 (89.5)	— (—)	— (—)	— (—)	89.5 (89.5)

(注) ( ) 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘	柄	第 72 期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	30,000	30,051	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	47,000	47,174	2021/6/30
第149回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.0	50,000	50,377	2021/11/30
合 計			127,000	127,602	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

〈参考情報〉

NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

運用会社	ニューバーガー・バーマン株式会社
主な投資対象	NB・OAM優先リート・マザーファンド（以下、「マザーファンド」）の受益証券を主要投資対象とします。
運用方針	この投資信託は、マザーファンドへの投資を通じて、実質的に主に米国優先リートから構成されるポートフォリオを構築し、安定したインカムゲインの確保による信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
為替ヘッジ	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要な投資制限	①マザーファンドの受益証券の投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産の実質投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への直接投資は行いません。 ④株式への直接投資は行いません。 ⑤デリバティブの直接利用は行いません。

NB・OAM優先リートファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

〇損益の状況

項 目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	46,283,762	△ 91,587,816	119,589,281	△ 1,396,895	58,276,360	53,714,695
売買益	46,283,762	447,188	119,589,281	48,063	58,289,012	53,732,204
売買損	—	△ 92,035,004	—	△ 1,444,958	△ 12,652	△ 17,509
(B) 信託報酬等	△ 1,275,463	△ 1,344,770	△ 1,243,894	△ 1,324,220	△ 1,327,530	△ 1,237,924
(C) 当期損益金(A+B)	45,008,299	△ 92,932,586	118,345,387	△ 2,721,115	56,948,830	52,476,771
(D) 前期繰越損益金	△ 380,793,100	△ 341,850,823	△ 444,732,104	△ 334,814,499	△ 345,830,075	△ 297,102,142
(E) 追加信託差損益金	△ 142,011,572	△ 140,369,497	△ 146,434,824	△ 145,718,807	△ 144,993,800	△ 144,143,338
(配当等相当額)	( 34,065,231)	( 33,671,335)	( 34,262,737)	( 34,142,819)	( 33,972,946)	( 33,773,678)
(売買損益相当額)	(△ 176,076,803)	(△ 174,040,832)	(△ 180,697,561)	(△ 179,861,626)	(△ 178,966,746)	(△ 177,917,016)
(F) 計(C+D+E)	△ 477,796,373	△ 575,152,906	△ 472,821,541	△ 483,254,421	△ 433,875,045	△ 388,768,709
(G) 収益分配金	△ 10,065,075	△ 9,948,695	△ 10,072,956	△ 10,023,701	△ 9,973,832	△ 9,915,331
次期繰越損益金(F+G)	△ 487,861,448	△ 585,101,601	△ 482,894,497	△ 493,278,122	△ 443,848,877	△ 398,684,040
追加信託差損益金	△ 142,011,572	△ 140,369,497	△ 146,434,824	△ 145,718,807	△ 144,993,800	△ 144,143,338
(配当等相当額)	( 34,065,231)	( 33,671,335)	( 34,310,586)	( 34,142,819)	( 33,972,946)	( 33,773,678)
(売買損益相当額)	(△ 176,076,803)	(△ 174,040,832)	(△ 180,745,410)	(△ 179,861,626)	(△ 178,966,746)	(△ 177,917,016)
分配準備積立金	23,386,647	13,679,861	7,619,400	16,063,070	7,670,869	4,405,487
繰越損益金	△ 369,236,523	△ 458,411,965	△ 344,079,073	△ 363,622,385	△ 306,525,946	△ 258,946,189

〇組入資産の明細

(2021年3月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第 45 期 末	第 51 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
NB・OAM優先リート・マザーファンド		2,050,842	1,953,182	2,091,663



<参考情報>

NB・OAM優先リート・マザーファンド

<当ファンドの仕組みは次の通りです>

運用会社	ニューバーガー・バーマン株式会社
主な投資対象	米国の金融商品取引所等（これに準じるものを含みます。）に上場（上場予定を含みます。）している不動産投資信託及び不動産投資法人が発行する優先リートを主要投資対象とします。また、普通リートにも投資することがあります。
運用方針	この投資信託は、主に米国優先リートから構成されるポートフォリオを構築し、安定したインカムゲインの確保による信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
投資態度	<p>外貨建資産の運用の指図に係る権限をニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシーに委託します。</p> <p>①主として米国の金融商品取引所に上場している優先リートへの投資を通じ、安定したインカムリターン確保による中期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。また、普通リートにも投資することがあります。</p> <p>②優先リートおよび普通リートへの投資割合は、原則として高位を維持します。</p> <p>③組入外貨建資産に対する為替ヘッジは、原則として行いません。</p> <p>④資金動向、市況動向の急激な変化が生じたとき等並びに投資信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。</p>
主な投資制限	外貨建資産の投資割合には制限を設けません。

NB・OAM優先リート・マザーファンド

○損益の状況（2019年12月10日～2020年12月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	161,388,541
受取配当金	160,920,958
受取利息	467,583
(B) 有価証券売買損益	△312,655,146
売買益	89,695,651
売買損	△402,350,797
(C) 信託報酬等	△ 510,379
(D) 当期損益金(A+B+C)	△151,776,984
(E) 前期繰越損益金	220,792,679
(F) 追加信託差損益金	△ 21,333,428
(G) 解約差損益金	△ 2,485,609
(H) 計(D+E+F+G)	45,196,658
次期繰越損益金(H)	45,196,658

## ○組入資産の明細

(2020年12月8日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	当期末				比率
	口数	評価額		金額	
		外貨	建金		
(アメリカ)	口	千ドル		千円	%
American Homes 4 Rent D	34,100	883		91,966	2.9
American Homes 4 Rent	9,000	232		24,216	0.8
AMERICAN HOMES 4 RENT AMH 5 7/8 PER	16,300	427		44,486	1.4
AMERICAN HOMES 4 RENT AMH 5 7/8 PER	29,413	771		80,275	2.6
ARMADA HOFFLER PROPERTIE	10,600	267		27,793	0.9
Ashford Hospitality Trust Inc G	14,430	155		16,169	0.5
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	7,583	119		12,439	0.4
BROOKFIELD PPTY REIT INC	38,479	896		93,282	3.0
Cedar Realty Trust Inc 7 1/4 % Cum Red P	5,021	113		11,828	0.4
CEDAR REALTY TRUST INC	9,456	193		20,177	0.6
COLONY CAPITAL, INC	28,534	676		70,450	2.2
CoreSite Realty Corporation	1,130	139		14,513	0.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY	11,000	287		29,930	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	20,400	562		58,543	1.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	9,000	254		26,539	0.8
DIGITAL REALTY TR C 6.625(PREF)	20,790	541		56,329	1.8
Hersha Hospitality Trust 6 7/8 % Cum Red	13,886	275		28,633	0.9
Hersha Hospitality Trust	13,500	262		27,289	0.9
IRON MOUNTAIN INCORPORATED REIT NEW	4,285	126		13,157	0.4
Kimco Realty Corporation	13,987	211		21,984	0.7
KIMCO REALTY CORP	47,485	1,263		131,525	4.2
MONMOUTH REIT MNR 6 1/8	18,000	449		46,784	1.5
National Retail Properties, Inc.	3,506	137		14,356	0.5
National Retail Properties Inc 5.2	38,149	988		102,847	3.3
Omega Healthcare Investors, Inc.	3,865	146		15,247	0.5
PS BUSINESS PARKS INC	38,000	1,033		107,547	3.4
PS BUSINESS PARKS INC PSB 5.2 PERP	8,600	229		23,928	0.8
PS BUSINESS PARKS INC	8,800	235		24,530	0.8
PS BUSINESS PARKS INC PSB 5.2	30,332	788		82,057	2.6
Pebblebrook Hotel Trust 6 1/2 % Cum Red	12,481	288		30,062	1.0
PEBBLEBROOK HOTEL TR (PFD) 6.375	30,589	702		73,104	2.3
PEBBLEBROOK HOTEL TR (PFD) 6.3	5,200	119		12,432	0.4
PUBLIC STORAGE	2,400	60		6,340	0.2
PUBLIC STORAGE	2,900	77		8,032	0.3
PUBLIC STORAGE	13,221	359		37,404	1.2
PUBLIC STORAGE	26,600	755		78,606	2.5
PUBLIC STORAGE	10,100	284		29,604	0.9
PUBLIC STORAGE	11,100	320		33,321	1.1
PUBLIC STORAGE PSA 5.05 12/31/49	31,788	857		89,271	2.8

NB・OAM優先リート・マザーファンド

銘 柄	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	口	千ドル	千円	%
QTS REALTY TRUST INC	19,800	539	56,161	1.8
Rexford Industrial Realt	26,781	689	71,795	2.3
REXFORD INDUSTRIAL REALT REXR 5 7/8	4,000	105	10,962	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALT	14,900	398	41,487	1.3
SL Green Realty Corporation 6 1/2 % Cum	16,800	436	45,431	1.4
SAUL CENTERS INC	4,400	109	11,445	0.4
SAUL CENTERS INC	17,100	423	44,097	1.4
Simon Property Group, Inc.	2,342	209	21,784	0.7
SITE CENTERS CORP (PFD) SERIES K	12,004	293	30,500	1.0
SITE CENTERS CORP (PFD) SERIES A	27,665	678	70,580	2.2
SPIRIT REALTY CAPITAL IN	18,450	491	51,161	1.6
STAG Industrial, Inc.	4,554	134	13,983	0.4
Stag Industrial Inc 6 7/8 % Cum Red Pfd	23,736	612	63,743	2.0
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.45% S	12,000	283	29,503	0.9
SUMMIT HOTEL PROPERTIES	26,600	602	62,713	2.0
Sunstone Hotel Investors Inc % Cum Red P	34,146	848	88,323	2.8
Sunstone Hotel Investors Inc	14,000	339	35,338	1.1
Taubman Centers Inc 6 1/4 % Cum Red Pfd	21,500	544	56,686	1.8
UMH Properties Inc 6.75	30,849	788	82,075	2.6
UMH Properties Inc 6.375	17,300	428	44,586	1.4
URSTADT BIDDLE PROPERTIE	12,600	311	32,460	1.0
Ventas, Inc.	3,394	166	17,342	0.6
VEREIT INC COM	26,870	204	21,256	0.7
VEREIT Inc	20,592	524	54,592	1.7
VORNADO REALTY TRUST	13,100	331	34,471	1.1
Vornado Realty Trust L	42,641	1,075	111,983	3.6
VORNADO REALTY TRUST 5.70% SER K CU	16,000	405	42,185	1.3
Washington Prime Group Inc	35,876	485	50,525	1.6
合 計	口 数 銘 柄	金 額 数<比 率>	1,174,010 28,957	3,014,195 <96.0%>
			67	-

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日：2020年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率	騰落率			
	円		%	%	%	百万円
6期(2016年7月19日)	10,036		0.0	66.9	—	165
7期(2017年7月18日)	10,031		△0.0	89.5	—	167
8期(2018年7月17日)	10,025		△0.1	64.8	—	155
9期(2019年7月17日)	10,018		△0.1	68.7	—	146
10期(2020年7月17日)	10,010		△0.1	94.6	—	142

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

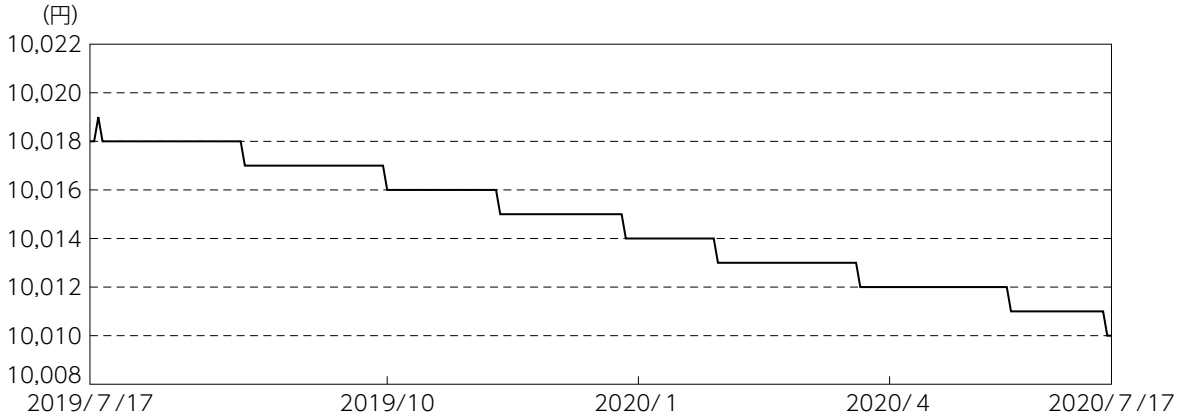
年月日	基準	価額		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円		%	%	%
2019年7月17日	10,018		—	68.7	—
7月末	10,018		0.0	96.0	—
8月末	10,018		0.0	96.0	—
9月末	10,017		△0.0	97.2	—
10月末	10,016		△0.0	62.5	—
11月末	10,016		△0.0	91.3	—
12月末	10,015		△0.0	56.3	—
2020年1月末	10,014		△0.0	56.2	—
2月末	10,014		△0.0	91.4	—
3月末	10,013		△0.0	73.2	—
4月末	10,012		△0.1	73.2	—
5月末	10,012		△0.1	73.1	—
6月末	10,011		△0.1	66.3	—
(期末)					
2020年7月17日	10,010		△0.1	94.6	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額の推移

(2019年7月18日～2020年7月17日)



## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・特にありません。

## (主なマイナス要因)

- ・日銀のマイナス金利政策の影響により、保有債券の利回りがマイナス圏で推移したことが、マイナス要因となりました。

## 投資環境

(2019年7月18日～2020年7月17日)

短期金融市場では、1年国債利回りがレンジ内で推移する展開となりました。米中貿易摩擦の激化を背景に景気減速懸念が強まり、世界的に債券利回りが低下したことや日銀の追加金融緩和観測の高まりを受け、2019年10月上旬に1年国債利回りは-0.30%台へ低下しました。しかし、米中通商協議の進展や日銀のマイナス金利の深掘り観測が後退したことにより、2020年1月上旬に1年国債利回りは-0.10%へ上昇しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速懸念を背景に、3月上旬にかけて1年国債利回りは-0.2%台後半へ急低下する場面がありましたが、日銀がマイナス金利の深掘りを見送ったことから、利回りが急上昇しました。ただ、4月以降は、-0.15%近辺でもみ合う動きとなりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2019年7月18日～2020年7月17日)

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当期間中は、政府保証債を組み入れました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年7月18日～2020年7月17日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## 今後の運用方針

## (投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

## (運用方針)

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

## 〇1万口当たりの費用明細

(2019年7月18日～2020年7月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.002 (0.002)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.002	
期中の平均基準価額は、10,014円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## 〇売買及び取引の状況

(2019年7月18日～2020年7月17日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 215,715	千円 — (180,000)

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は償還等による増減分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年7月18日～2020年7月17日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2020年7月17日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	134,000 (134,000)	134,998 (134,998)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)
合 計	134,000 (134,000)	134,998 (134,998)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)

(注) ( ) 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

## (B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円	
第120回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.9	54,000	54,148	2020/10/30
第122回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.9	3,000	3,010	2020/11/30
第126回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	3,000	3,019	2021/1/29
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	30,000	30,318	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	40,000	40,482	2021/6/30
第19回政府保証地方公共団体金融機構債券		1.2	4,000	4,019	2020/12/14
合 計			134,000	134,998	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 134,998	% 94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,688	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	142,686	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	142,686,289
コール・ローン等	7,114,469
公社債(評価額)	134,998,813
未収利息	189,748
前払費用	383,259
(B) 負債	73
未払利息	8
その他未払費用	65
(C) 純資産総額(A-B)	142,686,216
元本	142,536,794
次期繰越損益金	149,422
(D) 受益権総口数	142,536,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,010円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0010円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は146,031,004円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は3,494,210円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) ユーロコース	94,638,188円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	26,700,315円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	13,944,816円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジなし)	2,483,390円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	2,369,068円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	1,295,140円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	603,537円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジあり)	502,340円

## ○損益の状況 (2019年7月18日～2020年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,070,975
受取利息	1,082,273
支払利息	△ 11,298
(B) 有価証券売買損益	△1,177,644
売買損	△1,177,644
(C) その他費用等	△ 2,169
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 108,838
(E) 前期繰越損益金	264,050
(F) 解約差損益金	△ 5,790
(G) 計(D+E+F)	149,422
次期繰越損益金(G)	149,422

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

## <お知らせ>

該当事項はございません。