

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
設定日	2016年2月17日
信託期間	2016年2月17日～2021年8月2日（約5年半）
運用方針	主として円建て外国投資証券への投資を通じて、世界の株式、債券および各種派生商品（デリバティブ）等を実質的に投資を行い、複数の運用戦略を活用することで、株式や債券市場に左右されにくい米ドルベースでの安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるマネー・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。
主要運用対象	NBマルチ戦略ファンド ・ニューバーガー・パーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラスを主要投資対象とします。 ニューバーガー・パーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラス ・複数の運用会社を選定し、当該運用会社が独自の運用手法により、株式、債券および各種派生商品（デリバティブ）等へ投資を行います。 マネー・マネジメント・マザーファンド ・本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	・投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券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	毎年8月1日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 *分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 運用報告書についてのお問い合わせ  
コールセンター 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

# 運用報告書（全体版）

第5期

決算日 2020年8月3日

## NBマルチ戦略ファンド

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「NBマルチ戦略ファンド」は、去る2020年8月3日に第5期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込	騰落 中率			
(設定日) 2016年2月17日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 10
第1期(2016年8月1日)	10,223	0	2.2	0.0	98.2	180
第2期(2017年8月1日)	10,416	0	1.9	0.0	98.0	289
第3期(2018年8月1日)	10,278	0	△ 1.3	0.0	97.3	194
第4期(2019年8月1日)	10,169	0	△ 1.1	0.0	97.0	117
第5期(2020年8月3日)	10,106	0	△ 0.6	0.0	97.3	105

\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

## 当期中の基準価額等の推移

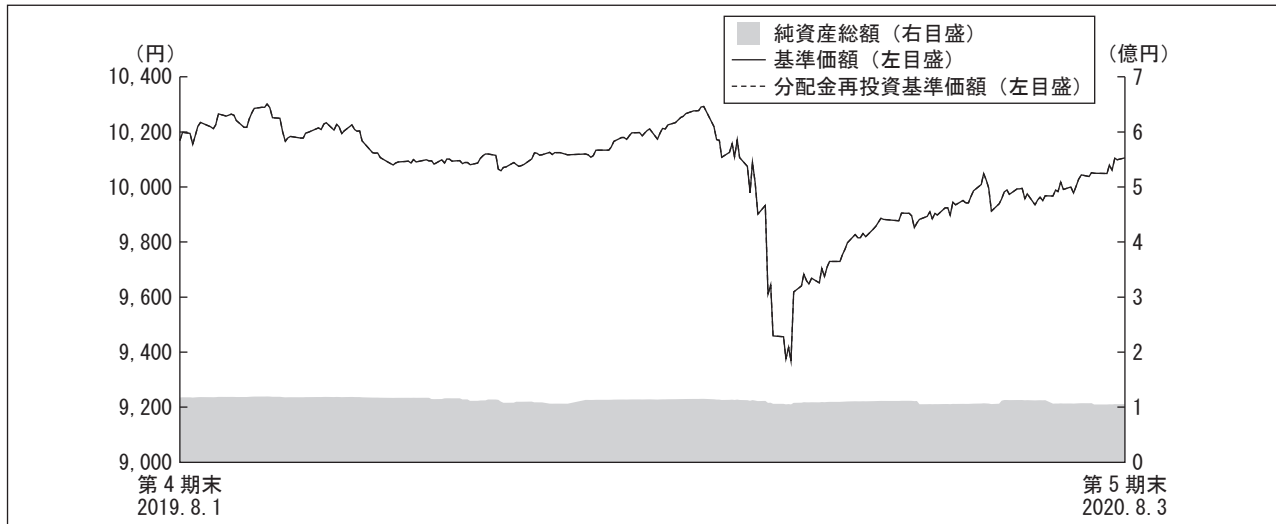
年月日	基準価額		公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首)2019年8月1日	円 10,169	% —	% 0.0	% 97.0
8月末	10,285	1.1	0.0	97.5
9月末	10,206	0.4	0.0	97.6
10月末	10,100	△ 0.7	0.0	97.6
11月末	10,120	△ 0.5	0.0	96.2
12月末	10,117	△ 0.5	0.0	90.3
2020年1月末	10,210	0.4	0.0	97.3
2月末	10,108	△ 0.6	0.0	97.4
3月末	9,683	△ 4.8	0.0	97.0
4月末	9,886	△ 2.8	0.0	97.5
5月末	9,935	△ 2.3	0.0	97.5
6月末	9,953	△ 2.1	0.0	97.7
7月末	10,099	△ 0.7	0.0	97.3
(期末)2020年8月3日	10,106	△ 0.6	0.0	97.3

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】



\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

\*分配金再投資基準価額は、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はありません。

\*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。

第5期首：10,169円

第5期末：10,106円 (既払分配金 0円)

騰落率：△0.6% (分配金再投資ベース)

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、ニューバーガー・バーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラスへの投資を通じて、世界の株式、債券および各種派生商品（デリバティブ）等に実質的に投資を行い、複数の運用戦略を活用しました。

(上昇要因)

戦略別に見ると、グローバル・マクロ/CTA/マネージド・フューチャーズ戦略、株式ロング・ショート戦略、合併アービトラージ戦略、イベント・ドリブン戦略がプラスに寄与しました。組入マネージャー別で見ると、グローバル・マクロ/CTA/マネージド・フューチャーズ戦略のBHDG、株式ロング・ショート戦略のCramer Rosenthal McGlynnなどがプラス寄与となりました。

(下落要因)

戦略別に見ると、資産担保付証券戦略がマイナスに作用しました。組入マネージャー別で見ると、資産担保付証券戦略のGood Hill Partners、株式ロング・ショート戦略のNBIAがマイナスに作用しました。

## 【投資環境】

当期の米国株式市場は上昇しました。期初は米中貿易問題の緊張感が高まったこと等から株式市場は軟調なスタートとなりましたが、その後、米中通商協議の進展に対する期待が高まったことや、好調な米国経済や企業業績が追い風となり、2020年2月中旬にかけて、株式市場は概ね堅調に推移しました。2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、各国で外出制限や渡航制限、商業施設の営業停止といった措置が取られ、経済活動が大きく低下しました。世界経済の落ち込みへの懸念からリスク回避姿勢が強まる中、株式市場は下落し、3月には大きく下落する展開となりました。4月以降は、経済活動の正常化に向けた動きや、5月の米雇用統計が市場予想を上回る内容となり景気回復への期待感が高まったことに加え、FRB（米連邦準備制度理事会）による金融緩和政策の拡大等を背景に、株式市場は上昇しました。

国内短期金融市場では、期初-0.12%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2019年10月以降海外投資家の短期の国債への需要の高まりを受けて一時-0.4%近辺まで低下した後、-0.10%~-0.20%の狭いレンジで推移しました。2020年2月末以降は、年度越え要因に絡む海外投資家の短期の国債への需要の高まりや年度末を控えた担保需要の高まり等を受けて、-0.45%近辺まで低下しました。その後、期末にかけてマイナス幅を大きく縮小し、-0.08%近辺で期末を迎えました。

## 【ポートフォリオ】

### ■NBマルチ戦略ファンド

主要投資対象であるニューバーガー・バーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラスを期を通じて高位に組み入れ、期末の投資信託証券組入比率は97.3%としました。

### ■ニューバーガー・バーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラス

グローバル・マクロ/CTA/マネージド・フューチャーズ戦略については、過去に市場のボラティリティ（価格変動性）が高い環境でより良好なリターンとなる傾向にあり、期中においても、ボラティリティは高止まりする可能性が高いとの見方から、高めの資産配分としました。合併アービトラージ戦略については、事業売却・再編等の多くの案件が投資機会に繋がる可能性があり、また、資金調達面で問題がなく、比較的短期志向の戦略的合併案件が有望との見方をする中、高めの配分としました。株式ロング・ショート戦略については、期首より株式銘柄間の相関性は比較的低下水準での推移となり、新型コロナウイルスによって引き起こされたリスクオフの状況が沈静化し、当初の影響が収束するにつれ、『コロナ後』の世界では、中長期的に勝ち組と負け組がより明確となる過程でロング・ショート・マネージャーにとって魅力的な投資機会がもたらされると考え、高めの配分としました。

### ■マネー・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## 【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。  
 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

## ■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第5期	
	2019年8月2日 ~2020年8月3日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	250	

※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、ファンドの収益率とは異なります。

## 今後の運用方針

---

### ■NBマルチ戦略ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、主として円建て外国投資証券への投資を通じて、世界の株式、債券および各種派生商品（デリバティブ）等を実質的に投資を行い、複数の運用戦略を活用することで、株式や債券市場に左右されにくい米ドルベースでの安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

### ■ニューバーガー・パーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンド JPY D ディストリビューティング・クラス

市場では新型コロナウイルスによる影響の期間や深刻さの度合いを探ろうとする動きが続く中、同ウイルスに起因するこうした要因に加え、中東情勢の緊迫化やBrexit（英国のEUからの離脱）問題、米大統領選等を背景に、市場ではボラティリティの高止まりが続くと予想しています。当ファンドはこうした前提のもとにポジショニングを行っており、合併アービトラージ戦略、グローバル・マクロ/CTA/マネージド・フューチャーズ戦略、株式ロング・ショート戦略について、高位の組み入れを維持する方針です。

### ■マネー・マネジメント・マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大への懸念の増大に伴う金融情勢を踏まえて、日本銀行は2020年4月の金融政策決定会合において金融緩和の強化を行ったものの、政策金利引き下げは見送りました。しかし、世界の主要中央銀行は相次いで緊急利下げや量的緩和政策の導入に踏み切ったことや、日本銀行も国債のさらなる積極的な買い入れを明示したことから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年8月2日～2020年8月3日		
	金額	比率	
信託報酬	78円	0.772%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,059円です。
(投信会社)	(42)	(0.414)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(33)	(0.331)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(3)	(0.028)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	1	0.010	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.782	

\* 「比率」欄は1万口当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。

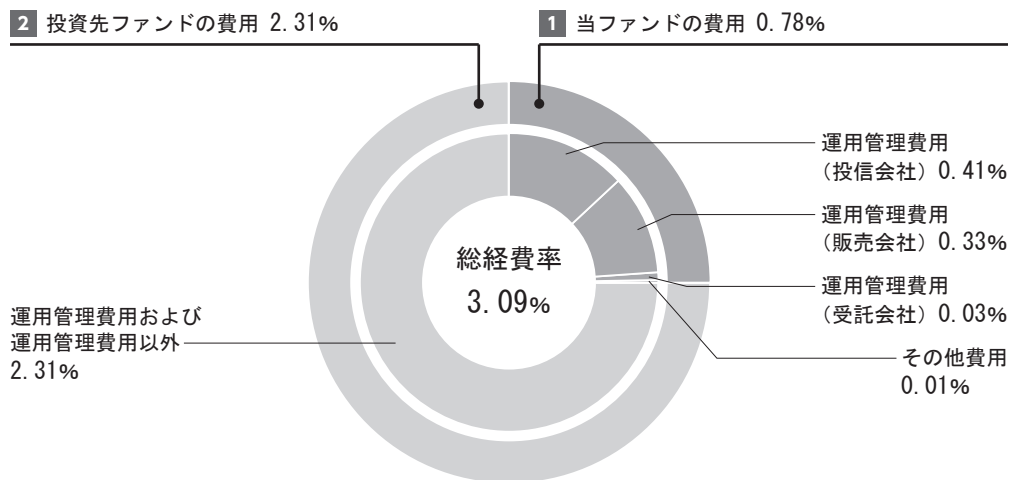
\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

## 参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率（ <b>1</b> + <b>2</b> ）	3.09%
<b>1</b> 当ファンドの費用の比率	0.78%
<b>2</b> 投資先ファンドの費用の比率	2.31%

- \* **1**の各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万口当りの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。
- \* **2**の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）の費用は、運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できないため、まとめて表示しています。また、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- \* **1**と**2**の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。
- \* 上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は3.09%です。



## 売買及び取引の状況

(2019年8月2日から2020年8月3日まで)

### ■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	Neuberger Berman Absolute Return Multi Strategy Fund JPY D Distributing Class	千口 37	千円 35,060	千口 49	千円 46,443

\*金額は受渡し代金

## 利害関係人との取引状況等

(2019年8月2日から2020年8月3日まで)

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8月3日現在

### ■ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
Neuberger Berman Absolute Return Multi Strategy Fund JPY D Distributing Class	千口 108	千円 102,708	% 97.3
合 計	108	102,708	97.3

\*比率は、純資産総額に対する評価額の割合

### ■親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネー・マネジメント・マザーファンド	千口 9	千口 9	千円 9

# NBマルチ戦略ファンド

## <補足情報>

### マネー・マネジメント・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、マネー・マネジメント・マザーファンド全体（27,432千口）の内容です。

#### ■ 公社債

##### A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2020年8月3日現在						
	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 (除く金融債券)	24,000 ( 24,000)	24,098 ( 24,098)	88.0 ( 88.0)	— ( —)	— ( —)	— ( —)	88.0 ( 88.0)
合 計	24,000 ( 24,000)	24,098 ( 24,098)	88.0 ( 88.0)	— ( —)	— ( —)	— ( —)	88.0 ( 88.0)

\* ( ) 内は、非上場債で内書き

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

##### B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘 柄	2020年8月3日現在			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(特殊債券 (除く金融債券))	%	千円	千円	
115 政保道路機構	1.0000	7,000	7,005	2020/08/31
18政保地方公共団	0.9000	5,000	5,013	2020/11/17
122 政保道路機構	0.9000	5,000	5,014	2020/11/30
135 政保道路機構	1.1000	7,000	7,065	2021/05/31
合 計	—	24,000	24,098	—

## 投資信託財産の構成

2020年8月3日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
マネー・マネジメント・マザーファンド	102,708	96.9
コーポレートローン等、その他	9	0.0
投資信託財産総額	3,232	3.1
	105,951	100.0

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年8月3日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	105,951,519円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,232,875
投 資 証 券 (評価額)	102,708,676
マネー・マネジメント・マザーファンド (評価額)	9,968
(B) 負 債	436,489
未 払 信 託 報 酬	424,873
そ の 他 未 払 費 用	11,616
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	105,515,030
元 本	104,410,659
次 期 繰 越 損 益 金	1,104,371
(D) 受 益 権 総 口 数	104,410,659口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,106円

\*元本状況

期首元本額	115,651,101円
期中追加設定元本額	21,552,094円
期中一部解約元本額	32,792,536円

## 損益の状況

自2019年8月2日  
至2020年8月3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,183円
受 取 利 息	473
支 払 利 息	△ 2,656
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	486,065
売 買 益	811,423
売 買 損	△ 325,358
(C) 信 託 報 酬 等	△ 879,224
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 395,342
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 600,375
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,100,088
(配 当 等 相 当 額)	( 1,698,718)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 401,370)
(G) 計 (D+E+F)	1,104,371
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,104,371
追 加 信 託 差 損 益 金	2,100,088
(配 当 等 相 当 額)	( 1,698,718)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 401,370)
分 配 準 備 積 立 金	910,004
繰 越 損 益 金	△ 1,905,721

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費 用 控 除 後)	0円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費 用 控 除 後、繰 越 欠 損 金 補 填 後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,706,896
(D) 分 配 準 備 積 立 金	910,004
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	2,616,900
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	( 250.64)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	( 0)

## お知らせ

---

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

## 参考情報

### ■投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	Neuberger Berman Absolute Return Multi Strategy Fund JPY D Distributing Class
基本的性格	アイルランド籍／外国投資証券／円建て
運用目的	複数の投資戦略から構成されるポートフォリオを構築し、絶対収益の獲得を目標としてファンドの元本の成長を追求します。
主要投資対象	<p>複数の選定先運用会社を通じて主として世界各国の市場において上場または取引される以下の証券に投資します：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・世界各国のあらゆる株式等（普通株式、優先株式、新株予約権等、預託証券、REIT、ETF、パートナーシップ持分等も含む。）</li> <li>・世界各国の政府、政府機関および民間の企業が発行する債券および貸付債権等（債券、転換社債、債務証券、ノートならびに流動性を有する仕組債および約束手形などが含まれます。また、投資適格債、ハイイールド債および格付けの付与されていない証券等にも投資する場合があります。）</li> <li>・OECD加盟国の非政府の発行体が発行する、利子および元本の支払いが政府機関または非政府機関の住宅用モーゲージおよび商業用モーゲージ、クレジットカード債権等に基づくパス・スルー証券、不動産担保証券、P OおよびI O等を含む資産担保証券</li> <li>・銀行預金、固定・変動金利証券（コマmercial・ペーパーを含みます。）、固定・変動金利ノード、銀行引受手形、譲渡性預金、短期ソブリン債・社債、現金および現金等価物等の短期金融商品</li> <li>・当ファンドの規制当局であるアイルランド中央銀行による制約に従い、ヘッジ目的および資産の効率的な運用等を目的として、主として外国市場においてデリバティブ取引を行う場合があります。その場合においては、スワップ取引、先物、オプション、為替予約および新株予約権（ワラント）等の取引が含まれ、コモディティ指数を参照するものを含みます。</li> <li>・ストラクチャード・ノート、コモディティ指数リンクノート、コモディティに関連する企業の普通・優先株式および転換社債等の仕組債に投資を行う場合があります。</li> </ul>
投資方針	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 当ファンドは、特定のセクターなどに制限されない様々な投資戦略をグローバルに行う複数の選定先運用会社に資産を配分します。投資運用会社および副投資運用会社は、選定先運用会社の選定、資産配分額等を決定します。投資運用会社および副投資運用会社は、選定先運用会社への配分を通じ、当ファンドを一体として構築した場合における魅力的なリスク調整後リターンを追求します。</li> <li>2. ポートフォリオ全体に各マネージャーが占める割合は、投資スタイル、過去のパフォーマンス、保有銘柄などを対象とした、定量・定性面上の分析を基に決定されます。運用は主に以下の投資戦略を用いて行われます： 株式ロング・ショート、イイベント・ドリブン、資本構成アービトラージ、クレジット・ロング・ショート、資産担保証券、マネージド・フューチャーズ（C T A）、グローバル・マクロ、株式マーケット・ニュートラルなど。 ただし、選定先運用会社および組入れ戦略は随時見直され、予告なく変更されることがあります。</li> <li>3. 当ファンドのポートフォリオの構築に当たっては、原則として米国市場または他のOECD加盟国を中心とした地域に投資を行うものとしませんが、新興国市場の発行体および銘柄にも投資を行う場合があります。</li> <li>4. 原則として、当クラスにかかる資産に対して米ドルの売りと円買いの為替取引を行います。 ※大量の追加設定または解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備に入ったとき等および信託財産の規模によっては、上記の運用が行われないことがあります。</li> </ol>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・単一の企業の発行する証券への投資割合は、原則として当ファンドの純資産総額の10%を超えないものとします。</li> <li>・単一の選定先運用会社への投資割合は、原則として当ファンドの純資産総額の25%を超えないものとします。</li> <li>・単一の戦略への投資割合は、原則として当ファンドの純資産総額の50%を超えないものとします。</li> <li>・当ファンドの純資産総額の10%を超えて借入は行わないものとします。</li> <li>・デリバティブの活用はヘッジ目的に限定しません。</li> <li>・有価証券の空売りは行わないものとします。</li> </ul>
収益の分配	原則として6ヵ月毎に行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬その他費用	<p>運用報酬（投資運用会社および副投資運用会社）：年率0.75%</p> <p>上記の他、選定先運用会社への報酬（平均で年率1.0%程度。ただし、選定先運用会社やその配分比率などは随時見直されるため、変わる場合があります。成功報酬はありません。）、保管会社、管理事務代行会社、受益者サービス代行会社、名義書換事務代行会社への報酬、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息、ファンドの運用報告書等の印刷および配布等に関する費用等はファンドの信託財産から負担されます。 上記の報酬等は将来変更される場合があります。</p>
主な関係法人	<p>投資運用会社：ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド 副投資運用会社：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LLC</p>

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

## ■投資対象とする投資信託の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のニューバーガー・バーマン・アブソリュート・リターン・マルチ・ストラテジー・ファンドの情報を委託会社が抜粋・翻訳したものを記載しております。

	損益計算書	
	2018年12月31日に終了した年度 (USD)	2017年12月31日に終了した年度 (USD)
<b>収 益</b>		
受取利息	1,541,879	2,607,006
受取配当金	650,256	894,871
雑収入	2,853	24,883
金融資産及び金融負債に係る(損)益	(3,973,841)	8,158,224
<b>収益合計</b>	<b>(1,778,853)</b>	<b>11,684,984</b>
<b>費 用</b>		
運用報酬	1,470,468	2,192,470
分配金費用	15,666	14,476
管理費用	451,626	474,811
コミットメントフィー	12,257	20,192
カストディーフィー	3,530	3,242
預託費用	9,352	13,108
専門家報酬	98,043	133,626
役員報酬	6,613	5,466
取引費用	266,138	430,733
監査報酬	31,473	10,297
付加価値税戻り	(1,276)	(9,213)
その他費用	350,493	214,585
運用報酬等の権利放棄	(468,729)	(361,275)
<b>費用合計</b>	<b>2,245,654</b>	<b>3,142,518</b>
<b>財務費用</b>		
支払利息	1,096	5,667
分配金	96,671	80,853
	97,767	86,520
源泉税	164,225	170,220
<b>受益者に帰属する(損)益</b>	<b>(4,286,499)</b>	<b>8,285,726</b>

すべての損益は、主として継続的な運用の結果として発生するものである。

通貨

USD:米ドル

# NBマルチ戦略ファンド

有価証券等明細表 (2018年12月31日現在)

## 金融資産

株数	銘柄名	公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
	<b>株式 36.70% (31 December 2017: 36.77%)</b>		
	<b>カナダ・ドル</b>		
23,850	Newsun Resources Ltd*	104,599	0.16
4,131	Pembina Pipeline Corp*	122,527	0.19
	<b>カナダ・ドル 計</b>	<b>227,126</b>	<b>0.35</b>
	<b>ユーロ</b>		
24,013	Anima Holding Spa*	88,861	0.14
9,227	Brenntag AG*	401,837	0.62
74	Eurofins Scientific SE*	27,575	0.04
5,537	Gerresheimer AG*	363,016	0.56
2,527	HeidelbergCement AG*	154,548	0.24
32,801	Intertrust NV*	549,412	0.85
2,231	Societe Generale SA*	70,572	0.11
8,491	Stroeer SE & Co KGaA*	410,609	0.63
281	zooplus AG*	38,427	0.06
	<b>ユーロ 計</b>	<b>2,104,857</b>	<b>3.25</b>
	<b>香港・ドル</b>		
26,536	AIA Group Ltd*	220,305	0.34
9,388	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - H Shares*	19,089	0.03
5,270	Sinopharm Group Co Ltd - H Shares*	22,145	0.03
5,895	Tencent Holdings Ltd*	236,422	0.37
	<b>香港・ドル 計</b>	<b>497,961</b>	<b>0.77</b>
	<b>メキシコ・ペソ</b>		
14,383	Wal-Mart de Mexico SAB de CV*	36,502	0.06
	<b>メキシコ・ペソ 計</b>	<b>36,502</b>	<b>0.06</b>
	<b>イギリス・ポンド</b>		
307	ASOS Plc*	8,905	0.01
25,493	Barclays Plc*	48,737	0.07
2,391	Hikma Pharmaceuticals Plc*	52,246	0.08
799	Intertek Group Plc*	48,863	0.08
90,135	ITV Plc*	143,352	0.22
60,071	Pets at Home Group Plc*	88,569	0.14
14,933	RSA Insurance Group Plc*	97,925	0.15
1,407	Smiths Group Plc*	24,475	0.04
129,718	Sports Direct International Plc*	393,414	0.61
	<b>イギリス・ポンド 計</b>	<b>906,486</b>	<b>1.40</b>

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

株数	銘柄名	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
株式 36.70% (31 December 2017: 36.77%) (続き)			
米ドル			
3,550	A Schulman Inc <sup>†</sup>	7,100	0.01
3,540	Activision Blizzard Inc*	164,858	0.25
2,650	Actua Corp*	1,669	0.00
1,436	Air Products & Chemicals Inc*	229,832	0.36
1,775	Akorn Inc*	6,017	0.01
3,229	Alibaba Group Holding Ltd ADR*	442,599	0.68
2,489	Allergan Plc*	332,680	0.51
423	Alphabet Inc Class A*	442,018	0.68
39	Amazon.com Inc*	58,577	0.09
489	Ameren Corp*	31,897	0.05
673	American Electric Power Co Inc*	50,300	0.08
6,034	American International Group Inc*	237,800	0.37
1,154	American Midstream Partners LP*	3,497	0.01
467	American Water Works Co Inc*	42,390	0.07
1,080	Anthem Inc*	283,640	0.44
2,005	Apple Inc*	316,269	0.49
3,400	Apptio Inc Class A*	129,064	0.20
2,115	Aptiv Plc*	130,221	0.20
3,176	AquaVenture Holdings Ltd*	59,995	0.09
5,085	ARRIS International Plc*	155,448	0.24
2,325	Aspen Insurance Holdings Ltd*	97,627	0.15
2,079	AT&T Inc*	59,335	0.09
950	athenahealth Inc*	125,333	0.19
7,995	Atlantica Yield Plc*	156,702	0.24
1,011	Avista Corp*	42,947	0.07
18,038	Azure Power Global Ltd*	163,244	0.25
285	Baidu Inc ADR*	45,201	0.07
5,175	Belmond Ltd Class A*	129,530	0.20
1,573	BioMarin Pharmaceutical Inc*	133,941	0.21
5,135	Blackstone Group LP*	153,074	0.24
59	Booking Holdings Inc*	101,623	0.16
1,941	Bristol-Myers Squibb Co*	100,893	0.16
481	Broadcom Inc*	122,309	0.19
1,360	Buckeye Partners LP*	39,426	0.06
1,700	Caesars Entertainment Corp*	11,543	0.02
2,120	Canadian National Railway Co*	157,113	0.24
4,342	Carbonite Inc*	109,679	0.17
3,072	Carlisle Cos Inc*	308,797	0.48
2,787	Cenveo Enterprises Inc <sup>†</sup>	43,199	0.07



# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

株数	銘柄名	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
株数 36.70% (31 December 2017: 36.77%) (続き)			
米ドル（続き）			
3,740	Cheniere Energy Inc*	221,371	0.34
1,194	Cia Brasileira de Distribuicao ADR*	24,799	0.04
1,997	Cigna Corp*	379,270	0.59
1,500	Civitas Solutions Inc*	26,265	0.04
1,790	Clean Harbors Inc*	88,336	0.14
954	Clearway Energy Inc Class A*	16,142	0.02
5,771	Community Health Systems Inc (Right, 31/12/2049) *	5	0.00
2,725	CommVault Systems Inc*	161,020	0.25
200	Connecticut Water Service Inc*	13,374	0.02
1,100	ConvergeOne Holdings Inc*	13,618	0.02
6,976	Crestwood Equity Partners LP*	194,700	0.30
1,845	CSX Corp*	114,630	0.18
2,565	CVS Health Corp*	168,059	0.26
1,845	Danaher Corp*	190,256	0.29
2,549	DCP Midstream LP*	67,523	0.10
356	Dell Technologies Inc Class C*	17,398	0.03
1,820	Dover Corp*	129,129	0.20
2,874	DowDuPont Inc*	153,702	0.24
949	Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR*	35,777	0.06
1,800	Dun & Bradstreet Corp*	256,932	0.40
1,601	eBay Inc*	44,940	0.07
3,637	Edgewell Personal Care Co*	135,842	0.21
195	Edison International*	11,070	0.02
1,550	Electro Scientific Industries Inc*	46,438	0.07
23,071	Energy Transfer LP*	304,768	0.47
1,140	EnLink Midstream Partners LP*	12,551	0.02
11,655	Enterprise Products Partners LP*	286,596	0.44
1,500	EOG Resources Inc*	130,815	0.20
150	Essendant Inc*	1,887	0.00
1,219	Esterline Technologies Corp*	148,048	0.23
1,396	Everygy Inc*	79,251	0.12
1,466	Exelon Corp*	66,117	0.10
2,616	Expedia Group Inc*	294,692	0.46
22,665	Extreme Networks Inc*	138,256	0.21
1,978	Facebook Inc Class A*	259,296	0.40
828	Falcon Minerals Corp*	7,038	0.01
1,712	FirstEnergy Corp*	64,286	0.10
3,150	Forum Merger II Corp*	31,752	0.05
603	GCI Liberty Inc*	14,611	0.02
549	GCI Liberty Inc Class A*	22,597	0.03

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

株数	銘柄名	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
株式 36.70% (31 December 2017: 36.77%) (続き)			
米ドル（続き）			
503	General Dynamics Corp*	79,077	0.12
3,800	Genworth Financial Inc Class A*	17,708	0.03
8,060	G-III Apparel Group Ltd*	224,793	0.35
2,305	Gilead Sciences Inc*	144,178	0.22
3,263	Golar LNG Ltd*	71,003	0.11
1,028	Goldman Sachs Group Inc*	171,727	0.27
2,938	Grifols SA ADR*	53,942	0.08
47,520	Gulf Coast Ultra Deep Royalty Trust**	1,354	0.00
3,900	Imperva Inc*	217,191	0.34
3,400	Integrated Device Technology Inc*	164,662	0.25
400	International Speedway Corp Class A*	17,544	0.03
1,000	Investment Technology Group Inc*	30,240	0.05
1,510	Itron Inc*	71,408	0.11
2,400	J2 Acquisition Ltd*	22,058	0.03
2,081	JPMorgan Chase & Co*	203,147	0.31
5,176	Kinder Morgan Inc*	79,607	0.12
2,865	Las Vegas Sands Corp*	149,123	0.23
1,622	Liberty Global Plc Class C*	33,478	0.05
1,473	Loral Space & Communications Inc*	54,869	0.08
2,042	Magellan Midstream Partners LP*	116,517	0.18
1,175	Magnit PJSC GDR*	14,954	0.02
936	Mail.Ru Group Ltd GDR*	22,053	0.03
25,735	Media General Inc CVR <sup>0</sup>	0	0.00
353	MercadoLibre Inc*	103,376	0.16
1,394	Michael Kors Holdings Ltd*	52,860	0.08
1,810	Microchip Technology Inc*	130,175	0.20
3,238	Microsoft Corp*	328,884	0.51
1,850	MINDBODY Inc Class A*	67,340	0.10
4,700	Modern Media Acquisition Corp*	47,940	0.07
2,583	MoneyGram International Inc*	5,166	0.01
1,217	MPLX LP*	36,875	0.06
500	Navigators Group Inc*	34,745	0.05
2,499	Nebula Acquisition Corp Class A*	24,365	0.04
1,760	Nestle SA ADR**	142,490	0.22
449	Netflix Inc*	120,179	0.19
18,815	NextDecade Corp*	101,601	0.16
406	NextEra Energy Inc*	70,571	0.11
1,033	NextEra Energy Partners LP*	44,471	0.07
1,972	NGL Energy Partners LP*	18,911	0.03
1,956	Noble Midstream Partners LP*	56,411	0.09

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

株数	銘柄名	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
株式 36.70% (31 December 2017: 36.77%) (続き)			
米ドル（続き）			
2,858	NuStar Energy LP*	59,818	0.09
1,700	Nutrisystem Inc*	74,596	0.12
2,000	NXP Semiconductors NV*	146,560	0.23
4,453	NxStage Medical Inc*	127,445	0.20
6,859	Oasis Midstream Partners LP*	109,675	0.17
2,943	ONEOK Inc*	158,775	0.25
3,000	Orbotech Ltd*	169,620	0.26
4,950	Pacific Biosciences of California Inc*	36,630	0.06
1,700	Pandora Media Inc*	13,753	0.02
1,601	PayPal Holdings Inc*	134,628	0.21
2,200	Pensare Acquisition Corp*	22,286	0.03
3,193	Philip Morris International Inc*	213,165	0.33
11,685	Plains GP Holdings LP Class A*	234,868	0.36
3,879	PVH Corp*	360,553	0.56
851	Raytheon Co*	130,501	0.20
2,100	Red Hat Inc*	368,844	0.57
2,243	Renewable Energy Group Inc*	57,645	0.09
1,900	Rent-A-Center Inc*	30,761	0.05
1,575	RPM International Inc*	92,578	0.14
112	Samsung Electronics Co Ltd GDR*	97,051	0.15
3,322	ServiceMaster Global Holdings Inc*	122,050	0.19
2,375	Shire Plc ADR*	413,345	0.64
1,599	Spartan Corp*	29,086	0.04
3,050	Tahoe Resources Inc*	11,132	0.02
1,447	Tallgrass Energy LP Class A*	35,220	0.05
2,292	Tapestry Inc*	77,355	0.12
4,099	Targa Resources Corp*	147,646	0.23
4,229	Tellurian Inc*	29,392	0.05
2,550	TESARO Inc*	189,338	0.29
518	Teva Pharmaceutical Industries Ltd ADR*	7,988	0.01
602	Thermo Fisher Scientific Inc*	134,722	0.21
1,978	Tiffany & Co*	159,249	0.25
2,560	T-Mobile US Inc*	162,842	0.25
1,250	Tobira Therapeutics Inc†	75	0.00
2,893	TPI Composites Inc*	71,110	0.11
525	Transocean Ltd*	3,644	0.01
3,850	Travelport Worldwide Ltd*	60,137	0.09
5,450	Tribune Media Co Class A*	247,321	0.38
6,340	TriNet Group Inc*	265,963	0.41
3,900	Trinity Merger Corp Class A*	38,883	0.06

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融資産（続き）

株数	銘柄名		公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
株式 36.70% (31 December 2017: 36.77%) (続き)				
米ドル (続き)				
8,150	Twenty-First Century Fox Inc Class B*		389,407	0.60
3,100	USA Compression Partners LP*		40,238	0.06
4,278	USG Corp*		182,499	0.28
661	Vail Resorts Inc*		139,352	0.22
3,300	VectoIQ Acquisition Corp*		32,010	0.05
4,075	Vectren Corp*		293,319	0.45
1,304	Visa Inc Class A*		172,050	0.27
8,003	Vivint Solar Inc*		30,491	0.05
1,639	Walt Disney Co*		179,716	0.28
1,930	Western Digital Corp*		71,352	0.11
793	Western Gas Equity Partners LP*		21,990	0.03
1,903	Western Gas Partners LP*		80,364	0.12
4,186	Williams Cos Inc*		92,301	0.14
3,247	WR Grace & Co*		210,763	0.33
3,150	X5 Retail Group NV GDR*		78,152	0.12
700	Xerox Corp*		13,832	0.02
104	Xylem Inc*		6,939	0.01
1,025	Yandex NV Class A*		28,034	0.04
1,156	Zimmer Biomet Holdings Inc*		119,900	0.19
	米ドル 計		19,976,496	30.87
	株式 計		23,749,428	36.70

株数	銘柄名	償還日	公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
参加証書 0.01% (31 December 2017: 0.01%)				
米ドル				
3,500	J2 Acquisition Ltd	10/10/2020	1,488	0.00
833	Nebula Acquisition Corp	12/01/2023	791	0.00
3,900	Trinity Merger Corp	31/05/2023	1,540	0.01
2,100	VectoIQ Acquisition Corp	11/06/2023	903	0.00
	参加証書 計**		4,722	0.01
不動産投資信託証券 0.08% (31 December 2017: 0.13%)				
米ドル				
1,260	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc		24,003	0.04
1,250	InfraREIT Inc		26,275	0.04
	不動産投資信託証券 計*		50,278	0.08

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融資産（続き）

額面	銘柄名	利率	償還日	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
アセット・バック証券 16.77% (31 December 2017: 18.24%)					
米ドル					
1,000,000	ALM VII R Ltd Class CR	6.48%	15/10/2028	996,728	1.54
221,646	Alternative Loan Trust 2005-21CB Class A17	6.00%	25/06/2035	211,219	0.33
149,178	Bear Stearns Asset Backed Securities Trust 2007-2 Class A2	2.83%	25/01/2047	149,114	0.23
1,000,000	Caesars Palace Las Vegas Trust 2017-VICI Class E	4.35%	15/10/2034	978,513	1.51
1,000,000	Catamaran CLO 2013-1A Ltd Class DR	5.31%	27/01/2028	945,647	1.46
1,000,000	Catamaran CLO 2015-1A Ltd Class DR	5.27%	22/04/2027	953,637	1.47
45,216	Chase Mortgage Finance Trust Series 2007-A2 Class 3A2	4.32%	25/07/2037	42,412	0.07
108,267	Citicorp Mortgage Securities Trust Series 2006-3 Class 1A10	6.25%	25/06/2036	111,075	0.17
1,300,000	COMM 2014-PAT Mortgage Trust Class E	5.54%	13/08/2027	1,307,094	2.02
1,849	Countrywide Asset-Backed Certificates Class 1AF6	3.91%	25/04/2036	1,866	0.00
11,495	Countrywide Asset-Backed Certificates Class 2A2	2.67%	25/11/2036	11,512	0.02
824,175	DT Auto Owner Trust 2015-3 Class D	4.53%	17/10/2022	828,364	1.28
1,000,000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2	4.66%	25/10/2030	978,980	1.51
1,000,000	GS Mortgage Securities Corp II Class E	4.59%	10/10/2032	972,623	1.50
1,000,000	Madison Park Funding XV Ltd Class DR	7.95%	27/01/2026	952,694	1.47
956,898	Motel 6 Trust 2017-MTL6 Class E	5.71%	15/08/2034	950,197	1.47
216,133	RALI Series 2004-QS13 Trust Class CB	5.00%	25/09/2019	217,985	0.34
117,499	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2005-1 Trust Class 1A1	5.50%	25/03/2035	115,870	0.18
130,856	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2007-14 Trust Class 1A1	6.00%	25/10/2037	127,969	0.20
アセット・バック証券 計**				10,853,499	16.77
投資ファンド 0.49% (31 December 2017: 0.32%)					
米ドル					
5,450	Altaba Inc			315,773	0.49
投資ファンド 計 <sup>u</sup>				315,773	0.49
有価証券 計				34,973,700	54.05

## 為替予約取引 2.42% (31 December 2017: 0.28%)

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価益 US\$	純資産 比率（%）
AUD 30,000	US\$ 21,086	20/03/2019	Société Générale	2	62	0.00
BRL 490,000	US\$ 125,405	20/03/2019	Société Générale	4	289	0.00
CHF 510,000	US\$ 518,906	20/03/2019	Société Générale	19	2,180	0.00
CLP 15,430,000	US\$ 22,147	20/03/2019	Société Générale	2	105	0.00
€ 10,000	TRY 63,491	20/03/2019	Société Générale	1	45	0.00
€ 25,517	PLN 110,000	20/03/2019	Société Générale	2	26	0.00
€ 670,000	US\$ 768,227	20/03/2019	Société Générale	20	2,641	0.00
£ 180,000	US\$ 228,602	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	824	0.00
£ 100,000	US\$ 126,820	20/03/2019	Société Générale	7	1,014	0.00

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

為替予約取引 2.42% (31 December 2017: 0.28%)（続き）

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価益 US\$	純資産 比率 (%)
HKD 17,369	US\$ 2,219	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	1	0.00
HUF 13,060,000	US\$ 46,226	20/03/2019	Société Générale	3	558	0.00
ILS 220,000	US\$ 58,740	20/03/2019	Société Générale	5	483	0.00
INR 27,250,000	US\$ 382,827	20/03/2019	Société Générale	18	5,704	0.01
¥ 207,220,000	US\$ 1,870,185	20/03/2019	Société Générale	54	30,253	0.05
¥ 75,935,819	AUD 960,000	20/03/2019	Société Générale	38	19,685	0.03
KRW 330,820,000	US\$ 296,235	20/03/2019	Société Générale	6	1,351	0.00
MXN 3,390,000	US\$ 167,721	20/03/2019	Société Générale	5	2,385	0.00
NOK 590,000	US\$ 67,636	20/03/2019	Société Générale	8	732	0.00
PHP 27,400,000	US\$ 516,666	20/03/2019	Société Générale	4	2,920	0.01
PLN 770,000	€ 178,383	20/03/2019	Société Générale	3	94	0.00
PLN 1,090,000	US\$ 289,790	20/03/2019	Société Générale	10	875	0.00
SEK 3,010,000	US\$ 337,729	20/03/2019	Société Générale	5	3,871	0.01
SGD 2,210,000	US\$ 1,618,887	20/03/2019	Société Générale	18	5,373	0.01
THB 5,380,000	US\$ 165,176	20/03/2019	Société Générale	4	395	0.00
TRY 660,000	US\$ 116,737	20/03/2019	Société Générale	5	2,393	0.00
TRY 844,211	€ 130,000	20/03/2019	Société Générale	3	2,808	0.01
TRY 150,000	ZAR 378,129	20/03/2019	Société Générale	2	1,029	0.00
US\$ 51,667	€ 45,087	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	59	0.00
US\$ 631,076	HKD 4,927,174	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	1,470	0.00
US\$ 104,321	CAD 141,430	29/03/2019	Brown Brothers Harriman	1	567	0.00
US\$ 52,062	CAD 69,500	14/03/2019	JPMorgan Chase Bank	1	1,092	0.00
US\$ 1,583,159	CAD 2,120,000	20/03/2019	Société Générale	26	28,187	0.04
US\$ 26,412	ZAR 380,000	20/03/2019	Société Générale	4	238	0.00
US\$ 16,009	PLN 60,000	20/03/2019	Société Générale	3	9	0.00
US\$ 1,031,606	AUD 1,440,000	20/03/2019	Société Générale	37	16,512	0.03
US\$ 7,560	HUF 2,110,000	20/03/2019	Société Générale	1	2	0.00
US\$ 405,654	NZD 600,000	20/03/2019	Société Générale	23	2,785	0.01
US\$ 367,038	CLP 250,890,000	20/03/2019	Société Générale	9	5,222	0.01
US\$ 142,274	BRL 550,000	20/03/2019	Société Générale	1	1,189	0.00
US\$ 811,687	NOK 6,920,000	20/03/2019	Société Générale	8	9,823	0.02
AUD Hedged Classes						
US\$ 250,293	AUD 354,399	17/01/2019	Citibank NA	1	720	0.00
US\$ 1,519,244	AUD 2,121,347	17/01/2019	Goldman Sachs International	12	25,362	0.04
US\$ 7,227,249	AUD 10,033,740	17/01/2019	Westpac Banking Corp	44	161,343	0.25
CHF Hedged Classes						
CHF 241,939	US\$ 245,569	17/01/2019	Citibank NA	1	186	0.00
CHF 243,727	US\$ 247,381	17/01/2019	Goldman Sachs International	2	190	0.00
CHF 253,273	US\$ 257,092	17/01/2019	Westpac Banking Corp	4	175	0.00
US\$ 3,160	CHF 3,104	17/01/2019	Goldman Sachs International	2	7	0.00
US\$ 1,808	CHF 1,776	17/01/2019	Westpac Banking Corp	1	4	0.00

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

為替予約取引 2.42% (31 December 2017: 0.28%)（続き）

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価益 US\$	純資産 比率 (%)
EUR Hedged Classes						
€ 1,015	US\$ 1,155	17/01/2019	Goldman Sachs International	1	6	0.00
€ 47,421	US\$ 54,074	17/01/2019	Westpac Banking Corp	10	201	0.00
US\$ 147,459	€ 127,816	17/01/2019	Citibank NA	1	1,169	0.00
US\$ 276,639	€ 240,077	17/01/2019	Goldman Sachs International	4	1,862	0.00
US\$ 21,563	€ 18,685	17/01/2019	UBS London	1	177	0.00
US\$ 337,227	€ 292,465	17/01/2019	Westpac Banking Corp	8	2,492	0.01
GBP Hedged Classes						
US\$ 20,125	£ 15,354	17/01/2019	Citibank NA	1	556	0.00
US\$ 108,134	£ 83,593	17/01/2019	Goldman Sachs International	8	1,592	0.00
US\$ 94,857	£ 73,188	17/01/2019	Westpac Banking Corp	11	1,578	0.00
JPY Hedged Classes						
¥ 1,756,760,095	US\$ 15,644,499	17/01/2019	Citibank NA	2	386,668	0.60
¥ 1,802,463,178	US\$ 16,054,203	17/01/2019	Goldman Sachs International	3	394,024	0.61
¥ 2,025,707,675	US\$ 18,051,068	17/01/2019	Westpac Banking Corp	7	434,359	0.67
為替予約取引に係る評価益 計 <sup>o</sup>					1,567,922	2.42

先物取引 0.62% (31 December 2017: 0.10%)

契約数	銘柄名	取引相手方	評価益 US\$	純資産 比率 (%)
60	3-Month Euro Euribor Future June 2021	Société Générale	17,119	0.03
26	90-Day Eurodollar Future December 2020	Société Générale	13,412	0.02
28	90-Day Eurodollar Future June 2021	Société Générale	14,962	0.02
(31)	AUD/USD Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	44,797	0.07
7	Bank Accept Future December 2019	Société Générale	1,574	0.00
(4)	Canadian Dollar Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	4,880	0.01
(2)	Euro Stoxx 50 Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	126	0.00
31	Euro-BOBL Future March 2019	Société Générale	8,974	0.02
8	Euro-BTP Future March 2019	Société Générale	30,248	0.05
36	Euro-Bund Future March 2019	Société Générale	34,500	0.05
4	Euro-Buxl 30-Year Bond Future March 2019	Société Générale	16,461	0.03
(1)	New Zealand Dollar Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	1,860	0.00
(8)	S&P 500 Emini Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	20,040	0.03
(5)	SA Rand Currency (CME) Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	63	0.00
9	United Kingdom Long Gilt Future March 2019	Société Générale	9,781	0.02
32	US 10-Year Note (CBT) Future March 2019	Société Générale	71,547	0.11
14	Canadian 10 Year Bond Future March 2019	Société Générale	27,940	0.04
32	US 5-Year Note (CBT) Future March 2019	Société Générale	46,172	0.07
9	US Long Bond (CBT) Future March 2019	Société Générale	32,797	0.05
1	USD/NOK Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	1,428	0.00
先物取引に係る評価益 計 <sup>+</sup>			398,681	0.62

# NBマルチ戦略ファンド

金融資産（続き）

差分決済取引 10.40% (31 December 2017: 10.70%)

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
1,769	Ahlsell AB	JPMorgan Chase Bank	10,396	0.02
98	Amazon.com Inc	JPMorgan Chase Bank	147,193	0.23
1,750	Amer Sports Oyj	JPMorgan Chase Bank	76,760	0.12
2,584	Amundi SA	Morgan Stanley	136,352	0.21
1,110	Aon Plc	JPMorgan Chase Bank	161,350	0.25
29	Asos Plc	Morgan Stanley	841	0.00
1,650	Aspen Pharmcare Holding	Goldman Sachs International	15,464	0.02
8,063	Associated Banc-Corp	JPMorgan Chase Bank	159,567	0.25
3,941	Barclays Plc	Morgan Stanley	7,555	0.01
1,950	Binkbanc NV	JPMorgan Chase Bank	13,575	0.02
1,842	BNP Paribas SA	Morgan Stanley	83,122	0.13
375	Broadcom Ltd	JPMorgan Chase Bank	95,355	0.15
14,027	BTG Plc	JPMorgan Chase Bank	148,278	0.23
1,408	Buzzi Unicem SpA - RSP	JPMorgan Chase Bank	15,403	0.02
750	Ceva Logistics AG	JPMorgan Chase Bank	22,710	0.04
4,980	Cisco Systems Inc	JPMorgan Chase Bank	215,783	0.33
3,765	Citigroup Inc	JPMorgan Chase Bank	196,006	0.30
13,844	Cott Corp	JPMorgan Chase Bank	192,985	0.30
2,910	CSX Corp	JPMorgan Chase Bank	180,798	0.28
4,140	Danone	Morgan Stanley	291,105	0.45
4,840	Devon Energy Corp	JPMorgan Chase Bank	109,094	0.17
11,153	DXC Technology Co	JPMorgan Chase Bank	593,005	0.92
8,640	EDP- Eneguas De Portugal SA	JPMorgan Chase Bank	30,114	0.05
7,052	Equitrans Modstream Corp	JPMorgan Chase Bank	141,181	0.22
628	Eurofins Scientific	Morgan Stanley	234,035	0.36
2,785	Evergy Inc	JPMorgan Chase Bank	158,104	0.24
10,246	Faroe Petroleum Plc	JPMorgan Chase Bank	19,182	0.03
11,900	First Data Corp Class A	JPMorgan Chase Bank	201,229	0.31
3,350	Gemalto NV	JPMorgan Chase Bank	194,005	0.30
4,810	General Motors Co	JPMorgan Chase Bank	160,895	0.25
1,841	Haldex AB	JPMorgan Chase Bank	14,328	0.02
7,100	Health Insurance Innovatio	JPMorgan Chase Bank	189,783	0.29
4,330	Hypermarcas SA	Morgan Stanley	33,740	0.05
1,643	Iliad SA	Morgan Stanley	230,361	0.36
355	Innogy SE	JPMorgan Chase Bank	16,529	0.03
550	innogy SE - Tend	JPMorgan Chase Bank	23,339	0.04
7,250	Jardine Lloyd Thompson Group Plc	JPMorgan Chase Bank	174,700	0.27
50	Kabel Deutschland Holding AG	JPMorgan Chase Bank	6,002	0.01
3,118	LafargeHolcim Ltd	Morgan Stanley	128,098	0.20
995	Lennar Corp - Class B	JPMorgan Chase Bank	31,173	0.05



# NBマルチ戦略ファンド

## 金融資産（続き）

差金決済取引 10.40% (31 December 2017: 10.70%) (続き)

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
2,050	Microsoft Corp	JPMorgan Chase Bank	208,218	0.32
5,511	Migros Ticaret A.S	Morgan Stanley	15,435	0.02
1,565	Motorola Solutions Inc	JPMorgan Chase Bank	180,038	0.28
8,537	Myob Group Ltd	JPMorgan Chase Bank	20,194	0.03
338	Naver Corp	Morgan Stanley	36,956	0.06
3,461	Nestle SA	Morgan Stanley	280,166	0.43
5,820	Nielsen Holdings NV	JPMorgan Chase Bank	135,781	0.21
1,732	Opera Software ASA	JPMorgan Chase Bank	2,648	0.00
5,386	Pets At Home Group Plc	Morgan Stanley	7,943	0.01
20,635	Premier Foods Plc	JPMorgan Chase Bank	8,673	0.01
1,176	Publicis Groupe	Morgan Stanley	67,325	0.10
6,350	Ryanair Holdings Plc	Morgan Stanley	78,034	0.12
1,160	Shire Plc	JPMorgan Chase Bank	67,516	0.10
2,530	Spire Healthcare Group Plc	JPMorgan Chase Bank	3,509	0.01
1,606	Sports Direct International	Morgan Stanley	4,864	0.01
1,525	Take - Two interactive software	JPMorgan Chase Bank	156,984	0.24
435	Tiffany & Co	JPMorgan Chase Bank	35,022	0.05
1,284	United Technologies Corp	JPMorgan Chase Bank	136,720	0.21
4,467	Wells Fargo & Co	JPMorgan Chase Bank	205,839	0.32
4,865	Williams Cos Inc	JPMorgan Chase Bank	107,273	0.17
1,740	WR Grace & Co	JPMorgan Chase Bank	112,943	0.17
差金決済取引に係る評価益 計 <sup>o</sup>			6,731,576	10.40

	公正価値 US\$	純資産 比率 (%)
金融資産 計	43,671,879	67.49

## 金融負債

為替予約取引 (0.58%) (31 December 2017: (0.64%))

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価損 US\$	純資産 比率 (%)
AUD 30,000	US\$ 21,413	20/03/2019	Société Générale	2	(265)	(0.00)
AUD 320,000	¥ 25,790,507	20/03/2019	Société Générale	14	(10,951)	(0.02)
BRL 680,000	US\$ 175,416	20/03/2019	Société Générale	6	(984)	(0.00)
CAD 200,000	US\$ 148,403	20/03/2019	Société Générale	10	(1,707)	(0.00)
CHF 86,717	US\$ 88,252	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(158)	(0.00)
CHF 180,000	US\$ 184,387	20/03/2019	Société Générale	6	(474)	(0.00)
CLP 3,770,000	US\$ 5,572	20/03/2019	Société Générale	1	(135)	(0.00)
€ 200,000	US\$ 229,836	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(908)	(0.00)
€ 650,000	US\$ 749,303	20/03/2019	Société Générale	13	(1,445)	(0.00)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

為替予約取引（0.58%）（31 December 2017:（0.64%））（続き）

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価損 US\$	純資産 比率（%）
€ 10,000	TRY 64,842	20/03/2019	Société Générale	1	(198)	(0.00)
€ 178,260	PLN 770,000	20/03/2019	Société Générale	6	(235)	(0.00)
£ 23,368	US\$ 29,905	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(121)	(0.00)
£ 50,000	US\$ 64,048	20/03/2019	Société Générale	1	(130)	(0.00)
HKD 1,170,000	US\$ 149,573	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(68)	(0.00)
HUF 6,240,000	US\$ 22,360	20/03/2019	Société Générale	1	(7)	(0.00)
KRW 89,710,000	US\$ 80,966	20/03/2019	Société Générale	1	(269)	(0.00)
MXN 2,690,000	US\$ 135,311	20/03/2019	Société Générale	3	(330)	(0.00)
NOK 470,000	US\$ 54,777	20/03/2019	Société Générale	6	(316)	(0.00)
NZD 590,000	US\$ 405,757	20/03/2019	Société Générale	6	(9,603)	(0.02)
PLN 610,000	US\$ 163,301	20/03/2019	Société Générale	8	(635)	(0.00)
PLN 700,000	€ 162,481	20/03/2019	Société Générale	13	(276)	(0.00)
THB 3,610,000	US\$ 111,192	20/03/2019	Société Générale	2	(93)	(0.00)
TRY 19,754	US\$ 3,692	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(11)	(0.00)
TRY 60,000	ZAR 158,140	20/03/2019	Société Générale	2	(63)	(0.00)
TRY 317,456	€ 50,000	20/03/2019	Société Générale	3	(227)	(0.00)
TRY 370,000	US\$ 67,246	20/03/2019	Société Générale	4	(461)	(0.00)
US\$ 9,682	¥ 1,061,699	29/03/2019	Brown Brothers Harriman	1	(64)	(0.00)
US\$ 1,106,373	£ 871,811	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(4,824)	(0.01)
US\$ 2,170,122	€ 1,901,314	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(6,191)	(0.01)
US\$ 65,270	CHF 64,520	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(274)	(0.00)
US\$ 7,189	TRY 39,500	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(171)	(0.00)
US\$ 1,522	SEK 13,611	18/01/2019	Brown Brothers Harriman	1	(15)	(0.00)
US\$ 8,993	SEK 81,000	14/03/2019	JPMorgan Chase Bank	1	(195)	(0.00)
US\$ 148,042	€ 130,000	14/03/2019	JPMorgan Chase Bank	1	(1,448)	(0.00)
US\$ 26,534	£ 21,000	14/03/2019	JPMorgan Chase Bank	1	(304)	(0.00)
US\$ 389,447	ILS 1,450,000	20/03/2019	Société Générale	6	(886)	(0.00)
US\$ 257,755	KRW 290,140,000	20/03/2019	Société Générale	8	(3,237)	(0.01)
US\$ 320,672	HUF 90,300,000	20/03/2019	Société Générale	3	(2,804)	(0.01)
US\$ 591,002	SEK 5,310,000	20/03/2019	Société Générale	9	(11,621)	(0.02)
US\$ 147,907	AUD 210,000	20/03/2019	Société Générale	4	(128)	(0.00)
US\$ 112,811	THB 3,680,000	20/03/2019	Société Générale	3	(443)	(0.00)
US\$ 19,323	TRY 110,000	20/03/2019	Société Générale	1	(532)	(0.00)
US\$ 26,828	NZD 40,000	20/03/2019	Société Générale	2	(30)	(0.00)
US\$ 387,803	MXN 7,910,000	20/03/2019	Société Générale	2	(9,110)	(0.01)
US\$ 100,063	PHP 5,340,000	20/03/2019	Société Générale	3	(1,198)	(0.00)
US\$ 77,844	INR 5,640,000	20/03/2019	Société Générale	6	(2,571)	(0.00)
US\$ 61,566	ZAR 900,000	20/03/2019	Société Générale	8	(428)	(0.00)
US\$ 2,087,150	€ 1,820,000	20/03/2019	Société Générale	17	(6,850)	(0.01)
US\$ 1,221,843	¥ 137,490,000	20/03/2019	Société Générale	13	(39,091)	(0.06)
US\$ 85,387	NOK 740,000	20/03/2019	Société Générale	8	(361)	(0.00)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

為替予約取引（0.58%）（31 December 2017:（0.64%））（続き）

受取額	支払額	受渡期日	取引相手方	契約数	評価損 US\$	純資産 比率（%）
US\$ 649,401	CHF 640,000	20/03/2019	Société Générale	15	(4,509)	(0.01)
US\$ 571,016	PLN 2,150,000	20/03/2019	Société Générale	7	(2,315)	(0.00)
US\$ 1,247,191	£ 980,000	20/03/2019	Société Générale	22	(5,591)	(0.01)
US\$ 1,511,408	SGD 2,070,000	20/03/2019	Société Générale	15	(9,961)	(0.02)
US\$ 281,819	BRL 1,110,000	20/03/2019	Société Générale	9	(2,917)	(0.01)
ZAR 280,000	US\$ 19,567	20/03/2019	Société Générale	4	(280)	(0.00)
AUD Hedged Classes						
AUD 6,831,092	US\$ 4,824,439	17/01/2019	Citibank NA	1	(13,885)	(0.02)
AUD 7,115,151	US\$ 5,028,105	17/01/2019	Goldman Sachs International	3	(17,512)	(0.03)
AUD 7,514,223	US\$ 5,311,513	17/01/2019	Westpac Banking Corp	6	(19,889)	(0.03)
US\$ 57,055	AUD 81,255	17/01/2019	Westpac Banking Corp	1	(166)	(0.00)
CHF Hedged Classes						
CHF 1,756	US\$ 1,789	17/01/2019	Westpac Banking Corp	1	(5)	(0.00)
US\$ 173,602	CHF 171,036	17/01/2019	Citibank NA	1	(131)	(0.00)
US\$ 217,406	CHF 214,356	17/01/2019	Goldman Sachs International	8	(330)	(0.00)
US\$ 1,099	CHF 1,096	17/01/2019	UBS London	1	(14)	(0.00)
US\$ 183,403	CHF 180,688	17/01/2019	Westpac Banking Corp	4	(135)	(0.00)
EUR Hedged Classes						
€ 1,324,154	US\$ 1,527,652	17/01/2019	Citibank NA	1	(12,114)	(0.02)
€ 1,353,780	US\$ 1,561,354	17/01/2019	Goldman Sachs International	2	(11,908)	(0.02)
€ 1,462,024	US\$ 1,686,104	17/01/2019	Westpac Banking Corp	12	(12,768)	(0.02)
US\$ 161,272	€ 141,522	17/01/2019	Goldman Sachs International	5	(704)	(0.00)
US\$ 257,430	€ 225,807	17/01/2019	Westpac Banking Corp	11	(1,013)	(0.00)
GBP Hedged Classes						
£ 277,422	US\$ 363,631	17/01/2019	Citibank NA	1	(10,052)	(0.01)
£ 289,047	US\$ 378,845	17/01/2019	Goldman Sachs International	3	(10,449)	(0.02)
£ 300,125	US\$ 393,053	17/01/2019	Westpac Banking Corp	9	(10,540)	(0.02)
US\$ 21,155	£ 16,743	17/01/2019	Goldman Sachs International	3	(184)	(0.00)
US\$ 67,108	£ 53,066	17/01/2019	Westpac Banking Corp	3	(526)	(0.00)
JPY Hedged Classes						
US\$ 2,513,221	¥ 282,374,531	17/01/2019	Goldman Sachs International	8	(63,564)	(0.10)
US\$ 2,366,386	¥ 263,625,743	17/01/2019	Westpac Banking Corp	11	(39,309)	(0.06)
為替予約取引に係る評価損 計 <sup>o</sup>					(373,617)	(0.58)

先物取引（0.20%）（31 December 2017:（0.21%））

契約数	銘柄名	取引相手方	評価損 US\$	純資産 比率（%）
45	90-Day British Pound Sterling Future December 2020	Société Générale	(637)	(0.00)
(3)	British Pound Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(2,644)	(0.00)
(80)	Euro FX Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(87,579)	(0.14)
(3)	Euro-BTP Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(16,713)	(0.03)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

先物取引（0.20%）（31 December 2017:（0.21%））（続き）

契約数	銘柄名	取引相手方	評価損 US\$	純資産 比率（%）
(2)	Hang Seng China Enterprises Index Future January 2019	Société Générale	(268)	(0.00)
(3)	Japan Government 10-Year Bond (OSE) Future March 2019	Société Générale	(15,586)	(0.02)
(1)	Japanese Yen Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(3,256)	(0.00)
(2)	Mexican Peso Currency Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(1,635)	(0.00)
(2)	US 10-Year Note (CBT) Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(3,914)	(0.01)
(1)	Canadian 10-Year Bond Future March 2019	JPMorgan Chase Bank	(315)	(0.00)
先物取引に係る評価損 計 <sup>±</sup>			(132,547)	(0.20)

売建オプション取引<sup>1</sup>（0.00%）（31 December 2017:（0.01%））

契約数	権利行使日	銘柄名	プレミアム US\$	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
コール・オプション					
8	18/04/19	Endocyte Inc, Strike Price 24	304	(40)	(0.00)
5	15/03/19	Pacific Bioscience, Strike Price 9	110	(50)	(0.00)
売建オプション取引に係る評価損 計 <sup>±</sup>				(90)	(0.00)

<sup>1</sup>オプション取引の清算ブローカーはJPMorgan Chase Bank.

差金決済取引（17.99%）（31 December 2017:（16.54%））

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
(1,050)	AbbVie Inc	JPMorgan Chase Bank	(96,799)	(0.15)
(2,550)	ABM industries Inc	JPMorgan Chase Bank	(81,881)	(0.13)
(1,445)	Acuity Brands Inc	JPMorgan Chase Bank	(166,103)	(0.26)
(2,600)	Adtalem Global Education Inc	JPMorgan Chase Bank	(123,032)	(0.19)
(1,810)	Alibaba Group Holding SP ADR	JPMorgan Chase Bank	(248,097)	(0.38)
(1,500)	Allegiant Travel Co	JPMorgan Chase Bank	(150,330)	(0.23)
(745)	Alliance Data Systems Corp	JPMorgan Chase Bank	(111,810)	(0.17)
(1,439)	Altria Group Inc	JPMorgan Chase Bank	(71,072)	(0.11)
(842)	Avalonbay Communities Inc	JPMorgan Chase Bank	(146,550)	(0.23)
(7,800)	Badger Daylighting Ltd	JPMorgan Chase Bank	(184,178)	(0.28)
(33,090)	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia SA	JPMorgan Chase Bank	(175,346)	(0.27)
(103,450)	Barclays Plc - GBP	JPMorgan Chase Bank	(198,316)	(0.31)
(3,267)	BB&T Corp	JPMorgan Chase Bank	(141,526)	(0.22)
(2,575)	Bloom Energy Corp	JPMorgan Chase Bank	(25,699)	(0.04)
(3,715)	Bunzl Plc	Morgan Stanley	(112,087)	(0.17)
(459)	Buzzi Unicem SpA	JPMorgan Chase Bank	(7,884)	(0.01)
(1,060)	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPMorgan Chase Bank	(78,914)	(0.12)
(1,325)	Canadian Imperial Bank of Commerce - CAD	JPMorgan Chase Bank	(98,643)	(0.15)
(1,000)	Canadian Tire Corp	JPMorgan Chase Bank	(104,510)	(0.16)
(1,786)	Cardinal Health Inc	JPMorgan Chase Bank	(79,656)	(0.12)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

差金決済取引（17.99%）（31 December 2017:（16.54%））（続き）

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
(850)	Cheesecake Factory Inc	JPMorgan Chase Bank	(36,983)	(0.06)
(2,860)	Colruyt SA	Morgan Stanley	(203,488)	(0.31)
(2,940)	Core- Mark Holding Co Inc	JPMorgan Chase Bank	(68,355)	(0.11)
(5,759)	Deutsche Telekom AG	Morgan Stanley	(97,566)	(0.15)
(564)	Dollar General Corp	JPMorgan Chase Bank	(60,957)	(0.09)
(3,100)	Dollarama Inc	JPMorgan Chase Bank	(73,698)	(0.11)
(3,211)	EDF	Morgan Stanley	(50,655)	(0.08)
(2,135)	Ellie Mae Inc	JPMorgan Chase Bank	(134,142)	(0.21)
(4,881)	Eni SpA	Morgan Stanley	(76,710)	(0.12)
(1,565)	Estee Lauder Companies - Class A	JPMorgan Chase Bank	(203,606)	(0.32)
(7,510)	Exchange Income Corp	JPMorgan Chase Bank	(155,391)	(0.24)
(490)	F5 Networks Inc	JPMorgan Chase Bank	(79,395)	(0.12)
(7,545)	Fiat Chrysler Automobiles NV	JPMorgan Chase Bank	(109,101)	(0.17)
(5,946)	Flowers Foods Inc	JPMorgan Chase Bank	(109,823)	(0.17)
(7,127)	Fulton Financial Corp	JPMorgan Chase Bank	(110,326)	(0.17)
(861)	Genesee & Wyoming Inc	JPMorgan Chase Bank	(63,731)	(0.10)
(6,570)	Genworth Mi Canada Inc	JPMorgan Chase Bank	(193,377)	(0.30)
(51)	Givaudan SA	Morgan Stanley	(117,748)	(0.18)
(2,922)	GlaxoSmithKline Plc	Morgan Stanley	(55,494)	(0.09)
(2,057)	Grifols SA	JPMorgan Chase Bank	(53,848)	(0.08)
(1,118)	Halfmoon Parent Inc	Goldman Sachs International	(212,331)	(0.33)
(2,086)	Hennes & Mauritz AB	Goldman Sachs International	(29,651)	(0.05)
(1,040)	Hershey Co	JPMorgan Chase Bank	(111,467)	(0.17)
(12,460)	Home Capital Group Inc	JPMorgan Chase Bank	(131,369)	(0.20)
(2,421)	Hormel Foods Corp	JPMorgan Chase Bank	(103,328)	(0.16)
(745)	Illinois Tool Works Inc	JPMorgan Chase Bank	(94,384)	(0.15)
(1,580)	Kar Auction Services Inc	JPMorgan Chase Bank	(75,398)	(0.12)
(750)	KLA Tencor Corp	JPMorgan Chase Bank	(67,118)	(0.10)
(1,235)	Kohl's Corp	JPMorgan Chase Bank	(81,930)	(0.13)
(6,959)	Koninklijke Ahold NV	Morgan Stanley	(175,611)	(0.27)
(2,736)	Lagardere SCA	Morgan Stanley	(68,871)	(0.11)
(953)	Landstar System Inc	JPMorgan Chase Bank	(91,174)	(0.14)
(4,700)	Laurentian Bank of Canada	JPMorgan Chase Bank	(131,007)	(0.20)
(901)	Lear Corp	JPMorgan Chase Bank	(110,697)	(0.17)
(784)	Lennar Corp - Class A	JPMorgan Chase Bank	(30,694)	(0.05)
(775)	LivaNova Plc	JPMorgan Chase Bank	(70,889)	(0.11)
(268,100)	Lloyds Banking Group Plc	JPMorgan Chase Bank	(177,043)	(0.27)
(901)	LyondellBasell Industries NV	JPMorgan Chase Bank	(74,927)	(0.12)
(86,663)	Marks & Spencer Group Plc	Morgan Stanley	(272,845)	(0.42)
(587)	Merck & Co Inc	Morgan Stanley	(44,853)	(0.07)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

差金決済取引（17.99%）（31 December 2017:（16.54%））（続き）

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
(1,545)	Mercury Systems Inc	JPMorgan Chase Bank	(73,063)	(0.11)
(1,355)	Merit Medical System Inc	JPMorgan Chase Bank	(75,623)	(0.12)
(3,640)	National Bank of Canada	JPMorgan Chase Bank	(149,379)	(0.23)
(525)	Next Plc	Goldman Sachs International	(26,685)	(0.04)
(4,890)	Nuance Communications Inc	JPMorgan Chase Bank	(64,695)	(0.10)
(4,417)	Omnicom Group Inc	JPMorgan Chase Bank	(323,501)	(0.50)
(2,565)	Oracle Corp	JPMorgan Chase Bank	(115,810)	(0.18)
(12,982)	Orange SA	Morgan Stanley	(210,065)	(0.32)
(2,526)	PACCAR Inc	JPMorgan Chase Bank	(144,336)	(0.22)
(1,461)	Pernod Ricard SA	Morgan Stanley	(239,331)	(0.37)
(1,006)	Pfizer Inc	Morgan Stanley	(43,912)	(0.07)
(2,289)	Philips Lighting NV	JPMorgan Chase Bank	(53,563)	(0.08)
(11,120)	Realogy Holdings Corp	JPMorgan Chase Bank	(163,242)	(0.25)
(971)	Robert Half International Inc	JPMorgan Chase Bank	(55,541)	(0.09)
(837)	Roche Holding AG	JPMorgan Chase Bank	(206,660)	(0.32)
(139)	Roche Holding AG	Morgan Stanley	(34,320)	(0.05)
(510)	Rockwell Automation Inc	JPMorgan Chase Bank	(76,745)	(0.12)
(910)	Ross Stores Inc	JPMorgan Chase Bank	(75,712)	(0.12)
(2,790)	Royal Bank of Canada	JPMorgan Chase Bank	(190,875)	(0.30)
(77,600)	Royal Bank of Scotland	Goldman Sachs International	(214,168)	(0.33)
(1,113)	Royal Bank of Scotland	JPMorgan Chase Bank	(51,053)	(0.08)
(2,730)	Siemens Gamesa Renewable	JPMorgan Chase Bank	(33,205)	(0.05)
(3,735)	Skechers USA Inc - Class A	JPMorgan Chase Bank	(85,494)	(0.13)
(1,285)	Sleep Number Corp	JPMorgan Chase Bank	(40,773)	(0.06)
(2,650)	Société Générale SA	JPMorgan Chase Bank	(84,276)	(0.13)
(2,760)	Sotheby's	JPMorgan Chase Bank	(109,682)	(0.17)
(2,665)	Stericycle Inc	JPMorgan Chase Bank	(97,779)	(0.15)
(9,685)	Svebska Handelsbanken AB SA	Goldman Sachs International	(107,382)	(0.17)
(5,262)	Takeda Pharmaceutical Co	JPMorgan Chase Bank	(177,694)	(0.27)
(270)	Tesla Motors Inc	JPMorgan Chase Bank	(89,856)	(0.14)
(910)	Texas Roadhouse Inc	JPMorgan Chase Bank	(54,327)	(0.08)
(4,285)	Trupanion Inc	JPMorgan Chase Bank	(109,096)	(0.17)
(1,875)	UMB Financial Corp	JPMorgan Chase Bank	(114,319)	(0.18)
(2,490)	Under Armour Inc Class C	JPMorgan Chase Bank	(40,263)	(0.06)
(12,340)	Unicredit Spa	JPMorgan Chase Bank	(139,569)	(0.22)
(2,541)	Unilever Nv Certificates	Morgan Stanley	(137,743)	(0.21)
(7,375)	Valvoline Inc	JPMorgan Chase Bank	(142,706)	(0.22)
(555)	Vestas Wind Systems A/S	JPMorgan Chase Bank	(41,838)	(0.06)
(2,066)	VF Corp	JPMorgan Chase Bank	(147,388)	(0.23)
(100)	VMware Inc - Class A	JPMorgan Chase Bank	(13,713)	(0.02)

# NBマルチ戦略ファンド

## 金融負債（続き）

差金決済取引（17.99%）（31 December 2017:（16.54%））（続き）

証券数	銘柄名	取引相手方	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
(4,270)	Volvo AB	JPMorgan Chase Bank	(55,844)	(0.09)
(1,390)	Walgreens Boots Alliance Inc	JPMorgan Chase Bank	(94,979)	(0.15)
(1,000)	Walt Disney Co	JPMorgan Chase Bank	(109,650)	(0.17)
(8,680)	Western Union Co	JPMorgan Chase Bank	(148,081)	(0.23)
(1,430)	WR Berkley Corp	JPMorgan Chase Bank	(105,691)	(0.16)
(5,095)	Zillow Group Inc	JPMorgan Chase Bank	(160,900)	(0.25)
差金決済取引に係る評価損 計 <sup>∞</sup>			(11,642,941)	(17.99)

トータル・リターンズワップ取引<sup>2</sup>（0.64%）（31 December 2017:（1.99%））

想定元本	満期日	変動金利レート <sup>3</sup>	参照組織	評価（損）益	公正価値 US\$	純資産 比率（%）	
USD	448,220	05/04/19	1.250	TPH AMLP Hedge	36,791	(411,429)	(0.64)
トータル・リターンズワップ取引に係る評価損 計 <sup>∞</sup>					36,791	(411,429)	(0.64)

<sup>2</sup>トータル・リターン・スワップ取引の取引相手方はMorgan Stanley。

<sup>3</sup>トータル・リターン・スワップ取引のベンチマークは、当日FEDEF。

	公正価値 US\$	純資産 比率（%）
金融負債 計	(12,560,624)	(19.41)
金融純資産	31,111,255	48.08
その他純資産	33,593,581	51.92
受益者に帰属する純資産	64,704,836	100.00

## ポートフォリオ分析

	US\$	総資産 比率（%）
* 公認の証券取引所への上場を認められた譲渡可能証券または金融市場商品	23,605,488	29.81
** 規制市場で取引される譲渡可能証券または金融市場商品	11,002,065	13.89
† その他譲渡可能証券または金融市場商品	50,374	0.06
<sup>p</sup> 投資ファンド	315,773	0.40
<sup>0</sup> その他有価証券	0	0.00
<sup>±</sup> 規制市場で取引されている金融デリバティブ商品	266,044	0.34
<sup>∞</sup> 店頭デリバティブ商品	(4,128,489)	(5.21)
有価証券 計	31,111,255	39.29

# マネー・マネジメント・マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2020年7月27日

(第7期：2019年7月26日～2020年7月27日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、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通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資は行いません。</li><li>・ 外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・ デリバティブ取引（有価証券先物取引等、スワップ取引、金利先渡取引をいいます。）の利用はヘッジ目的に限定しません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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



最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		公社債 組入比率	純資産 総額
		騰落	率		
第3期 (2016年7月25日)	円 10,011		% 0.0	% 69.6	百万円 59
第4期 (2017年7月25日)	10,000		△0.1	79.3	49
第5期 (2018年7月25日)	9,995		△0.1	83.5	49
第6期 (2019年7月25日)	9,988		△0.1	86.0	37
第7期 (2020年7月27日)	9,979		△0.1	88.0	27

\*当ファンドは、安定した収益の確保を図ることを目的とした運用を行っているため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準	価額		公社債 組入比率	債 率
		騰落	率		
(期首) 2019年7月25日	円 9,988		% -		% 86.0
7月末	9,988		0.0		75.3
8月末	9,989		0.0		75.4
9月末	9,989		0.0		81.7
10月末	9,985		△0.0		58.3
11月末	9,984		△0.0		59.5
12月末	9,983		△0.1		76.0
2020年1月末	9,983		△0.1		76.0
2月末	9,984		△0.0		61.0
3月末	9,980		△0.1		72.8
4月末	9,981		△0.1		72.8
5月末	9,980		△0.1		59.4
6月末	9,980		△0.1		64.9
(期末) 2020年7月27日	9,979		△0.1		88.0

\*騰落率は期首比です。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

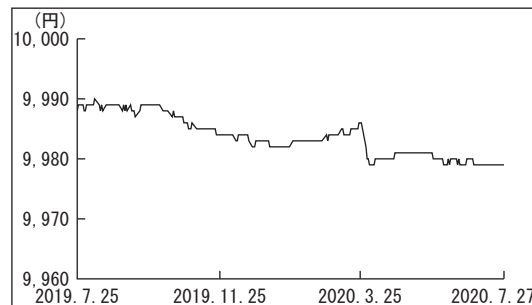
期首：9,988円  
期末：9,979円  
騰落率：△0.1%

### 【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

日本銀行のマイナス金利政策導入を背景とした無担保コールレートのマイナス化などが要因となりました。

基準価額の推移



### 【投資環境】

国内短期金融市場では、期初-0.13%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2019年10月以降、海外投資家の短期の国債への需要の高まりを受けて、一時-0.4%近辺まで低下した後、-0.10%~-0.20%の狭いレンジで推移しました。2020年2月末以降は、年度越え要因に絡む海外投資家の短期の国債への需要の高まりや年度末を控えた担保需要の高まり等を受けて、-0.45%近辺まで低下しました。その後、期末にかけてマイナス幅を大きく縮小し、-0.09%近辺で期末を迎えました。

### 【ポートフォリオ】

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## 今後の運用方針

新型コロナウイルス感染症への懸念拡大に伴う金融情勢を踏まえて、日本銀行は2020年4月の金融政策決定会合において金融緩和の強化を行ったものの、政策金利引き下げは見送りました。しかし世界の主要中央銀行は相次いで緊急利下げや量的緩和政策の導入に踏み切ったことや、日本銀行も国債のさらなる積極的な買い入れを明示したことから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

## 1 万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年7月26日～2020年7月27日		
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は9,984円です。			

\*「比率」欄は1万口当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。

\*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。

\*円未満は四捨五入しています。

## 売買及び取引の状況

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

### ■公社債

		買付額	売付額
国	内 特殊債券	千円 34,246	千円 — (42,000)

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

\*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

## 主要な売買銘柄

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

### ■公社債

		当期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
135 政保道路機構	7,079	—	—
115 政保道路機構	7,032		
122 政保道路機構	5,045		
107 政保道路機構	5,034		
18政保地方公共団	5,032		
110 政保道路機構	5,020		

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

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27日現在

■ 公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

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
特 殊 債 券 (除く金融債券)	千円 24,000 (24,000)	千円 24,102 (24,102)	% 88.0 (88.0)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 88.0 (88.0)
合 計	24,000 (24,000)	24,102 (24,102)	88.0 (88.0)	— (—)	— (—)	— (—)	88.0 (88.0)

\* ( ) 内は、非上場債で内書き

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘 柄	当		期		末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(特殊債券 (除く金融債券))	%	千円	千円		
115 政保道路機構	1.0000	7,000	7,006	2020/08/31	
18政保地方公共団	0.9000	5,000	5,013	2020/11/17	
122 政保道路機構	0.9000	5,000	5,015	2020/11/30	
135 政保道路機構	1.1000	7,000	7,066	2021/05/31	
合 計	—	24,000	24,102	—	

投資信託財産の構成

2020年7月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	24,102	88.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,273	12.0
投 資 信 託 財 産 総 額	27,376	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,376,279円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,226,508
公 社 債(評価額)	24,102,892
未 収 利 息	46,879
(B) 純 資 産 総 額(A)	27,376,279
元 本	27,434,637
次 期 繰 越 損 益 金	△ 58,358
(C) 受 益 権 総 口 数	27,434,637口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(B/C)	9,979円

\*元本状況

期首元本額	37,373,870円
期中追加設定元本額	5,211,802円
期中一部解約元本額	15,151,035円

\*元本の内訳

タフ・アメリカ (マネーボールファンド)	7,907,007円
米国小型株ツインα (毎月分配型)	552,681円
米国小型株ツインα (資産成長型)	71,698円
日本株アルファ・カルテット (毎月分配型)	1,998,801円
米国リバーサル戦略ツインαネオ (毎月分配型)	16,364,935円
米国リート厳選ファンド (毎月決算型)	249,776円
米国リート厳選ファンド (資産成長型)	249,776円
NBマルチ戦略ファンド	9,989円
日本株アルファ・カルテット (年2回決算型)	9,990円
大和住銀/コロンビア米国株リバーサル戦略ファンド Aコース (ダイワ投資一任専用)	9,992円
大和住銀/コロンビア米国株リバーサル戦略ファンド Bコース (ダイワ投資一任専用)	9,992円

\*元本の欠損

58,358円

損益の状況

自2019年7月26日  
至2020年7月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	225,302円
受 取 利 息	232,272
支 払 利 息	△ 6,970
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△260,308
売 買 損 益	△260,308
(C) そ の 他 費 用	△ 135
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 35,141
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 43,278
(F) 解 約 差 損 益 金	28,145
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,084
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 58,358
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 58,358

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## お知らせ

---

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。