

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年5月31日

【計算期間】 第10期中（自 令和2年9月1日 至 令和3年2月28日）

【ファンド名】 ニッポン・オフショア・ファンズ－新興国社債オープン
(Nippon Offshore Funds - Emerging Market Corporate Bond Open Fund)

【発行者名】 BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド
(BNY Mellon International Management Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役 スコット・レノン
(Scott Lennon, Director)

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-9008、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、
ホスピタル・ロード27、ケイマン・コーポレート・センター、
ウォーカーズ・コーポレート・リミテッド気付
(c/o Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre,
27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008,
Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
同 廣 本 文 晴

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
同 廣 本 文 晴

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1【ファンドの運用状況】

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである新興国社債オープン（以下「ファンド」または「シリーズ・トラスト」という。）の運用状況は、以下のとおりです。

（1）【投資状況】

本表は、ファンドの円ヘッジ受益証券および円ヘッジなし受益証券の資産を合計して表示したものです。

（2021年3月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計 (円)	投資比率 (%)
債券	ケイマン諸島	44,361,499,891	22.14
	メキシコ	27,553,037,131	13.75
	オランダ	15,294,253,261	7.63
	ルクセンブルグ	12,497,687,873	6.24
	トルコ	8,595,411,924	4.29
	アルゼンチン	8,117,817,493	4.05
	カナダ	5,691,049,280	2.84
	英領ヴァージン諸島	4,572,876,904	2.28
	シンガポール	4,420,551,973	2.21
	米国	4,273,487,668	2.13
	ケニヤ	4,032,320,094	2.01
	ガーナ共和国	3,457,298,729	1.73
	エジプト	3,240,711,762	1.62
	イギリス	2,592,333,720	1.29
	インドネシア	2,583,260,944	1.29
	ブラジル	2,496,301,468	1.25
	ノルウェー	2,180,484,485	1.09
	トーゴ	1,784,440,467	0.89
	アイルランド	1,600,564,864	0.80
	オマーン	1,385,240,499	0.69
	スペイン	1,334,392,564	0.67
	バミューダ	1,158,272,506	0.58
	ジョージア	1,127,036,188	0.56
	キプロス	806,800,299	0.40
	イスラエル	724,263,626	0.36
	ペルー	689,968,144	0.34
	モーリシャス	645,829,141	0.32
	コスタリカ	641,156,120	0.32
	ナイジェリア	533,740,633	0.27
	エクアドル	388,236,876	0.19
	ウクライナ	349,492,042	0.17

中期債券	南アフリカ	4,460,596,880	2.23
	ケイマン諸島	3,685,439,297	1.84
	トルコ	3,650,134,039	1.82
	エジプト	3,188,693,958	1.59
	アンゴラ	2,026,536,810	1.01
	ナイジェリア	1,037,496,687	0.52
投資信託	アイルランド	9,521,863,154	4.75
小計		196,700,579,394	98.17
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		3,670,563,913	1.83
合計（純資産総額）		200,371,143,307	100.00

（注1）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、ファンド証券は円建のため、以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨をもって行います。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2021年３月末日前１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

（i）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	１口当たり純資産価格（円）
2020年４月末日	2,905,908,770	0.4723
５月末日	3,188,644,462	0.5111
６月末日	3,497,469,443	0.5300
７月末日	3,560,589,779	0.5349
８月末日	3,618,715,721	0.5404
９月末日	3,517,476,752	0.5239
10月末日	3,497,290,826	0.5205
11月末日	3,658,857,404	0.5455
12月末日	3,723,362,370	0.5562
2021年１月末日	3,944,662,334	0.5498
２月末日	3,904,703,635	0.5494
３月末日	3,811,202,350	0.5357

（ii）円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	１口当たり純資産価格（円）
2020年４月末日	72,915,500,833	0.4349
５月末日	79,369,260,024	0.4698
６月末日	84,766,062,986	0.4865
７月末日	86,605,581,370	0.4902
８月末日	88,108,451,260	0.4945
９月末日	87,321,503,316	0.4786
10月末日	86,614,760,766	0.4748
11月末日	90,736,730,324	0.4967
12月末日	92,321,585,365	0.5055
2021年１月末日	90,078,049,772	0.4990
２月末日	88,443,908,127	0.4981
３月末日	84,970,846,085	0.4852

(iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	281,745,608	1.0214
5月末日	313,004,546	1.1211
6月末日	338,259,715	1.1778
7月末日	353,548,319	1.2046
8月末日	372,564,931	1.2279
9月末日	376,875,429	1.2057
10月末日	381,659,979	1.2136
11月末日	404,317,105	1.2889
12月末日	408,817,035	1.3307
2021年1月末日	408,405,800	1.3250
2月末日	411,908,268	1.3343
3月末日	404,974,074	1.3118

(iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	16,177,552,818	0.9767
5月末日	17,840,100,839	1.0716
6月末日	19,368,116,354	1.1256
7月末日	19,747,162,335	1.1505
8月末日	19,857,116,109	1.1721
9月末日	20,585,049,284	1.1503
10月末日	20,396,273,645	1.1574
11月末日	21,468,439,131	1.2284
12月末日	21,294,296,430	1.2679
2021年1月末日	20,901,867,257	1.2615
2月末日	20,552,483,893	1.2692
3月末日	19,243,852,895	1.2461

(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	5,176,657,875	0.7654
5月末日	5,765,541,225	0.8395
6月末日	6,099,712,954	0.8804
7月末日	6,014,924,925	0.8677
8月末日	6,233,718,788	0.8963
9月末日	6,059,845,989	0.8713
10月末日	4,981,623,124	0.8612
11月末日	5,130,965,461	0.9073
12月末日	5,219,982,567	0.9233
2021年1月末日	5,241,281,106	0.9257
2月末日	5,319,304,858	0.9394
3月末日	5,448,329,866	0.9583

(vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	52,857,985,741	0.7229
5月末日	59,126,401,629	0.7923
6月末日	64,948,408,689	0.8302
7月末日	64,443,398,492	0.8176
8月末日	67,234,830,717	0.8438
9月末日	66,923,488,522	0.8196
10月末日	66,403,028,815	0.8093
11月末日	68,765,789,560	0.8520
12月末日	70,580,460,516	0.8662
2021年1月末日	70,124,759,063	0.8677
2月末日	71,197,513,746	0.8799
3月末日	72,068,358,304	0.8968

(vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	39,052,998	1.1908
5月末日	54,208,480	1.3161
6月末日	58,565,429	1.3896
7月末日	101,974,559	1.3790
8月末日	96,417,083	1.4240
9月末日	94,353,940	1.3935
10月末日	93,888,129	1.3866
11月末日	99,586,116	1.4708
12月末日	101,999,550	1.5064
2021年1月末日	102,930,247	1.5202
2月末日	105,139,984	1.5528
3月末日	107,929,182	1.5940

(viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2020年4月末日	11,283,339,405	1.1399
5月末日	12,678,498,895	1.2594
6月末日	13,878,491,829	1.3292
7月末日	13,910,228,760	1.3184
8月末日	14,311,648,746	1.3605
9月末日	14,121,282,981	1.3308
10月末日	13,882,699,918	1.3236
11月末日	14,478,691,113	1.4034
12月末日	14,631,971,741	1.4368
2021年1月末日	14,584,029,440	1.4493
2月末日	14,335,883,255	1.4798
3月末日	14,315,650,551	1.5184

＜参考情報＞

純資産総額および受益証券1万口当たり純資産価格の推移

■ 純資産総額(右軸) ■ 受益証券1万口当たり純資産価格(左軸) ■ 分配金込み受益証券1万口当たり純資産価格*(左軸)
 *税引き前分配金を加えた1万口当たり純資産価格です。

円ヘッジ受益証券

(2012年3月29日(設定日)～2021年3月末日)

円ヘッジ毎月分配型クラスA



円ヘッジ毎月分配型クラスB



円ヘッジ資産形成型クラスA



円ヘッジ資産形成型クラスB



円ヘッジなし受益証券

(2013年3月22日(設定日)～2021年3月末日)

円ヘッジなし毎月分配型クラスA



円ヘッジなし毎月分配型クラスB



円ヘッジなし資産形成型クラスA



円ヘッジなし資産形成型クラスB



ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

②【分配の推移】

2021年3月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりです。

	1口当たり分配金（円）
(i) 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	0.075
(ii) 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	0.075
(iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	0.005
(iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	0.005
(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	0.072
(vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	0.072
(vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	0.010
(viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	0.010

<参考情報>

分配の推移

(2021年3月末日現在)

円ヘッジ毎月分配型クラスA/B

<分配金実績（税引き前・1万口当たり）（基準日ベース）>

	設定来合計	直近12ヶ月計	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8
クラスA	7,400円	750円	70円	70円	70円	70円	70円
クラスB	7,400円	750円	70円	70円	70円	70円	70円
	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1	2021/2	2021/3
クラスA	70円	70円	70円	70円	40円	40円	40円
クラスB	70円	70円	70円	70円	40円	40円	40円

円ヘッジ資産形成型クラスA/B

<分配金実績（税引き前・1万口当たり）（基準日ベース）>

	設定来合計	2012/8	2013/8	2014/8	2015/8	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8
クラスA	770円	0円	100円	220円	50円	100円	100円	50円	100円	50円
クラスB	770円	0円	100円	220円	50円	100円	100円	50円	100円	50円

円ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

<分配金実績（税引き前・1万口当たり）（基準日ベース）>

	設定来合計	直近12ヶ月計	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8
クラスA	5,700円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	5,700円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1	2021/2	2021/3
クラスA	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円

円ヘッジなし資産形成型クラスA/B

<分配金実績（税引き前・1万口当たり）（基準日ベース）>

	設定来合計	2013/8	2014/8	2015/8	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8
クラスA	700円	0円	200円	100円	50円	100円	50円	100円	100円
クラスB	700円	0円	200円	100円	50円	100円	50円	100円	100円

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

③【収益率の推移】

2020年4月1日から2021年3月末日までの期間における収益率は、以下のとおりです。

	収益率（％）（注）
（i）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	34.04
（ii）円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	33.25
（iii）円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	35.61
（iv）円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	34.64
（v）円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	38.39
（vi）円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	37.65
（vii）円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	39.56
（viii）円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	38.87

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2021年3月末日現在の1口当たり純資産価格（当該計算期間の分配金の合計額を加えた額）

b＝2020年3月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

<参考情報>

収益率の推移

円ヘッジ毎月分配型



円ヘッジ資産形成型



(注)収益率(%)=100×(a-b)/b

a=計算期間末の1口当たり純資産価格(当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(第1会計年度の場合、当初発行価格(1円))

円ヘッジなし毎月分配型



円ヘッジなし資産形成型



(注1)収益率(%)=100×(a-b)/b

a=計算期間末の1口当たり純資産価格(当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(第2会計年度の場合、当初発行価格(1円))

(注2)円ヘッジなし受益証券は2013年3月22日に運用を開始しました。

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年3月末日前1年間における受益証券の販売および買戻しの実績ならびに2021年3月末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
(i) 円ヘッジ毎月分配型クラス A受益証券	2,301,426,323 (2,301,426,323)	832,359,748 (832,359,748)	7,114,204,955 (7,114,204,955)
(ii) 円ヘッジ毎月分配型クラス B受益証券	50,455,746,446 (50,455,746,446)	42,814,809,438 (42,814,809,438)	175,114,920,557 (175,114,920,557)
(iii) 円ヘッジ資産形成型クラス A受益証券	72,018,674 (72,018,674)	23,686,580 (23,686,580)	308,714,343 (308,714,343)
(iv) 円ヘッジ資産形成型クラス B受益証券	5,251,671,068 (5,251,671,068)	6,271,632,408 (6,271,632,408)	15,443,608,675 (15,443,608,675)
(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラス A受益証券	403,213,269 (403,213,269)	1,316,281,945 (1,316,281,945)	5,685,608,324 (5,685,608,324)
(vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラス B受益証券	24,362,733,558 (24,362,733,558)	16,819,559,950 (16,819,559,950)	80,362,951,953 (80,362,951,953)
(vii) 円ヘッジなし資産形成型クラス A受益証券	44,952,586 (44,952,586)	6,240,288 (6,240,288)	67,710,429 (67,710,429)
(viii) 円ヘッジなし資産形成型クラス B受益証券	2,636,355,692 (2,636,355,692)	3,002,439,641 (3,002,439,641)	9,427,901,073 (9,427,901,073)

(注)()内の数は、本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

- ① ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を日本語に翻訳したものです。ファンドの日本語の中間財務書類は、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されています。
- ② ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- ③ ファンドの原文（英文）の中間財務書類は、日本円で表示されています。

（１）【資産及び負債の状況】

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書

2021年2月28日現在

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
資産		
投資有価証券		
－取得原価		201,226,180,167
－時価評価額	2.2	199,993,277,194
債券にかかる未収利息	2.5	3,544,240,753
現金預金		2,670,081,144
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.4,10	11,298,271
資産合計		206,218,897,362
負債		
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.4,10	1,593,064,673
未払管理報酬	3	145,582,823
未払販売管理報酬	3	117,412,844
未払販売報酬	6	41,068,370
未払代行協会員報酬	7	17,114,733
未払印刷および公告費		8,753,264
未払保管報酬	5	8,550,517
未払管理事務代行報酬	4	8,545,750
未払専門家費用		3,473,953
未払受託報酬	8	3,297,242
未払弁護士報酬		1,187,427
負債合計		1,948,051,596
純資産総額		204,270,845,766

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

純資産額

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	日本円	411,908,268
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	日本円	3,904,703,635
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	日本円	20,552,483,893
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	日本円	88,443,908,127
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	日本円	105,139,984
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	日本円	5,319,304,858
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	日本円	14,335,883,255
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	日本円	71,197,513,746

発行済受益証券口数

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	308,714,343
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	7,106,662,676
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	16,192,779,877
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	177,557,459,476
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	67,710,429
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	5,662,193,920
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	9,687,649,441
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	80,914,034,920

1口当たり純資産価格

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	日本円	1.3343
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	日本円	0.5494
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	日本円	1.2692
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	日本円	0.4981
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	日本円	1.5528
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	日本円	0.9394
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	日本円	1.4798
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	日本円	0.8799

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2021年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
収益		
債券にかかる利息	2.5	7,333,835,627
その他の収益		39,664,209
収益合計		7,373,499,836
費用		
管理報酬	3	865,232,067
販売管理報酬	3	697,542,367
販売報酬	6	244,157,582
代行協会員報酬	7	101,716,820
保管報酬	5	50,817,664
管理事務代行報酬	4	50,789,358
受託報酬	8	10,057,708
保護預かり費用		6,908,170
印刷および公告費		3,878,808
弁護士報酬		1,194,293
専門家費用		1,149,643
取引手数料		502,920
費用合計		2,033,947,400
投資純利益		5,339,552,436

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書（続き） 2021年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
投資純利益		5,339,552,436
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券	2.2	466,703,020
為替先渡契約	2.4	431,418,603
外国為替	2.3	(32,439,696)
当期投資純利益および実現純利益		6,205,234,363
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券	2.2	11,476,241,896
外国為替		(343,958)
為替先渡契約	2.4	(954,010,535)
運用による純資産の純増加		16,727,121,766
資本の変動		
受益証券発行手取額		30,276,390,364
受益証券買戻支払額		(32,661,812,970)
資本の変動、純額		(2,385,422,606)
支払分配金	11	(9,904,316,749)
期首現在純資産額		199,833,463,355
期末現在純資産額		204,270,845,766

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報

新興国社債オープン

新興国社債オープン							
円ヘッジ				円ヘッジなし			
資産形成型 クラスA 受益証券	毎月分配型 クラスA 受益証券	資産形成型 クラスB 受益証券	毎月分配型 クラスB 受益証券	資産形成型 クラスA 受益証券	毎月分配型 クラスA 受益証券	資産形成型 クラスB 受益証券	毎月分配型 クラスB 受益証券

期末現在発行済受益証券口数：

2019年8月31日	183,949,238	3,034,686,175	11,226,429,206	114,398,886,843	15,085,730	9,633,658	6,041,703,308	40,765,988,738
2020年8月31日	303,415,701	6,695,816,667	16,941,409,501	178,166,395,177	67,710,429	6,954,706,240	10,519,675,674	79,678,817,407
発行口数	15,418,271	920,320,889	2,852,752,086	27,493,695,812	—	20,650,107	1,113,502,543	13,281,087,710
買戻口数	(10,119,629)	(509,474,880)	(3,601,381,710)	(28,102,631,513)	—	(1,313,162,427)	(1,945,528,776)	(12,045,870,197)
2021年2月28日	308,714,343	7,106,662,676	16,192,779,877	177,557,459,476	67,710,429	5,662,193,920	9,687,649,441	80,914,034,920

期末現在純資産総額：

日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2019年8月31日	224,149,125	1,881,000,605	13,128,877,303	66,079,980,802	20,982,779	9,063,624	8,072,311,850	36,454,778,420
2020年8月31日	372,564,931	3,618,715,721	19,857,116,109	88,108,451,260	96,417,083	6,233,718,788	14,311,648,746	67,234,830,717
2021年2月28日	411,908,268	3,904,703,635	20,552,483,893	88,443,908,127	105,139,984	5,319,304,858	14,335,883,255	71,197,513,746

期末現在1口当たり純資産価格：

日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2019年8月31日	1.2185	0.6198	1.1695	0.5776	1.3909	0.9408	1.3361	0.8942
2020年8月31日	1.2279	0.5404	1.1721	0.4945	1.4240	0.8963	1.3605	0.8438
2021年2月28日	1.3343	0.5494	1.2692	0.4981	1.5528	0.9394	1.4798	0.8799

[次へ](#)

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2021年2月28日現在

新興国社債オープン

注記1. 活動および目的

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）は、受託会社と管理会社との間で締結された2003年10月14日付基本信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。

新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（旧CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド）（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間で締結された基本信託証書ならびに2012年2月3日、2015年7月31日および2016年11月30日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

本財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

投資者は、8つの異なるクラス受益証券を購入することができる。

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

クラスA受益証券は、購入価格に対して1%（税抜（もしあれば）。）を上限とする申込手数料、あるいは管理会社が適宜決定し、投資者に通知する、その他の金額が課される。クラスB受益証券は、申込手数料ではなく、条件付後払申込手数料が課される。

投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、シリーズ・トラストの資産を維持または成長させつつ、主に世界の新興国市場の社債に投資することを通じて魅力的な利回りの達成を追求することである。投資適格債券、非投資適格債券および格付を取得していない債券への直接的または間接的な投資を含むことがある。非投資適格債券とは、ムーディーズによるBaa格、S & PによるBBB格またはその他の有力格付機関による同等の格付未満の債券をいう。副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資対象のポートフォリオにおいて、非投資適格債券および格付を取得していない債券の割合が高くなることがあると予想する。

副投資運用会社は、かかる投資目的の達成に努め、主として新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した米ドル建社債に投資する。副投資運用会社はまた、新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した現地通貨建社債、新興国市場の政府等公的機関または米国政府等公的機関が発行した債務証券を含む債券および一部の派生商品（その詳細は以下に記載する。）に投資することもできる。また副投資運用会社は、転換社債にも投資することができる。副投資運用会社は、その裁量においてこれらの投資対象を選択および運用する。

「新興国市場」とは、新興国市場の投資ユニバースを構成する国々を指し、これには、J P モルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・ブロード（以下「CEMBI ブロード」という。）の構成銘柄の国々を含むが、これに限らない。CEMBI ブロードは、新興国市場の社債の投資ユニバースを示す際、一般に使われるインデックスである。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資目的を達成するため派生商品を利用することができる。例えば、副投資運用会社は、シングルネーム・クレジット・デフォルト・スワップ、インデックス・クレジット・デフォルト・スワップまたは金利スワップのロング・ポジションまたはショート・ポジションをとることができる。副投資運用会社はまた、為替先渡取引を行うこともできる。かかるデリバティブ取引は、リスク・ヘッジのみを目的に行う予定である。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストのポートフォリオで、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社により運用される集团的投資スキームを含む他の集团的投資スキームへの投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスのエクスポージャーを得ることができる。

円ヘッジ受益証券に関して、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを軽減（ただし排除するものではない。）し、円ヘッジ受益証券の価額を円（円ヘッジ受益証券の表示通貨）に対する米ドルの値下りから保護するため、為替ヘッジ取引を行う。管理会社および／またはその委託先は、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジ受益証券の通貨エクスポージャーに伴うリスクをほぼ100%ヘッジすることを目指す。当該投資対象の将来の価値が変動することその他の要因のため、通貨エクスポージャーがいつも100%ヘッジされとは限らない。円ヘッジ受益証券の投資者は、為替ヘッジ取引のため、米ドルが円に対して値上りしても、円ヘッジ受益証券の受益証券1口当たり純資産価格がこれに対応して値上りするものではないことに留意する必要がある。

円ヘッジなし受益証券に関して、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジなし受益証券の通貨エクスポージャーはヘッジされない。円ヘッジなし受益証券の投資者は、次の段落に記載するものを除き、円と米ドルの間の為替変動に対するリスクを負うことに留意する必要がある。

米ドル以外の通貨建の資産への投資について、管理会社および／またはその委託先は、米ドルと、米ドル以外の通貨の間の為替レートの変動に対する、シリーズ・トラストのエクスポージャーに伴うリスクをヘッジするため為替ヘッジ取引を行うことがある一方、行わないこともある。かかる為替ヘッジは、副投資運用会社が行う。

上記の為替取引に関連し、為替ヘッジ取引の相手方（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンを含むが、これに限らない。）が複数となることがある。

投資運用会社は随時、その裁量において、他の、もしくは追加の副投資運用会社または投資顧問会社を選任することができる。

注記2. 重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている株式（クローズド・エンド型投資信託および上場投資信託の持分を含む。）の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点またはその直前における次の価格を参照して行われるものとする。（A）（i）該当する証券市場がアジア、オセアニアまたは南北アメリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の最終取引価格、（ii）該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の始値、（B）（場合に応じ）最終取引価格または始値が利用可能でない場合は、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な最終取引価格、または管理会社および受託会社が別途決定する、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な取引買呼値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- (b) 下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている先物およびオプションの価格に基づくすべての計算は、次の価格を参照して行われるものとする。（i）該当する証券市場が南北アメリカの場合は、関係評価日の直前の取引日における直近の清算価格、（ii）該当する証券市場がアジアまたはオセアニアの場合は、当該評価時点またはその直前における直近の清算価格、（iii）該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該評価時点またはその直前における始値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- (c) 下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている債券の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点における直近の利用可能な買呼値を参照して行われるものとする。
- (d) 下記（e）および（h）の規定に従い、いかなる証券市場においても値付け、上場、取引または取扱われていない投資信託の各持分の価格は、直近に公表された当該投資信託の1口当たり純資産価格とするが、当該価格は、管理事務代行会社または当該投資信託のために公式価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- (e) 純資産総額もしくは該当する建値が、上記（a）、（b）、（c）もしくは（d）に規定されたとおりに利用できなかった場合、または該当する投資対象が、（a）、（b）、（c）、（d）、（f）もしくは（g）に規定する投資対象でない場合、該当する投資対象の価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- (f) 上記（d）が適用される投資信託の持分の場合を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、管理会社によって、または当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家によって誠実に決定される公正な推定市場価値とする。

- （g）手持ち現金ならびに売掛金、前払費用および発生済で未受領の配当金の評価は、その全額とみなして行われる。但し、全額の支払いまたは受領が行われそうになく、かかる場合にその公正な価値を反映するため管理会社が適切とみなす割引を行った後にその評価が行われる場合についてはこの限りではない。
- （h）上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公正な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。
- （i）シリーズ・トラストの表示通貨以外の通貨で建てられた投資対象の価格（証券または現金のものかを問わない。）は、管理事務代行会社が関連するプレミアムまたは割引および換算費用を考慮した上で当該状況において適切と判断するレート（公定レートその他を問わない。）により、シリーズ・トラストの表示通貨に換算されるものとする。

2.3 外貨換算

日本円以外の通貨で表示される資産および負債は、当期末における実勢為替レートで日本円に換算される。外貨で表示される取引は、取引日現在の実勢為替レートにより日本円に換算される。

当期の損益を決定するにあたり、外国為替換算にかかる未実現および実現利益または損失は、運用計算書および純資産変動計算書において認識されている。

組入有価証券の時価評価額に起因する未実現為替差損益は、投資有価証券にかかる未実現評価損益の純変動に含まれる。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

2.4 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間に関する純資産計算書の日付現在適用される先渡レートで評価される。

為替先渡契約から生じる損益は、運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

2.5 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

注記3. 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.85パーセントの管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産総額に対して年率0.72パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、基本信託証書に基づき認められる自らの権限および職務の適切な遂行において管理会社が負担した費用の払戻しを受ける権利も有する。

管理会社は、自らの報酬から投資運用会社の報酬を支払う。投資運用会社は、副投資運用会社、およびシリーズ・トラストに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された委託先またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

注記4. 管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記5. 保管報酬

保管会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

注記6. 販売報酬

販売会社は、シリーズ・トラストの資産から以下の料率の報酬を受領する権利を有する。

- (a) クラスA受益証券については、クラスA受益証券に帰属する純資産総額の年率0.44パーセント
- (b) クラスB受益証券については、クラスB受益証券に帰属する純資産総額の年率0.23パーセント

いずれの場合においても、報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記7. 代行協会員報酬

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.10パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引費用を加算して毎月後払いで支払われる。

注記8. 受託報酬

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.01パーセントの受託報酬（ただし最低年間報酬額は10,000米ドル）を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

注記9. 税金**ケイマン諸島**

現行のケイマン諸島における税法に基づき、シリーズ・トラストにより支払われる税金はない。従って、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

その他の国々

シリーズ・トラストは、その他の国々において稼得される特定の所得に対する源泉税またはその他の税金を課されることがある。

購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券を購入、保有および買戻しの際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

注記10. 為替先渡契約

2021年2月28日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

10.1—ポートフォリオ管理における為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現（評価損）
					日本円
米ドル	2,379,848.98	日本円	252,631,993.00	2021年3月3日	(68,978)
ポートフォリオ管理における為替先渡契約にかかる未実現評価損合計					(68,978)

10.2—円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現（評価損）
					日本円
日本円	639,299.00	米ドル	6,070.62	2021年3月19日	(4,866)
日本円	405,710,278.00	米ドル	3,875,626.57	2021年3月19日	(5,539,998)
円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現評価損合計					(5,544,864)

10.3—円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現（評価損）
					日本円
日本円	1,081,879.00	米ドル	10,363.98	2021年3月19日	(17,863)
日本円	55,186,999.00	米ドル	524,041.30	2021年3月19日	(420,043)
日本円	3,902,387,763.00	米ドル	37,278,320.28	2021年3月19日	(53,287,342)
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現評価損合計					(53,725,248)

10.4ー円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
米ドル	6,070.62	日本円	639,299.00	2021年3月19日	4,866
日本円	21,045,176,052.00	米ドル	201,038,149.18	2021年3月19日	(287,373,161)
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(287,368,295)

10.5ー円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
米ドル	10,363.98	日本円	1,081,879.00	2021年3月19日	17,863
米ドル	524,041.30	日本円	55,186,999.00	2021年3月19日	420,043
米ドル	21,411,609.03	日本円	2,261,172,000.00	2021年3月19日	10,855,499
日本円	91,274,028,471.00	米ドル	871,912,960.34	2021年3月19日	(1,246,352,422)
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(1,235,059,017)

注記11. 支払分配金

2021年2月28日に終了した期間中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券			
70 円	2020年9月10日	2020年9月11日	2020年9月16日
70 円	2020年10月13日	2020年10月14日	2020年10月19日
70 円	2020年11月10日	2020年11月12日	2020年11月17日
70 円	2020年12月10日	2020年12月11日	2020年12月16日
40 円	2021年1月12日	2021年1月13日	2021年1月19日
40 円	2021年2月10日	2021年2月12日	2021年2月18日
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券			
70 円	2020年9月10日	2020年9月11日	2020年9月16日
70 円	2020年10月13日	2020年10月14日	2020年10月19日
70 円	2020年11月10日	2020年11月12日	2020年11月17日
70 円	2020年12月10日	2020年12月11日	2020年12月16日
40 円	2021年1月12日	2021年1月13日	2021年1月19日
40 円	2021年2月10日	2021年2月12日	2021年2月18日
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券			
60 円	2020年9月10日	2020年9月11日	2020年9月16日
60 円	2020年10月13日	2020年10月14日	2020年10月19日
60 円	2020年11月10日	2020年11月12日	2020年11月17日
60 円	2020年12月10日	2020年12月11日	2020年12月16日
60 円	2021年1月12日	2021年1月13日	2021年1月19日
60 円	2021年2月10日	2021年2月12日	2021年2月18日
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券			
60 円	2020年9月10日	2020年9月11日	2020年9月16日
60 円	2020年10月13日	2020年10月14日	2020年10月19日
60 円	2020年11月10日	2020年11月12日	2020年11月17日
60 円	2020年12月10日	2020年12月11日	2020年12月16日
60 円	2021年1月12日	2021年1月13日	2021年1月19日
60 円	2021年2月10日	2021年2月12日	2021年2月18日

注記12. 為替レート

期末現在、日本円に対し使用された為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート
米ドル	106.1299

注記13. 事象

2020年の初頭から、COVID-19として知られている新型コロナウイルス感染症の感染拡大は、グローバル経済および金融市場に悪影響を及ぼしており、また著しい不安定さの要因となっている。

シリーズ・トラストの投資対象の財務実績に対するCOVID-19の感染爆発の影響は、発生の期間および感染の拡大ならびに関連する勧告および制限を含む、将来の動向に依拠する。金融市場および経済全体に関するこれらの動向とCOVID-19の影響は、極めて不透明であり、予想することはできない。金融市場および／または経済全体が長期間影響を受ける場合、シリーズ・トラストの投資対象に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

このことに関して、受託会社は、ウイルスの感染拡大を封じ込める政府の試みを引き続き注視し、シリーズ・トラストの実績に関する潜在的な経済への影響を慎重に監視している。

シリーズ・トラストは、その投資方針および英文目論見書に従い、全力で通常の運用を継続する。シリーズ・トラストの未監査の純資産価額は日々入手可能である。

注記14. 後発事象

2021年2月28日に終了した期間より後に、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券			
40 円	2021年3月10日	2021年3月11日	2021年3月16日
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券			
40 円	2021年3月10日	2021年3月11日	2021年3月16日
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券			
60 円	2021年3月10日	2021年3月11日	2021年3月16日
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券			
60 円	2021年3月10日	2021年3月11日	2021年3月16日

（２）【投資有価証券明細表等】

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表
2021年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券					
A. 債券			日本円	日本円	%
7,000,000	ADECOAGRO SA 6 21SEP27 REGS	米ドル	774,809,031	781,912,261	0.38
20,400,000	AKBANK TAS 6.80 06FEB26 REGS	米ドル	2,197,367,918	2,308,463,528	1.13
11,000,000	AKBANK TAS FRN 27APR28 REGS	米ドル	1,064,342,047	1,171,772,069	0.57
23,700,000	ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS	米ドル	2,759,675,779	2,653,619,711	1.30
6,100,000	ARAB REP OF EGYPT 7.50 16FEB61 REGS	米ドル	644,312,335	608,549,020	0.30
13,200,000	ARAGVI FIN INTL 12 09APR24 REGS	米ドル	1,465,793,728	1,541,006,587	0.75
12,800,000	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	513,411,764	435,387,425	0.21
4,687,000	ATENTO LUXCO 1 SA 8.00 10FEB26 144A	米ドル	492,323,039	522,218,317	0.26
13,135,000	AZUL INVEST 5.875 26OCT24 REGS	米ドル	1,447,508,714	1,282,509,243	0.63
12,428,000	BANCO DO BRASIL(KY)FRN PERP REGS	米ドル	1,241,908,850	1,317,663,790	0.65
15,727,000	BANCO MACRO SA FRN 04NOV26 REGS	米ドル	1,732,050,113	1,360,337,603	0.67
15,600,000	BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS	米ドル	1,907,498,690	1,861,752,462	0.91
12,000,000	BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS	米ドル	1,306,989,512	1,420,018,466	0.70
5,000,000	BRASKEM AME FIN 7.125 22JUL41 REGS	米ドル	465,697,094	603,613,978	0.30
31,600,000	BRASKEM IDESA SA 7.45 15NOV29 REGS	米ドル	3,470,068,188	3,365,611,452	1.65
7,500,000	BRASKEM NETH FIN 4.5 31JAN30 REGS	米ドル	619,332,522	807,914,094	0.40
23,400,000	BUKIT MAKMUR MAND 7.75 10FEB26 REGS	米ドル	2,403,826,469	2,523,069,123	1.24
10,920,000	CAMPOSOL SA 6 03FEB27 REGS	米ドル	1,159,951,100	1,232,937,083	0.60
26,900,000	CHINA EVERGRANDE GP 10 11APR23	米ドル	2,878,207,800	2,670,376,115	1.31
4,750,000	CHINA EVERGRANDE GP 6.25 28JUN21	米ドル	491,694,671	497,498,009	0.24
9,600,000	CHINA EVERGRANDE GP 8.75 28JUN25	米ドル	1,005,480,705	830,905,861	0.41
1,700,000	CHINA EVERGRANDE GP 9.50 11APR22	米ドル	178,810,083	174,647,413	0.09
15,000,000	CHINA EVERGRANDE GROUP 12 22JAN24	米ドル	1,650,025,090	1,517,127,353	0.74
17,000,000	CIFI HLDGS GP 5.95 20OCT25	米ドル	1,818,331,591	1,940,426,580	0.95
5,400,000	CIFI HLDGS GP 6.45 07NOV24	米ドル	587,978,952	617,803,550	0.30
6,000,000	COSTA RICA GOV 7.158 12MAR45 REGS	米ドル	618,932,969	620,866,459	0.30
20,930,000	CREDITO REAL SAB 8.0 21JAN28 REGS	米ドル	2,178,184,298	2,378,786,683	1.16
7,970,000	CREDITO REAL SAB 9.50 07FEB26 REGS	米ドル	867,714,940	938,908,112	0.46
38,970,000	CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS	米ドル	4,249,242,318	4,486,399,499	2.20
19,400,000	DNO ASA 8.75 31MAY23	米ドル	2,193,063,971	2,048,626,044	1.00
12,000,000	DTEK FINANCE PLC 10.75 31DEC24	米ドル	1,347,954,037	987,072,029	0.48
14,000,000	EBN FINANCE BV 7.125 16FEB26 REGS	米ドル	1,461,880,266	1,511,077,947	0.74
15,000,000	ECOBK TRANSNATION 9.5 18APR24 REGS	米ドル	1,663,762,277	1,714,210,633	0.84
910,985	ECUADOR REP OF 0 31JUL30 144A	米ドル	1	39,882,703	0.01
2,674,350	ECUADOR REP OF 0.5 31JUL30 144A	米ドル	384,780,329	166,752,128	0.08
7,008,495	ECUADOR REP OF 0.5 31JUL35 144A	米ドル	839,076,789	344,020,065	0.17
4,000,000	ESKOM HOLDINGS 7.125 11FEB25 REGS	米ドル	387,010,121	445,210,812	0.22
16,370,000	FIRST QUANTUM MI 6.875 15OCT27 REGS	米ドル	1,715,085,794	1,871,991,347	0.92
12,117,000	FIRST QUANTUM MIN 7.25 01APR23 144A	米ドル	1,326,447,890	1,308,480,951	0.64
29,290,000	FIRST QUANTUM MNL 6.5 01MAR24 144A	米ドル	3,084,526,362	3,162,945,206	1.55
25,000,000	FORTUNE STAR BVI LTD 6.85 02JUL24	米ドル	2,673,873,850	2,851,755,270	1.40

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)

2021年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 (続き)					
A. 債券 (続き)			日本円	日本円	%
34,060,000	FS LUXEMBOURG SARL 10 15DEC25 REGS	米ドル	3,576,436,890	3,890,412,814	1.90
1,750,000	GEOPARK LTD 5.50 17JAN27 REGS	米ドル	137,300,598	189,211,623	0.09
12,400,000	GEOPARK LTD 6.50 21SEP24 REGS	米ドル	1,035,645,274	1,368,651,580	0.67
11,670,000	GHANA REP OF 7.875 11FEB35 REGS	米ドル	1,259,204,811	1,210,483,439	0.59
22,000,000	GHANA REP OF 8.75 11MAR61 REGS	米ドル	2,387,407,663	2,231,867,859	1.09
8,700,000	HTA GROUP LTD 7.00 18DEC25 REGS	米ドル	933,680,916	985,729,061	0.48
5,400,000	IHS NETHERLANDS 7.125 18MAR25 REGS	米ドル	568,451,223	597,458,442	0.29
41,300,000	IHS NETHERLANDS 8.00 18SEP27 REGS	米ドル	4,476,674,818	4,711,903,579	2.31
15,800,000	INDIKA ENERGY 8.25 22OCT25 REGS	米ドル	1,662,476,105	1,786,686,763	0.87
12,714,000	INTL AIRPORT FIN SA 12 15MAR33 REGS	米ドル	1,422,727,046	1,282,264,569	0.63
11,000,000	ITAU UNIBANCO HLDG FRN PERP REGS	米ドル	1,055,197,343	1,097,103,296	0.54
10,100,000	JSC GEORGIA CAP 6.125 09MAR24 REGS	米ドル	1,052,893,057	1,090,885,143	0.53
13,000,000	KAISA GROUP HLDG 11.95 22OCT22 REGS	米ドル	1,440,695,135	1,445,569,247	0.71
21,550,000	KAISA GROUP HLDGS 10.5 15JAN25	米ドル	2,368,566,091	2,242,501,547	1.10
25,000,000	KAISA GROUP HLDGS 10.875 23JUL23	米ドル	2,631,160,918	2,734,172,328	1.34
10,800,000	KAISA GROUP HLDGS 11.25 16APR25	米ドル	1,153,397,062	1,141,053,241	0.56
4,550,000	KAISA GROUP HLDGS 11.95 12NOV23	米ドル	511,940,954	502,427,367	0.25
5,400,000	KAISA GROUP HLDGS 7.875 09JUN21	米ドル	587,223,193	574,648,711	0.28
5,000,000	KAISA GROUP HLDGS 8.5 30JUN22	米ドル	542,156,213	536,221,472	0.26
6,600,000	KENYA REP OF 8 22MAY32 REGS	米ドル	735,962,326	783,286,643	0.38
28,550,000	KENYA REP OF 8.25 28FEB48 REGS	米ドル	3,298,618,156	3,343,554,893	1.64
17,200,000	KERNEL HOLDING SA 6.50 17OCT24 REGS	米ドル	1,837,666,834	1,949,381,823	0.95
14,000,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 27OCT25 REGS	米ドル	1,477,630,540	1,598,146,942	0.78
6,000,000	KONDOR FIN PLC 7.375 19JUL22	米ドル	650,190,443	655,500,901	0.32
21,748,000	KOSMOS ENERGY 7.125 04APR26 REGS	米ドル	2,334,535,231	2,285,032,586	1.12
8,970,340	LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30	米ドル	950,272,857	1,057,933,957	0.52
27,150,000	LIQUID TELECOM FIN 8.5 13JUL22 REGS	米ドル	3,116,930,793	2,936,030,660	1.44
18,500,000	MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP	米ドル	1,978,020,316	2,096,962,676	1.03
5,056,000	MEDCO BELL PTE L 6.375 30JAN27 REGS	米ドル	536,885,206	548,129,675	0.27
17,100,000	MEDCO OAK TREE P 7.375 14MAY26 REGS	米ドル	1,899,647,552	1,948,664,915	0.95
8,600,000	METINVEST BV 7.65 01OCT27 REGS	米ドル	886,867,407	1,001,634,329	0.49
32,000,000	METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS	米ドル	3,419,504,162	3,704,393,048	1.81
11,000,000	METINVEST BV 8.5 23APR26 REGS	米ドル	1,255,234,386	1,323,584,567	0.65
26,000,000	MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS	米ドル	2,802,285,984	2,802,479,674	1.37
9,800,000	MHP SA 7.75 10MAY24 REGS	米ドル	1,090,052,143	1,129,623,629	0.55
12,700,000	OMAN GOV INTL BD 7 25JAN51 REGS	米ドル	1,296,924,217	1,330,837,550	0.65
6,100,000	PAMPA ENERGIA SA 7.5 24JAN27 REGS	米ドル	664,209,710	545,428,244	0.27
10,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.85 05JUN2115	米ドル	1,254,174,689	1,167,429,233	0.57
6,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19MAR49	米ドル	665,493,716	711,155,436	0.35
25,600,000	PETROLEOS MEXICAN 6.95 28JAN60	米ドル	2,852,404,829	2,387,281,557	1.16
54,291,000	PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50	米ドル	6,213,881,171	5,459,400,292	2.67
10,750,000	REDSUN PROPERTIES GRP 7.30 13JAN25	米ドル	1,097,852,011	1,115,459,772	0.55
6,000,000	RONSHINE CHINA 8.10 09JUN23	米ドル	658,979,920	632,976,925	0.31
14,000,000	SCENERY JOURNEY 11.5 24OCT22	米ドル	1,539,580,118	1,420,812,807	0.70

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）

2021年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
27,059,000	SIXSIGMA NETWK MEX 7.5 02MAY25 REGS	米ドル	2,795,741,820	2,536,806,555	1.24
2,000,000	STAR ENERGY GEOTH 6.75 24APR33 REGS	米ドル	194,089,018	215,718,316	0.11
16,000,000	SUNAC CHINA HLDGS LTD 6.50 26JAN26	米ドル	1,655,759,090	1,667,947,323	0.82
6,300,000	SUNAC CHINA HLDGS LTD 6.65 03AUG24	米ドル	653,505,997	677,128,336	0.33
9,000,000	SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.00 09JUL25	米ドル	956,367,001	968,274,296	0.47
10,000,000	SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.5 01FEB24	米ドル	1,080,796,895	1,101,229,733	0.54
10,600,000	TELECOM ARGENTINA 8 18JUL26 REGS	米ドル	1,140,658,943	1,001,241,011	0.49
9,000,000	TULLOW OIL PLC 7 01MAR25 REGS	米ドル	975,192,914	759,359,650	0.37
2,000,000	TURK SISE VE CAM 6.95 14MAR26 REGS	米ドル	218,897,512	235,332,507	0.12
5,000,000	TURK TELECOMUNIK 6.875 28FEB25 REGS	米ドル	534,344,924	589,021,113	0.29
40,000,000	TURKIYE GARANTI FRN 24MAY27 REGS	米ドル	4,000,380,066	4,245,197,211	2.08
8,500,000	TURKIYE SINAI KALKIN 6 23JAN25 REGS	米ドル	929,358,536	925,288,490	0.45
10,500,000	UNIFIN FINANCIER 7.375 12FEB26 REGS	米ドル	1,101,592,431	1,089,291,071	0.53
32,130,000	UNIFIN FINANCIER 8.375 27JAN28 REGS	米ドル	3,481,348,421	3,384,379,999	1.66
5,730,000	UNIFIN FINANCIER 9.875 28JAN29 144A	米ドル	604,053,065	638,536,806	0.31
15,350,000	UNIFIN FINANCIER 9.875 28JAN29 REGS	米ドル	1,592,409,668	1,710,565,442	0.84
26,010,000	UNIGEL LUXEMBOURG 8.75 01OCT26 REGS	米ドル	2,800,887,582	2,960,571,349	1.45
4,660,000	UNITED BK FR AFRIC 7.75 8JUN22 REGS	米ドル	514,043,272	513,883,202	0.25
6,050,000	VFU FUNDING PLC 6.20 11FEB25 REGS	米ドル	672,356,738	668,796,859	0.33
1,829,000	VTR FINANCE BV 6.375 15JUL28 REGS	米ドル	194,971,466	211,290,522	0.10
12,100,000	YAPI VE KREDI BK 7.875 22JAN31 REGS	米ドル	1,257,976,616	1,335,158,927	0.65
7,000,000	YAPI VE KREDI BNK 8.25 15OCT24 REGS	米ドル	781,949,370	822,250,762	0.40
23,570,000	YPF ENERGIA ELEC 10.00 25JUL26 REGS	米ドル	2,512,585,800	2,026,225,804	0.99
12,852,000	YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS	米ドル	1,332,977,369	902,274,003	0.44
17,900,000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.5 28JUL25 REGS	米ドル	2,154,270,862	1,382,050,484	0.68
6,000,000	YPF SOCIEDAD ANONIMA 7 15DEC47 REGS	米ドル	539,184,283	375,706,320	0.18
5,572,000	YUZHOU GROUP 7.85 12AUG26	米ドル	588,820,678	619,741,058	0.30
19,000,000	YUZHOU PROPERTIES CO 6 25OCT23	米ドル	1,933,604,124	2,047,714,059	1.00
5,000,000	YUZHOU PROPERTIES CO 7.375 13JAN26	米ドル	539,875,000	547,331,578	0.27
3,000,000	YUZHOU PROPERTIES CO 8.3 27MAY25	米ドル	338,525,994	336,868,720	0.16
7,550,000	YUZHOU PROPERTIES CO 8.375 30OCT24	米ドル	821,061,454	858,572,563	0.42
18,100,000	YUZHOU PROPERTIES CO 8.5 26FEB24	米ドル	1,993,534,312	2,061,181,214	1.01
15,700,000	ZHENRO PROP GROUP 6.63 07JAN26	米ドル	1,614,038,009	1,591,005,674	0.78
19,500,000	ZHENRO PROP GROUP 7.35 05FEB25	米ドル	2,067,526,225	2,080,959,121	1.02
8,000,000	ZHENRO PROPERTIES GP 6.70 04AUG26	米ドル	799,002,414	813,004,000	0.40
28,200,000	ZHENRO PROPERTIES GP 9.15 06MAY23	米ドル	3,076,250,322	3,136,716,941	1.54
債券合計			181,033,910,215	179,515,122,815	87.87

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き） 2021年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
B. 中期債券			日本円	日本円	%
2,500,000	ACCESS BK NIG PLC 10.5 19OCT21 REGS	米ドル	302,598,576	276,537,452	0.14
3,000,000	ANGOLA REPUBLIC 8.00 26NOV29 REGS	米ドル	341,767,323	310,124,391	0.15
16,700,000	ANGOLA REPUBLIC 9.125 26NOV29 REGS	米ドル	1,372,054,477	1,706,349,059	0.84
19,800,000	ARAB REP OF EGY 8.875 29MAY50 REGS	米ドル	2,114,803,112	2,239,567,288	1.10
9,000,000	ARAB REP OF EGYPT 8.15 20NOV59 REGS	米ドル	1,076,473,165	949,810,872	0.46
33,365,000	DAR AL-ARKAN SUKUK 6.875 26FEB27	米ドル	3,651,210,307	3,495,133,438	1.71
5,000,000	ESKOM HOLDINGS 6.35 10AUG28 REGS	米ドル	477,633,124	570,448,375	0.28
37,100,000	ESKOM HOLDINGS 8.45 10AUG28 REGS	米ドル	4,446,784,763	4,407,154,668	2.16
7,000,000	NIGERIA REP OF 7.625 28NOV47 REGS	米ドル	765,258,593	757,767,702	0.37
13,000,000	TURKIYE IS BANKASI FRN 22JAN30 EMTN	米ドル	1,437,450,519	1,409,007,486	0.69
10,500,000	TURKIYE SINAI 5.875 14JAN26 REGS	米ドル	1,079,808,584	1,134,206,638	0.56
11,200,000	TURKIYE VAKIFLAR 6.5 08JAN26 REGS	米ドル	1,160,991,863	1,238,540,701	0.61
中期債券合計			18,226,834,406	18,494,648,070	9.07
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計			199,260,744,621	198,009,770,885	96.94
II. 投資信託			日本円	日本円	%
18,689,415	ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS	米ドル	1,965,435,546	1,983,506,309	0.97
投資信託合計			1,965,435,546	1,983,506,309	0.97
投資有価証券合計			201,226,180,167	199,993,277,194	97.91

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ケイマン諸島		
	不動産事業	8.42
	本社業務、経営コンサルタント事業	6.30
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの）	4.93
	建物の建設	3.73
		23.38
メキシコ		
	原油および天然ガスの採掘	3.83
	持株会社の事業	3.34
	化学薬品および化学製品の製造	1.65
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの）	1.62
	その他の金融仲介機関	1.61
	情報サービス事業	1.25
		13.30
オランダ		
	本社業務、経営コンサルタント事業	2.95
	持株会社の事業	2.60
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの）	2.16
		7.71
トルコ		
	その他の金融仲介機関	7.14
	電気通信	0.29
	他の非金属性鉱産物の製造	0.12
		7.55
ルクセンブルグ		
	本社業務、経営コンサルタント事業	5.36
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動	1.74
		7.10

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
アルゼンチン		
	原油および天然ガスの採掘	1.30
	電気、ガス、空調設備供給	1.26
	その他の金融仲介機関	0.67
	電気通信	0.49
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.21
		3.93
エジプト		
	行政および防衛；強制加入社会保障	3.16
		3.16
カナダ		
	金属鉱石の採鉱	3.11
		3.11
南アフリカ		
	電気、ガス、空調設備供給	2.65
		2.65
イギリス		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	2.24
	原油および天然ガスの採掘	0.37
		2.61
英領ヴァージン諸島		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	1.40
	建物の建設	0.70
	電気、ガス、空調設備供給	0.10
		2.20

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
シンガポール		
	保険および年金基金以外のその他金融	1.82
	サービス事業（他に分類されないもの）	
	電気、ガス、空調設備供給	0.28
		2.10
米国		
	原油および天然ガスの採掘	1.12
	保険および年金基金以外のその他金融	0.92
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		2.04
ケニヤ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	2.02
		2.02
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	0.97
	保険および年金基金以外のその他金融	0.76
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		1.73
ガーナ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.69
		1.69
インドネシア		
	石炭および褐炭の採鉱	1.24
		1.24
ブラジル		
	その他の金融仲介機関	0.65
	持株会社の事業	0.53
		1.18

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
ノルウェー		
	原油および天然ガスの採掘	1.00
		1.00
アンゴラ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.99
		0.99
トーゴ		
	その他の金融仲介機関	0.84
		0.84
バミューダ		
	原油および天然ガスの採掘	0.76
		0.76
ナイジェリア		
	その他の金融仲介機関	0.39
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.37
		0.76
オマーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.65
		0.65
スペイン		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	0.63
		0.63
ペルー		
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活 動	0.60
		0.60

（※）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
キプロス		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.55
		0.55
ジョージア		
	持株会社の事業	0.53
		0.53
イスラエル		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	0.52
		0.52
モーリシャス		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	0.48
		0.48
ウクライナ		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	0.33
		0.33
コスタリカ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.30
		0.30
エクアドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.27
		0.27
投資有価証券合計		97.91

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

2019年12月末日現在、管理会社の資本金の額は246,310円（全額払込済）、授権株式総数は、普通株式450,000株および償還可能優先株式450,000株、発行済株式数は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株、純資産の額は約79億円です。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の事業の目的は、あらゆる種類の金融、商取引およびトレーディング業務ならびに銀行および信託業務を遂行し、引受け、また、これらの目的のいずれかに関連して差支えなく行うことのできるようなその他の業務を営むことを含みます。

2021年3月末日現在、管理会社は、下記の投資信託の管理および運用を行っています。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産額の合計
ケイマン諸島籍	オープン・エンド型 契約型投資信託	17	533,448,406,827円

（３）【その他】

半期報告書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はありません。

5【管理会社の経理の概況】

- (1) 管理会社であるBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「当社」という。）の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項本文を適用し、同規則及び「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年8月6日 内閣府令第52号）により作成しております。

また、財務諸表に記載している金額については、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。

- (2) 当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人により監査を受けております。

（１）【資産及び負債の状況】

（単位：千円）

	前事業年度 (2018年12月31日)	当事業年度 (2019年12月31日)
資産の部		
流動資産		
現金・預金	1,681,223	1,717,207
未収委託者報酬	249,131	340,146
前払販売関連費用	6,339,519	10,786,742
未収入金	529,456	530,459
デリバティブ債権	16,824	37,856
流動資産計	8,816,155	13,412,412
資産合計	8,816,155	13,412,412
負債の部		
流動負債		
短期借入金	—	2,424,626
未払金	642,298	2,168,840
未払費用	688,124	892,935
流動負債計	1,330,422	5,486,402
負債合計	1,330,422	5,486,402
純資産の部		
株主資本		
資本金	246	246
資本剰余金		
その他資本剰余金	1,193,830	1,193,830
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	6,291,655	6,731,934
株主資本合計	7,485,732	7,926,010
純資産合計	7,485,732	7,926,010
負債・純資産合計	8,816,155	13,412,412

（２）【損益の状況】

(単位：千円)			
	前事業年度		当事業年度
	(自 2018年1月1日		(自 2019年1月1日
	至 2018年12月31日)		至 2019年12月31日)
営業収益			
委託者報酬		3,100,923	3,525,755
販売管理報酬等		3,278,975	3,261,978
営業収益計		6,379,898	6,787,733
営業費用			
支払手数料		2,720,221	3,071,984
販売関連費用		2,944,151	2,911,246
営業費用計		5,664,372	5,983,231
一般管理費			
事務委託費		243,170	239,481
諸経費		20,298	17,180
一般管理費計		263,469	256,662
営業利益		452,056	547,840
営業外収益			
受取利息		241	88
為替差益		35,061	—
その他		—	10
営業外収益計		35,303	99
営業外費用			
支払利息		—	20,655
為替差損		—	85,022
営業外費用計		—	105,678
経常利益		487,360	442,260
特別損失			
前払販売関連費用追加償却費	※ 1	2,889	※ 1 1,982
税引前当期純利益		484,470	440,278
当期純利益		484,470	440,278

(3) 株主資本等変動計算書

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

（単位：千円）

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金		
			繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	5,807,184	7,001,261	7,001,261
当期変動額					
当期純利益			484,470	484,470	484,470
当期変動額合計	—	—	484,470	484,470	484,470
当期末残高	246	1,193,830	6,291,655	7,485,732	7,485,732

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

（単位：千円）

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金		
			繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	6,291,655	7,485,732	7,485,732
当期変動額					
当期純利益			440,278	440,278	440,278
株主資本以外の 項目の当期変動額 (純額)					
当期変動額合計	—	—	440,278	440,278	440,278
当期末残高	246	1,193,830	6,731,934	7,926,010	7,926,010

注記事項

（重要な会計方針）

1. デリバティブ等の評価基準及び評価方法

時価法

2. 前払販売関連費用の処理方法

前払販売関連費用には、受益証券販売会社に支払った販売手数料を計上しており、将来ファンドから収受する販売管理報酬及び解約時には投資家から回収する手数料（販売管理報酬等）に対応させて営業費用の販売関連費用にて計上しております。

（損益計算書関係）

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

＊1. 前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

＊1. 前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

（株主資本等変動計算書関係）

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式 (株)	1,000	—	—	1,000
優先株式 (株)	1,000	—	—	1,000

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式 (株)	1,000	—	—	1,000
優先株式 (株)	1,000	—	—	1,000

（金融商品関係）

1. 金融商品の状況に関する事項

（1）金融商品に対する取組方針

当社は資産運用管理業務を行っております。これらの事業により生じる営業債権である未収委託者報酬、未収入金の管理はきわめて重要であると認識しております。

これらの業務により生じた余剰資金の運用については、短期的な預金等の安全性の高い金融資産に限定しており、外貨建預金については、為替予約を用いて管理しております。

必要資金については借入により調達しており、必要に応じて短期借入により資金調達する方針であります。

（2）金融商品の内容及びそのリスク

営業債権は分別保管されているファンドの信託財産から回収されるため、信用リスクはほとんどないと認識しております。なお、営業債権のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

また、短期借入金については、金利の変動リスク及び為替の変動リスクに晒されております。

預金のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

（3）金融商品に係るリスク管理体制

① 市場リスク（為替や金利等の変動リスク）の管理

借入金に係る金利の変動リスクにつきましては市場の動向を継続的に把握しその抑制に努めております。外貨建ての預金及び借入金については急激な為替変動リスクを抑制するため、短期の為替予約を用いております。

② 資金調達に係る流動性リスク（支払期日に支払を実行できなくなるリスク）の管理

当社は、適時に資金繰計画を作成・更新するとともに、手許流動性の維持などにより流動性リスクを管理しております。

（4）金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては変動要因を織り込んでいるため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることがあります。

2. 金融商品の時価等に関する事項

貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりであります。

前事業年度（2018年12月31日）

	貸借対照表計上額	時価	差額
（１）現金・預金	1,681,223	1,681,223	—
資産計	1,681,223	1,681,223	—
（２）未払金	642,298	642,298	—
（３）未払費用	688,124	688,124	—
負債計	1,330,422	1,330,422	—
デリバティブ取引（※１）			
（１）ヘッジ会計が適用 されていないもの	16,824	16,824	—
（２）ヘッジ会計が適用 されているもの	—	—	—
デリバティブ取引計	16,824	16,824	—

当事業年度（2019年12月31日）

（単位：千円）

	貸借対照表計上額	時価	差額
（１）現金・預金	1,717,207	1,717,207	—
資産計	1,717,207	1,717,207	—
（１）短期借入金	2,424,626	2,424,626	—
（２）未払金	2,168,840	2,168,840	—
（３）未払費用	892,935	892,935	—
負債計	5,486,402	5,486,402	—
デリバティブ取引（※１）			
（１）ヘッジ会計が適用 されていないもの	37,856	37,856	—
（２）ヘッジ会計が適用 されているもの	—	—	—
デリバティブ取引計	37,856	37,856	—

（※１）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

（注１）金融商品の時価の算定方法並びにデリバティブ取引に関する事項

資 産

（１）現金・預金

これらはすべて短期であるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

負 債

（１）短期借入金

短期借入金は、変動金利によるもので、短期間で市場金利を反映していることから、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。

（２）未払金及び（３）未払費用

これらは短期で決済されるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

デリバティブ取引

注記事項「デリバティブ取引関係」をご参照ください。

（注２）金銭債権の決算日後の償還予定額

前事業年度（2018年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	1,681,223	—	—	—
合 計	1,681,223	—	—	—

当事業年度（2019年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	1,717,207	—	—	—
合 計	1,717,207	—	—	—

（注３）借入金の決算日後の返済予定額

前事業年度（2018年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2019年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
短期借入金	2,424,626	—	—	—	—	—
合 計	2,424,626	—	—	—	—	—

（デリバティブ取引関係）

1. ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

通貨関連

前事業年度（2018年12月31日）

区分	取引の種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の 取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	793,350	—	16,824	16,824
合計		793,350	—	16,824	16,824

当事業年度（2019年12月31日）

区分	取引の種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の 取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	602,632	—	△ 5,070	△ 5,070
	買建 英ポンド	2,391,347	—	42,927	42,927
合計		2,993,979		37,856	37,856

（注）時価の算定方法

契約を締結している金融機関から提示された価格によっております。

2. ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

前事業年度（2018年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2019年12月31日）

該当事項はありません。

（セグメント情報等）

セグメント情報

当社の報告セグメントは、「管理業」という単一セグメントであるため、記載を省略しております。

関連情報

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	3,100,923	3,278,975	6,379,898

2. 地域ごとの情報

（1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	3,525,755	3,261,978	6,787,733

2. 地域ごとの情報

（1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

（関連当事者との取引）

1. 関連当事者との取引

（1）財務諸表提出会社と同一の親会社を持つ会社

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の 親会社 を持つ 会社	BNY メロン・ア セット・マネジ メント・ジャパ ン株式会社	東京都 千代田 区	795 百万円	資産 運用 業務	なし	投資運用 委託 役員の 兼任	投資 運用 委託 (注2)	2,589,840	未払 費用	602,841
							事務 委託 (注4)	239,271		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の 引出 (純額) (注3)	28,837	預金	1,515,030
						デリバ ティブ 取引	デリバ ティブ 取引に よる入金 (注3)	32,141	デリバ ティブ 債権	16,824

（注）取引条件及び取引条件の決定方針

- （1）取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- （2）当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- （3）当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- （4）事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の親会社を持つ会社	BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（注5）	東京都千代田区	795 百万円	資産運用業務	なし	投資運用委託 役員の兼任	投資運用委託 (注2) 事務委託 (注3)	2,949,548 239,271	未払費用	845,775
同一の親会社を持つ会社	ニューヨークメロン銀行	米国ニューヨーク	1,135 百万米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の預入 (純額) (注4)	133,706	預金	1,647,942
						デリバティブ取引	デリバティブ取引による収入 (注4)	28,236	デリバティブ債権	37,856
同一の親会社を持つ会社	BNY メロン・インベストメント・マネジメント・ジャージー2株式会社	ジャージー	50百万 ポンド	資金融資業務	なし	資金の借入	資金の借入 (注4) 利息の支払 (注4)	2,424,626 20,655	短期借入金	2,424,626

（注）取引条件及び取引条件の決定方針

- （1）取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- （2）当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- （3）事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。
- （4）当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- （5）BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日から社名をBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社に変更しております。

２．親会社又は重要な関連会社に関する注記

親会社情報

ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション（ニューヨーク証券取引所に上場）

（１株当たり情報）

	前事業年度 (自 2018年1月1日 至 2018年12月31日)	当事業年度 (自 2019年1月1日 至 2019年12月31日)
1株当たり純資産額	3,742,866円6銭	3,963,005円29銭
1株当たり当期純利益金額	242,235円44銭	220,139円22銭

（注）１．潜在株式調整後１株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

２．１株当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

項目	前事業年度 (自 2018年1月1日 至 2018年12月31日)	当事業年度 (自 2019年1月1日 至 2019年12月31日)
当期純利益（千円）	484,470	440,278
普通株主に帰属しない金額（千円）	—	—
普通株式に係る当期純利益（千円）	484,470	440,278
期中平均株式数	2,000	2,000
うち、普通株式	1,000	1,000
うち、普通株式と同等の株式： 優先株式	1,000	1,000

（重要な後発事象）

該当事項はありません。

独立監査人の監査報告書

2020年5月19日

BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

指定有限責任社員
業務執行社員

公認会計士 三 上 和 彦 ㊞

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「管理会社の経理状況」に掲げられているBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2019年1月1日から2019年12月31日までの第41期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針及びその他の注記について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2019年12月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する事業年度の経営成績の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。