

【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10月29日
【計算期間】	第13期中（自 令和３年２月１日 至 令和３年７月31日）
【ファンド名】	ニッポン・オフショア・ファンズ - 利回り債券３分法ファンド （Nippon Offshore Funds - Tri-Sector High Income Bond Fund）
【発行者名】	B N Y Mellon ・ 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】	該当事項なし。

1【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】（資産別および地域別の投資状況）

（2021年8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	アメリカ合衆国	55,676,059,115	58.71
	メキシコ	3,058,779,996	3.23
	ルクセンブルグ	1,986,875,139	2.10
	カナダ	1,750,243,995	1.85
	トルコ	1,593,850,907	1.68
	オランダ	1,329,307,046	1.40
	イギリス	1,213,204,451	1.28
	インドネシア	1,085,829,437	1.14
	オマーン	859,327,396	0.91
	パナマ	792,392,566	0.84
	アイルランド	703,168,197	0.74
	エジプト	663,453,864	0.70
	英領ヴァージン諸島	662,031,099	0.70
	エクアドル	646,504,052	0.68
	セネガル	624,219,389	0.66
	コートジボワール	599,783,202	0.63
	ウクライナ	579,706,668	0.61
	フランス	564,958,949	0.60
	コロンビア	554,560,483	0.58
	ロシア	521,890,000	0.55
	ケイマン諸島	505,850,584	0.53
	アルゼンチン	493,519,351	0.52
	リベリア	484,711,137	0.51
	ドミニカ共和国	484,041,406	0.51
	トーゴ	464,340,708	0.49
	ケニア	460,122,650	0.49
	ガーナ共和国	448,277,048	0.47
	ブラジル	439,911,922	0.46
	ドイツ	349,358,007	0.37
	バーレーン	344,823,654	0.36
	バミューダ	343,138,214	0.36
	ペルー	322,707,691	0.34
	カザフスタン	313,306,056	0.33
	フィンランド	269,404,891	0.28
	南アフリカ	240,410,702	0.25
	チリ	235,910,769	0.25
	カタール	216,244,473	0.23
	マレーシア	205,113,717	0.22

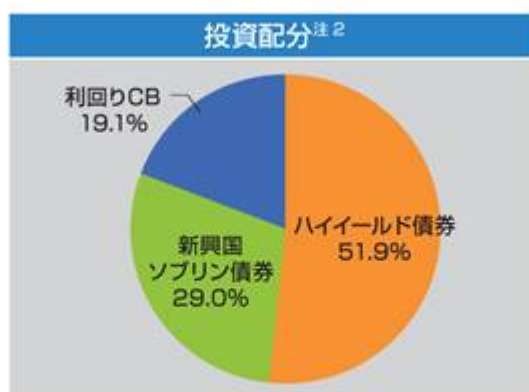
	アンゴラ	201,363,055	0.21
	ジョージア	201,057,330	0.21
	ナイジェリア	185,561,256	0.20
	イスラエル	180,610,929	0.19
	モロッコ	155,039,113	0.16
	パラグアイ	141,071,025	0.15
	スリランカ	139,118,954	0.15
	コスタリカ	136,969,355	0.14
	ジャージー	129,613,120	0.14
	モーリシャス	108,411,484	0.11
	インド	96,004,101	0.10
	パキスタン	89,828,626	0.09
	オーストラリア	89,718,811	0.09
	エルサルバドル	78,652,570	0.08
	イラク	74,132,296	0.08
	グアテマラ	72,387,871	0.08
	ホンジュラス	46,627,865	0.05
中期債券	サウジアラビア	874,375,268	0.92
	アラブ首長国連邦	715,858,621	0.75
	エジプト	711,784,509	0.75
	インドネシア	620,379,006	0.65
	カザフスタン	519,423,748	0.55
	オランダ	397,191,513	0.42
	ナイジェリア	377,830,457	0.40
	イギリス	254,722,632	0.27
	バーレーン	172,799,419	0.18
	南アフリカ	145,604,077	0.15
	ケイマン諸島	120,377,958	0.13
	ルーマニア	81,651,805	0.09
	インド	80,429,602	0.08
投資信託（ETF）	アメリカ合衆国	670,823,927	0.71
先物取引	アメリカ合衆国	1,241,342	0.00
	ドイツ	- 5,933,339	- 0.01
小計		89,952,067,237	94.85
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		4,883,423,890	5.15
合計 （純資産価額）		94,835,491,127	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産価額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）ニッポン・オフショア・ファンズ・利回り債券３分法ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、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う。

（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る。従って、合計の数字が一致しない場合がある。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る。従って、本書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る。

< 参考情報 >

ポートフォリオの状況^{注1}

注1：上記は2021年8月末日現在のポートフォリオのデータを示したものであり、将来の運用成果を保証・示唆するものではありません。

注2：投資配分は2021年8月末日現在の各資産クラスの時価総額をファンドの純資産価額（現金を除きます。）で除した値です。小数点第2位を四捨五入している関係で、必ずしも合計が100にならない場合があります。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2021年８月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスＡ受益証券

	純資産価額（円）	１口当たり 純資産価格（円）
2020年９月末日	8,931,904,673	0.6384
10月末日	8,651,075,618	0.6414
11月末日	9,190,384,251	0.6683
12月末日	9,176,570,398	0.6776
2021年１月末日	9,104,741,388	0.6764
２月末日	9,057,137,221	0.6731
３月末日	8,848,818,750	0.6609
４月末日	9,018,913,034	0.6709
５月末日	8,952,043,721	0.6659
６月末日	9,068,943,388	0.6715
７月末日	9,013,235,555	0.6678
８月末日	8,972,938,002	0.6692

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスＡ受益証券

	純資産価額（円）	１口当たり 純資産価格（円）
2020年９月末日	1,925,590,743	0.8911
10月末日	1,874,504,140	0.8852
11月末日	1,889,045,696	0.9216
12月末日	1,870,380,878	0.9275
2021年１月末日	1,890,021,051	0.9383
２月末日	1,899,198,493	0.9473
３月末日	1,944,235,828	0.9720
４月末日	1,929,333,356	0.9712
５月末日	1,948,801,407	0.9734
６月末日	1,977,633,366	0.9882
７月末日	1,815,959,544	0.9747
８月末日	1,850,701,954	0.9798

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	35,198,247,568	0.5940
10月末日	35,368,810,162	0.5963
11月末日	35,670,966,047	0.6208
12月末日	35,781,383,527	0.6291
2021年1月末日	35,642,864,388	0.6275
2月末日	35,556,825,547	0.6238
3月末日	34,937,830,578	0.6120
4月末日	35,292,701,585	0.6208
5月末日	35,427,121,522	0.6157
6月末日	36,371,060,476	0.6205
7月末日	36,202,549,443	0.6166
8月末日	36,650,585,253	0.6174

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	35,264,582,207	0.8227
10月末日	33,999,831,150	0.8167
11月末日	34,906,876,851	0.8496
12月末日	34,541,829,376	0.8544
2021年1月末日	34,607,426,769	0.8637
2月末日	34,735,214,204	0.8714
3月末日	35,524,347,020	0.8934
4月末日	34,648,141,048	0.8920
5月末日	34,600,708,226	0.8935
6月末日	34,903,815,611	0.9064
7月末日	35,136,807,086	0.8933
8月末日	35,333,410,524	0.8974

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	17,043,963	1.0694
10月末日	17,206,525	1.0796
11月末日	18,010,866	1.1301
12月末日	17,195,946	1.1512
2021年1月末日	17,238,941	1.1541
2月末日	17,228,952	1.1534
3月末日	20,933,805	1.1383
4月末日	21,350,033	1.1609
5月末日	21,285,465	1.1574
6月末日	21,563,713	1.1725
7月末日	21,540,829	1.1713
8月末日	21,680,953	1.1789

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	17,271,099	1.0758
10月末日	17,550,175	1.0735
11月末日	19,997,301	1.1226
12月末日	23,989,159	1.1347
2021年1月末日	23,355,846	1.1529
2月末日	23,680,502	1.1690
3月末日	24,401,079	1.2045
4月末日	24,481,939	1.2085
5月末日	24,639,994	1.2163
6月末日	19,831,961	1.2399
7月末日	173,934,146	1.2279
8月末日	177,319,801	1.2395

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	4,481,394,594	1.0545
10月末日	4,717,227,294	1.0639
11月末日	4,936,730,524	1.1130
12月末日	5,097,288,874	1.1333
2021年1月末日	5,111,213,948	1.1359
2月末日	5,095,041,681	1.1348
3月末日	5,101,662,933	1.1192
4月末日	5,257,486,739	1.1406
5月末日	5,410,211,544	1.1369
6月末日	5,485,707,121	1.1512
7月末日	5,668,065,023	1.1497
8月末日	5,753,104,027	1.1567

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2020年9月末日	5,142,988,669	1.0650
10月末日	4,944,988,382	1.0623
11月末日	5,069,819,254	1.1106
12月末日	5,019,585,584	1.1221
2021年1月末日	5,008,555,149	1.1397
2月末日	5,177,141,625	1.1551
3月末日	5,292,134,451	1.1898
4月末日	5,258,462,449	1.1933
5月末日	5,280,594,584	1.2006
6月末日	5,705,676,186	1.2234
7月末日	5,791,601,286	1.2112
8月末日	6,075,750,613	1.2222

< 参考情報 >

純資産価額および1万口当たり純資産価格の推移

■ 純資産価額(右軸) — 分配金込み純資産価格^(注)(左軸) — 純資産価格^(注)(左軸)

毎月分配型受益証券

(2009年7月30日(設定日)～2021年8月末日)

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA



円建ヘッジあり毎月分配型クラスB



円建ヘッジなし毎月分配型クラスA



円建ヘッジなし毎月分配型クラスB



資産形成型受益証券

(2018年6月21日(設定日)～2021年8月末日)

円建ヘッジあり資産形成型クラスA



円建ヘッジあり資産形成型クラスB



円建ヘッジなし資産形成型クラスA



円建ヘッジなし資産形成型クラスB



(注) 分配金込み純資産価格および純資産価格は、1万口当たりの数値です。

また、分配金込み純資産価格とは、分配金(税引き前)を加算した純資産価格です。

なお、資産形成型受益証券は当該計算期間において分配の実績はありません。

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ない。

【分配の推移】

2021年8月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0.036円

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0.048円

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0.036円

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0.048円

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0円

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0円

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0円

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2020年9月1日～2021年8月末日	0円

< 参考情報 >

分配の推移

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA/B

< 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）>

	設定来合計	直近12ヶ月計	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1
クラスA	8,875円	360円	30円	30円	30円	30円	30円
クラスB	8,875円	360円	30円	30円	30円	30円	30円
	2021/2	2021/3	2021/4	2021/5	2021/6	2021/7	2021/8
クラスA	30円	30円	30円	30円	30円	30円	30円
クラスB	30円	30円	30円	30円	30円	30円	30円

円建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）（分配基準日ベース）>

	設定来合計	直近12ヶ月計	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1
クラスA	8,880円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
クラスB	8,880円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
	2021/2	2021/3	2021/4	2021/5	2021/6	2021/7	2021/8
クラスA	40円	40円	40円	40円	40円	40円	40円
クラスB	40円	40円	40円	40円	40円	40円	40円

円建ヘッジあり資産形成型クラスA/B

< 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）>

	設定来合計	2019/1	2020/1	2021/1	-	-	-
クラスA	0円	0円	0円	0円	-	-	-
クラスB	0円	0円	0円	0円	-	-	-

円建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）（分配基準日ベース）>

	設定来合計	2019/1	2020/1	2021/1	-	-	-
クラスA	0円	0円	0円	0円	-	-	-
クラスB	0円	0円	0円	0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ない。

【収益率の推移】

2020年9月1日から2021年8月末日までの期間における収益率は、以下のとおりである。

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	7.89%

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	12.57%

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	7.38%

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	12.07%

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	8.19%

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	12.95%

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	7.60%

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

計算期間	収益率（注）
2020年9月1日～2021年8月末日	12.46%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2021年8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8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

毎月分配型受益証券

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA/B



円建ヘッジなし毎月分配型クラスA/B



(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)

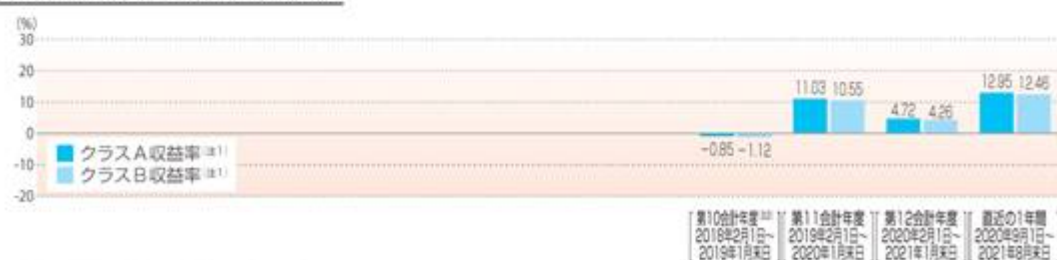
b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

資産形成型受益証券

円建ヘッジあり資産形成型クラスA/B



円建ヘッジなし資産形成型クラスA/B



(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10会計年度の場合、当初発行価格(1円)です。

(注2)資産形成型受益証券は2018年6月21日に設定されました。

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ない。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年8月末日までの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8月末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりである。

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
1,659,444,564 (1,659,444,564)	2,338,617,457 (2,338,617,457)	13,409,437,871 (13,409,437,871)

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
161,592,321 (161,592,321)	441,090,665 (441,090,665)	1,888,783,788 (1,888,783,788)

（ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
19,968,363,139 (19,968,363,139)	19,983,569,587 (19,983,569,587)	59,363,846,638 (59,363,846,638)

（ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
8,790,635,968 (8,790,635,968)	13,491,742,642 (13,491,742,642)	39,373,837,569 (39,373,837,569)

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
5,744,649 (5,744,649)	3,291,161 (3,291,161)	18,390,805 (18,390,805)

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
134,406,039 (134,406,039)	7,105,230 (7,105,230)	143,060,115 (143,060,115)

（ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
2,573,222,428 (2,573,222,428)	1,782,036,903 (1,782,036,903)	4,973,769,882 (4,973,769,882)

（ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
1,791,986,415	1,787,008,131	4,971,345,804
(1,791,986,415)	(1,787,008,131)	(4,971,345,804)

(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ある。

3【ファンドの経理状況】

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ある。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る。

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う。）の監査を受けていない。

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る。

（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 7月31日現在

利回り債券３分法ファンド

（日本円で表示）

	注記	日本円
資産		
投資有価証券		
- 取得原価		82,618,415,119
- 時価評価額	2.2	87,949,002,539
現金預金		4,258,559,301
債券にかかる未収利息	2.7	1,013,040,579
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,10	842,007,617
先物契約にかかる未実現評価益	2.6,11	5,736,611
設定費用	2.4	1,559,394
資産合計		94,069,906,041
負債		
未払管理報酬	3	67,203,618
先物契約にかかる未実現評価損	2.6,11	61,006,583
未払販売管理報酬	3	43,714,334
未払販売報酬	6	34,664,382
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,10	13,071,339
未払印刷および公告費		8,434,178
未払代行協会員報酬	7	7,749,171
未払管理事務代行報酬	4	4,650,182
未払保管報酬	5	3,099,015
未払弁護士報酬		1,473,302
未払専門家費用		1,033,625
未払受託報酬	8	66,509
その他の負債		46,891
負債合計		246,213,129
純資産総額		93,823,692,912

純資産額

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	1,815,959,544
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	35,136,807,086
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券	9,013,235,555
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券	36,202,549,443
円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	173,934,146
円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	5,791,601,286
円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券	21,540,829
円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券	5,668,065,023

発行済受益証券口数

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	1,863,084,955
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	39,331,845,278
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券	13,495,988,831
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券	58,708,899,662
円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	141,648,925
円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	4,781,688,192
円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券	18,390,805
円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券	4,930,209,882

1口当たり純資産価格

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	0.9747
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	0.8933
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券	0.6678
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券	0.6166
円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	1.2279
円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	1.2112
円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券	1.1713
円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券	1.1497

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7月31日に終了した期間

利回り債券3分法ファンド

（日本円で表示）

	注記	日本円
収益		
債券にかかる利息	2.7	2,058,951,167
受取配当金		11,393,848
預金利息		34,733
その他の収益		6,514,343
収益合計		2,076,894,091
費用		
管理報酬	3	398,204,965
販売管理報酬	3	258,742,647
販売報酬	6	205,408,457
代行協会員報酬	7	45,911,392
管理事務代行報酬	4	27,550,914
保管報酬	5	18,360,713
保護預かり費用		5,700,551
印刷および公告費		3,816,608
取引手数料		3,282,768
専門家費用		1,166,532
弁護士報酬		622,792
設定費用償却	2.4	514,788
受託報酬	8	413,584
その他の費用		447,524
費用合計		970,144,235
投資純利益		1,106,749,856

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7月31日に終了した期間（続き）

利回り債券3分法ファンド

（日本円で表示）

	注記	日本円
投資純利益		1,106,749,856
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券	2.2	3,598,523,775
外国為替	2.3	180,611,204
先物契約	2.6	64,982,395
為替先渡契約	2.5	(3,856,166,529)
当期投資純利益および実現純損失		1,094,700,701
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
為替先渡契約	2.5	1,378,494,260
投資有価証券	2.2	770,585,692
外国為替	2.3	(22,533,252)
先物契約	2.6	(63,599,885)
運用による純資産の純増加		3,157,647,516
資本の変動		
受益証券発行手取額		14,980,200,859
受益証券買戻支払額		(13,455,537,550)
資本の変動、純額		1,524,663,309
支払分配金	12	(2,264,035,393)
期首現在純資産額		91,405,417,480
期末現在純資産額		93,823,692,912

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

統計情報

利回り債券3分法ファンド			
毎月分配型クラスA受益証券		毎月分配型クラスB受益証券	
円建ヘッジなし	円建ヘッジあり	円建ヘッジなし	円建ヘッジあり

期末現在発行済受益証券口数：

2020年1月31日	2,241,052,387	12,610,788,216	50,857,715,145	66,233,656,450
2021年1月31日	2,014,377,033	13,459,753,854	40,067,643,393	56,798,881,743
発行口数	108,574,621	852,990,608	5,469,290,348	10,347,720,000
買戻口数	(259,866,699)	(816,755,631)	(6,205,088,463)	(8,437,702,081)
2021年7月31日	1,863,084,955	13,495,988,831	39,331,845,278	58,708,899,662

期末現在純資産総額：

日本円 日本円 日本円 日本円

2020年1月31日	2,119,899,559	8,387,964,010	44,676,015,878	41,176,485,081
2021年1月31日	1,890,021,051	9,104,741,388	34,607,426,769	35,642,864,388
2021年7月31日	1,815,959,544	9,013,235,555	35,136,807,086	36,202,549,443

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

2020年1月31日	0.9459	0.6651	0.8785	0.6217
2021年1月31日	0.9383	0.6764	0.8637	0.6275
2021年7月31日	0.9747	0.6678	0.8933	0.6166

統計情報

利回り債券3分法ファンド			
資産形成型クラスA 受益証券		資産形成型クラスB 受益証券	
円建ヘッジなし	円建ヘッジあり	円建ヘッジなし	円建ヘッジあり

期末現在発行済受益証券口数：

2020年1月31日	17,128,991	7,344,194	6,388,856,205	4,513,416,323
2021年1月31日	20,257,858	14,937,317	4,394,628,266	4,499,630,960
発行口数	127,613,196	5,744,649	1,199,975,999	1,261,587,820
買戻口数	(6,222,129)	(2,291,161)	(812,916,073)	(831,008,898)
2021年7月31日	141,648,925	18,390,805	4,781,688,192	4,930,209,882

期末現在純資産総額：	日本円	日本円	日本円	日本円
2020年1月31日	18,858,011	7,860,721	6,983,598,439	4,777,714,451
2021年1月31日	23,355,846	17,238,941	5,008,555,149	5,111,213,948
2021年7月31日	173,934,146	21,540,829	5,791,601,286	5,668,065,023

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
2020年1月31日	1.1009	1.0703	1.0931	1.0586
2021年1月31日	1.1529	1.1541	1.1397	1.1359
2021年7月31日	1.2279	1.1713	1.2112	1.1497

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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

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、受託会社および管理会社との間で2003年10月14日に締結された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。

利回り債券3分法ファンド（以下「ファンド」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（以下「受託会社」という。）およびB N Y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。）の間に締結された基本信託証書および2009年6月22日、2014年10月3日、2015年7月31日、2016年7月29日、2017年7月31日および2018年6月4日付で締結された補足信託証書に基づき設定されたトラストの個別のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、ファンドについてのみ言及している。

受益証券クラス

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券、円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券、円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券、円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券、円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券、円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券、円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券および円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券の発行が可能である。クラスA受益証券は、購入価格の3%（適用ある税金（もしあれば）を除く。）を上限として申込手数料が発生する。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発生する。

投資目的および方針

ファンドの投資目的は、ハイイールド債券、新興国ソブリン債券及び転換社債の3つの異なる資産クラスへの投資を通じてリスクをコントロールすることにより、安定的なインカムと着実な値上がり益を追求することである。投資運用会社は、ファンドの資産の3つの異なる資産クラス間への配分に関する助言者として日興グローバルラップ株式会社（以下「NGW」という。）を任命している。配分は、NGWの助言を考慮した上で投資運用会社が決定し、市場環境の変化に応じて投資運用会社により随時変更される。

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 投資有価証券の評価

- (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、() 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、() 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、() 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) に規定される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) ファンド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、ファンドの表示通貨に換算されるものとする。

2.3 外貨の換算

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 設立費

追加設定費用は、ファンドが負担し、管理会社がその他の方法を適用することを決定しない限り、ファンドの円建資産形成型受益証券の当初払込日から最初の5会計年度以内に償却される。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間における、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。

2.6 先物契約

先物契約は、特定の先物契約が取引される取引所の決済価格を基準として、現金化した場合の評価額で評価される。

2.7 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、ファンドの資産から、各評価日ごとに以下の料率で発生し、計算され、毎月後払いで支払われる管理報酬を受領する権利を有する。

純資産価額	純資産価額に対する年率（％）
300億円以下	0.87％
300億円超500億円以下	0.84％
500億円超1,000億円以下	0.82％
1,000億円超	0.79％

更に管理会社は、ファンドの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産価額に対して年率0.64パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、計算され、毎月後払いで支払われるものとする。

管理会社は、自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社は、副投資運用会社およびファンド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投資運用会社の受任者またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

投資運用会社は、副投資運用会社およびファンド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投資運用会社の受任者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、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.06パーセントの報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、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、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.04パーセントの報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、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、ファンドの資産から、以下の定められた料率で報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日ごとに発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

（ a ）クラスA 受益証券

純資産価額 クラスA 受益証券	クラスA 受益証券に帰属する純資産価額に対する年率（％）
300億円以下	0.62％
300億円超500億円以下	0.65％
500億円超1,000億円以下	0.67％
1,000億円超	0.70％

（ b ）クラスB 受益証券

純資産価額 クラスB 受益証券	クラスB 受益証券に帰属する純資産価額に対する年率（％）
--------------------	------------------------------

300億円以下	0.42%
300億円超500億円以下	0.45%
500億円超1,000億円以下	0.47%
1,000億円超	0.50%

注記7．代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.10パーセントの報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記8．受託報酬

受託会社は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.01パーセントの受託報酬（ただし最大年間報酬額は7,500米ドル）を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、計算され、四半期毎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、ファンド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

ファンドは、その他の国々において稼得される特定の所得にかか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の購入、保有および買戻し、有価証券の売却による収入、配当収入もしくは何らかの収入を受取る際、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7月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

10.1 - 円建ヘッジあり毎月分配型クラス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	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	631,820	米ドル	5,673	2021年8月6日	(10,486)
日本円	6,858,152	米ドル	61,540	2021年8月6日	(117,998)
日本円	5,784,906	米ドル	52,229	2021年8月6日	(64,581)
日本円	9,243,502	米ドル	83,472	2021年8月6日	(101,300)
日本円	3,137,203	米ドル	28,552	2021年8月6日	(10,107)
日本円	1,372,608	米ドル	12,433	2021年8月6日	(10,935)
日本円	7,820,558	米ドル	70,766	2021年8月6日	(69,980)
日本円	6,943,506	米ドル	63,253	2021年8月6日	(15,751)

日本円	4,494,508	米ドル	40,803	2021年8月6日	(25,623)
日本円	1,750,993	米ドル	15,968	2021年8月6日	(2,145)
日本円	3,508,497	米ドル	31,862	2021年8月6日	(18,858)
日本円	8,352,285	米ドル	75,748	2021年8月6日	(56,082)
日本円	19,650,036	米ドル	178,441	2021年8月6日	(106,415)
日本円	2,283,739	米ドル	20,763	2021年8月6日	(9,688)
日本円	8,955,168,543	米ドル	81,760,744	2021年8月6日	(370,627)
米ドル	47,725	日本円	5,274,249	2021年8月6日	47,170
米ドル	80,740	日本円	8,981,715	2021年8月6日	138,733
米ドル	21,213	日本円	2,366,174	2021年8月6日	42,888
米ドル	37,472	日本円	4,144,619	2021年8月6日	40,481
米ドル	6,187	日本円	679,139	2021年8月6日	1,525
米ドル	65,556	日本円	7,215,390	2021年8月6日	35,419
米ドル	11,197	日本円	1,235,800	2021年8月6日	9,402
米ドル	53,061	日本円	5,862,450	2021年8月6日	50,998
米ドル	251,708	日本円	27,769,254	2021年8月6日	201,085
米ドル	55,509	日本円	6,110,279	2021年8月6日	30,666
米ドル	30,805	日本円	3,386,899	2021年8月6日	13,038
米ドル	80,488,598	日本円	8,963,974,888	2021年8月6日	148,508,003
米ドル	25,277	日本円	2,776,049	2021年9月3日	8,190
米ドル	81,787,963	日本円	8,955,168,543	2021年9月3日	(769,091)
円建ヘッジあり毎月分配型クラス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純評価益合計					147,367,931

10.2 - 円建ヘッジあり毎月分配型クラス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	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	53,126,460	米ドル	480,736	2021年 8 月 6 日	(474,160)
日本円	5,274,249	米ドル	47,725	2021年 8 月 6 日	(47,170)
日本円	8,981,715	米ドル	80,740	2021年 8 月 6 日	(138,733)
日本円	29,260,020	米ドル	262,559	2021年 8 月 6 日	(503,431)
日本円	2,366,174	米ドル	21,213	2021年 8 月 6 日	(42,888)
日本円	65,900,726	米ドル	594,982	2021年 8 月 6 日	(735,691)
日本円	4,144,619	米ドル	37,472	2021年 8 月 6 日	(40,481)
日本円	24,113,028	米ドル	219,452	2021年 8 月 6 日	(77,686)
日本円	679,139	米ドル	6,187	2021年 8 月 6 日	(1,525)
日本円	7,215,390	米ドル	65,556	2021年 8 月 6 日	(35,419)
日本円	132,097,140	米ドル	1,200,216	2021年 8 月 6 日	(644,180)
日本円	494,480	米ドル	4,479	2021年 8 月 6 日	(3,940)
日本円	1,235,800	米ドル	11,197	2021年 8 月 6 日	(9,402)
日本円	16,022,147	米ドル	144,979	2021年 8 月 6 日	(143,368)
日本円	5,862,450	米ドル	53,061	2021年 8 月 6 日	(50,998)
日本円	27,769,254	米ドル	251,708	2021年 8 月 6 日	(201,085)
日本円	84,862,450	米ドル	769,624	2021年 8 月 6 日	(569,815)
日本円	8,569,512	米ドル	77,819	2021年 8 月 6 日	(46,409)
日本円	6,110,279	米ドル	55,509	2021年 8 月 6 日	(30,666)
日本円	3,386,899	米ドル	30,805	2021年 8 月 6 日	(13,038)
日本円	35,996,311,836	米ドル	328,646,547	2021年 8 月 6 日	(1,489,773)
日本円	2,776,049	米ドル	25,277	2021年 9 月 3 日	(8,190)
米ドル	143,220	日本円	15,946,850	2021年 8 月 6 日	260,736
米ドル	145,715	日本円	16,132,410	2021年 8 月 6 日	173,032
米ドル	372,101	日本円	40,945,968	2021年 8 月 6 日	191,790
米ドル	176,899	日本円	19,413,966	2021年 8 月 6 日	39,194
米ドル	406,165	日本円	44,728,860	2021年 8 月 6 日	243,875
米ドル	1,419,001	日本円	155,841,000	2021年 8 月 6 日	425,741
米ドル	36,398	日本円	3,990,350	2021年 8 月 6 日	3,892
米ドル	65,887	日本円	7,253,385	2021年 8 月 6 日	37,182
米ドル	1,266,643	日本円	139,252,664	2021年 8 月 6 日	524,341
米ドル	323,609,950	日本円	36,040,278,314	2021年 8 月 6 日	597,086,652
米ドル	939,760	日本円	103,146,500	2021年 9 月 3 日	240,989
米ドル	328,755,959	日本円	35,996,311,836	2021年 9 月 3 日	(3,091,451)
円建ヘッジあり毎月分配型クラス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益合計					590,827,925

10.3 - 円建ヘッジあり資産形成型クラス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	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	21,314,957	米ドル	194,606	2021年 8 月 6 日	(882)
米ドル	191,390	日本円	21,314,957	2021年 8 月 6 日	353,129
米ドル	194,670	日本円	21,314,957	2021年 9 月 3 日	(1,831)
円建ヘッジあり資産形成型クラス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純評価益合計					350,416

10.4 - 円建ヘッジあり資産形成型クラス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	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	103,569,491	米ドル	937,189	2021年 8 月 6 日	(924,370)
日本円	15,867,240	米ドル	144,168	2021年 8 月 6 日	(77,378)
日本円	5,666,218,904	米ドル	51,732,613	2021年 8 月 6 日	(234,507)
日本円	2,296,200	米ドル	20,915	2021年 9 月 3 日	(5,938)
米ドル	106,492	日本円	11,857,360	2021年 8 月 6 日	193,872
米ドル	718,111	日本円	79,987,550	2021年 8 月 6 日	1,336,906
米ドル	101,927	日本円	11,286,660	2021年 8 月 6 日	123,210
米ドル	505,220	日本円	55,473,730	2021年 8 月 6 日	139,762
米ドル	135,990	日本円	14,964,300	2021年 8 月 6 日	70,092
米ドル	181,129	日本円	19,992,405	2021年 8 月 6 日	154,315
米ドル	185,897	日本円	20,540,160	2021年 8 月 6 日	179,930
米ドル	199,183	日本円	21,859,500	2021年 8 月 6 日	44,132
米ドル	125,160	日本円	13,783,200	2021年 8 月 6 日	75,151
米ドル	20,881	日本円	2,289,200	2021年 8 月 6 日	2,232
米ドル	454,090	日本円	49,992,273	2021年 8 月 6 日	258,302
米ドル	90,127	日本円	9,908,388	2021年 8 月 6 日	37,310
米ドル	49,149,192	日本円	5,473,720,909	2021年 8 月 6 日	90,684,252
米ドル	51,749,836	日本円	5,666,218,904	2021年 9 月 3 日	(486,628)
円建ヘッジあり資産形成型クラス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益合計					91,570,645

10.5 - 投資ポートフォリオ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	売り	通貨	買い	満期日	未実現（評価損）
					日本円
日本円	125,926,230	米ドル	1,146,759	2021年 8 月 4 日	(326,189)
ユーロ	930,000	米ドル	1,099,156	2021年 8 月31日	(854,450)
投資ポートフォリオ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					(1,180,639)

注記11．先物契約

2021年 7 月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数買い /（売り）	契約額	未実現評価益 /（評価損）
				日本円	日本円
金利にかかる先物契約					
EURO BUXL.30Y	ユーロ	2021年 9 月	(3)	83,873,825	(5,831,845)
US T-BONDS	米ドル	2021年 9 月	(21)	377,580,848	(11,141,257)
US T-NOTES 10YR	米ドル	2021年 9 月	5	73,504,924	453,523
US T-NOTES 5YR	米ドル	2021年 9 月	57	776,158,076	5,283,088
US ULTRA BOND	米ドル	2021年 9 月	(3)	65,297,016	(307,459)
US ULTRA NOTE 10Y	米ドル	2021年 9 月	(86)	1,411,465,686	(43,726,022)
金利にかかる先物契約の契約額 および未実現純評価損合計				2,787,880,375	(55,269,972)

注記12．支払分配金

2021年7月31日に終了した期間中にファンド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
円建ヘッジあり毎月分配型 クラスA受益証券			
30 円	2021年1月29日	2021年2月1日	2021年2月4日
30 円	2021年2月26日	2021年3月1日	2021年3月4日
30 円	2021年3月31日	2021年4月1日	2021年4月8日
30 円	2021年4月30日	2021年5月6日	2021年5月11日
30 円	2021年5月28日	2021年6月1日	2021年6月4日
30 円	2021年6月30日	2021年7月1日	2021年7月7日
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスA受益証券			
40 円	2021年1月29日	2021年2月1日	2021年2月4日
40 円	2021年2月26日	2021年3月1日	2021年3月4日
40 円	2021年3月31日	2021年4月1日	2021年4月8日
40 円	2021年4月30日	2021年5月6日	2021年5月11日
40 円	2021年5月28日	2021年6月1日	2021年6月4日
40 円	2021年6月30日	2021年7月1日	2021年7月7日
円建ヘッジあり毎月分配型 クラスB受益証券			
30 円	2021年1月29日	2021年2月1日	2021年2月4日
30 円	2021年2月26日	2021年3月1日	2021年3月4日
30 円	2021年3月31日	2021年4月1日	2021年4月8日
30 円	2021年4月30日	2021年5月6日	2021年5月11日
30 円	2021年5月28日	2021年6月1日	2021年6月4日
30 円	2021年6月30日	2021年7月1日	2021年7月7日
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
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスB受益証券			
40 円	2021年1月29日	2021年2月1日	2021年2月4日
40 円	2021年2月26日	2021年3月1日	2021年3月4日
40 円	2021年3月31日	2021年4月1日	2021年4月8日
40 円	2021年4月30日	2021年5月6日	2021年5月11日
40 円	2021年5月28日	2021年6月1日	2021年6月4日
40 円	2021年6月30日	2021年7月1日	2021年7月7日

注記13．為替レート

2021年7月31日時点で使用された日本円に対する為替レートは、以下の通りである。

通貨	為替レート
ユーロ	130.2915
米ドル	109.5300

注記14．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。

ファンド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、ファンド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、ファンド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。

ファンドは、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。ファンドの未監査の純資産価額は日々入手可能である。

注記15．後発事象

2021年7月31日より後にファンドが行った分配は以下の通りである。

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
円建ヘッジあり毎月分配型 クラスA 受益証券			
30 円	2021年7月30日	2021年8月2日	2021年8月5日
30 円	2021年8月31日	2021年9月1日	2021年9月7日
30 円	2021年9月30日	2021年10月1日	2021年10月6日
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスA 受益証券			
40 円	2021年7月30日	2021年8月2日	2021年8月5日
40 円	2021年8月31日	2021年9月1日	2021年9月7日
40 円	2021年9月30日	2021年10月1日	2021年10月6日
円建ヘッジあり毎月分配型 クラスB 受益証券			
30 円	2021年7月30日	2021年8月2日	2021年8月5日
30 円	2021年8月31日	2021年9月1日	2021年9月7日
30 円	2021年9月30日	2021年10月1日	2021年10月6日
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスB 受益証券			
40 円	2021年7月30日	2021年8月2日	2021年8月5日
40 円	2021年8月31日	2021年9月1日	2021年9月7日
40 円	2021年9月30日	2021年10月1日	2021年10月6日

2021年9月1日からは、メロン・インベストメンツ・コーポレーションに代わり、インサイト・ノースアメリカ・エルエルシーが、ファンドの新しい副投資運用会社に任命された。

（ 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
500,000	1LIFE HEALTHCARE 3.00 CV 15JUN25	米ドル	62,203,297.00	55,827,460.00	0.06
1,097,000	ADT SEC CORP 4.125 01AUG29 144A	米ドル	120,417,744.00	120,755,224.00	0.13
2,718,000	ADTALEM GLOBAL EDU 5.5 01MAR28 144A	米ドル	292,788,052.00	305,127,349.00	0.33
2,245,000	ADVANTAGE SALES 6.5 15NOV28 144A	米ドル	250,753,684.00	255,534,018.00	0.27
450,000	AFRIC EXP IMP BK 2.634 17MAY26 REGS	米ドル	49,105,697.00	50,220,760.00	0.05
2,500,000	AFRIC EXP IMP BK 3.994 21SEP29 REGS	米ドル	277,980,466.00	290,303,891.00	0.31
2,855,000	AIR METHODS CORP 8 15MAY25 144A	米ドル	279,630,100.00	294,727,535.00	0.31
150,000	AIR TRANSPORT 1.125 CV 15OCT24	米ドル	16,065,860.00	17,035,754.00	0.01
1,755,000	AIRBNB INC 0 CV 15MAR26	米ドル	197,759,864.00	180,018,916.00	0.19
700,000	AKAMAI TECHNOLOGI 0.125 CV 01MAY25	米ドル	79,341,761.00	101,934,130.00	0.11
700,000	AKAMAI TECHNOLOGI CV 0.375 01SEP27	米ドル	78,216,921.00	89,896,779.00	0.10
500,000	ALARM.COM HLDGS 0.00 CV 15JAN26	米ドル	50,824,698.00	49,890,932.00	0.05
1,500,000	ALBERTSONS COS 5.875 15FEB28 144A	米ドル	171,849,458.00	175,795,712.00	0.19
500,000	ALLEGHENY TECHNO 3.5 CV 15JUN25	米ドル	76,749,464.00	86,323,361.00	0.09
2,325,000	ALLEN MEDIA 10.5 15FEB28 144A	米ドル	245,271,892.00	254,657,339.00	0.27
910,000	ALLIANT HLDGS 6.75 15OCT27 144A	米ドル	106,107,031.00	104,032,999.00	0.11
1,959,000	ALLIANT HOLDINGS 4.25 15OCT27 144A	米ドル	212,569,856.00	212,960,075.00	0.23
300,000	ALTERYX INC 0.50 CV 1AUG24	米ドル	34,236,002.00	31,012,335.00	0.03
300,000	ALTERYX INC 1 CV 01AUG26	米ドル	34,061,162.00	30,230,290.00	0.03
3,195,000	ALTICE FINANC SA 7.5 15MAY26 144A	米ドル	351,829,247.00	363,624,459.00	0.39
1,775,000	ALTICE FRANCE HLDG 6 15FEB28 144a	米ドル	193,480,224.00	191,013,541.00	0.20
1,335,000	ALTICE FRANCE SA 5.125 15JUL29 144A	米ドル	147,999,969.00	147,684,827.00	0.16
1,720,000	ALTICE FRANCE SA 8.125 01FEB27 144A	米ドル	200,207,846.00	203,698,489.00	0.22
310,000	AMC ENTERT HLDG 10.50 15APR25 144A	米ドル	37,078,156.00	35,991,570.00	0.04
700,000	AMERICAN AIR GROUP CV 6.5 01JUL25	米ドル	84,324,297.00	120,066,828.00	0.13
795,000	AMERICAN AIRLINE 11.75 15JUL25 144A	米ドル	88,288,737.00	109,414,084.00	0.12
1,885,000	AMERICAN AIRLINES 3.75 1MAR25 144A	米ドル	157,109,435.00	183,753,069.00	0.20
630,000	AMERICAN AIRLINES 5.75 20APR29 144A	米ドル	74,847,371.00	74,851,316.00	0.08
1,780,000	AMN HEALTHCARE 4.625 01OCT27 144A	米ドル	193,660,529.00	203,210,423.00	0.22
2,310,000	AMWINS GROUP INC 4.875 30JUN29 144A	米ドル	257,089,830.00	258,211,304.00	0.28
875,000	ANGOLA REPUBLIC 8.25 09MAY28 REGS	米ドル	77,797,538.00	100,630,723.00	0.11
350,000	ANGOLA REPUBLIC 9.375 08MAY48 REGS	米ドル	39,781,525.00	40,124,631.00	0.04
1,050,000	ANTERO MIDSTREAM 5.75 01MAR27 144A	米ドル	100,959,035.00	118,456,736.00	0.13
760,000	ANTERO MIDSTREAM 7.875 15MAY26 144A	米ドル	79,264,186.00	92,399,540.00	0.10
725,000	ANTERO RES CORP 5.375 01MAR30 144A	米ドル	79,209,908.00	80,898,202.00	0.09
810,000	ANTERO RES CORP 7.625 01FEB29 144A	米ドル	84,296,668.00	97,649,819.00	0.10
418,000	ANTERO RES CORP 8.375 15JUL26 144A	米ドル	43,608,390.00	51,979,444.00	0.06
475,000	APACHE CORP 4.25 15JAN30	米ドル	46,279,876.00	54,498,039.00	0.06
1,489,000	APACHE CORP 4.375 15OCT28	米ドル	154,264,459.00	172,014,524.00	0.18
1,155,000	APACHE CORP 5.10 01SEP40	米ドル	105,697,566.00	135,678,966.00	0.14
549,000	APOLLO CMRL REIT 4.625 15JUN29 144A	米ドル	60,417,419.00	59,079,681.00	0.06
1,674,000	APX GROUP INC 5.75 15JUL29 144A	米ドル	185,194,686.00	185,170,315.00	0.20
961,000	APX GROUP INC 6.75 15FEB27 144A	米ドル	107,354,628.00	111,800,174.00	0.12
200,000	ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS	米ドル	23,805,489.00	22,868,995.00	0.02
1,325,000	ARAB REP OF EGYPT 7.50 16FEB61 REGS	米ドル	139,953,090.00	135,003,510.00	0.14

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
2,260,000	ARCHROCK PARTNERS 6.25 01APR28 144A	米ドル	259,997,375.00	252,944,114.00	0.27
2,265,000	ARCONIC CORP 6.125 15FEB28 144A	米ドル	235,825,029.00	264,211,097.00	0.28
1,976,000	ARCOSA INC 4.375 15APR29 144A	米ドル	220,970,408.00	221,301,061.00	0.24
1,410,000	ARD FINANCE SA 6.5 30JUN27 144A	米ドル	153,847,525.00	162,738,362.00	0.17
1,590,000	ARDAGH METAL PACK 4.00 01SEP29 144A	米ドル	174,053,076.00	173,987,316.00	0.19
935,000	ARDAGH PKG FIN/H 5.25 15AUG27 144a	米ドル	99,524,860.00	104,330,784.00	0.11
200,000	ARDAGH PKG FINANCE 6 15FEB25 144A	米ドル	22,400,937.00	22,576,331.00	0.02
250,000	ARES CAPITAL 3.75 CV 01FEB22	米ドル	27,808,570.00	28,802,977.00	0.03
500,000	ARES CAPITAL CORP 4.625 CV 01MAR24	米ドル	55,691,877.00	59,146,220.00	0.06
2,650,000	ARGENTINA REP FRN 09JUL41 USD	米ドル	101,325,031.00	108,070,496.00	0.12
4,400,000	ARGENTINA REP OF 1 09JUL29	米ドル	203,370,677.00	182,893,258.00	0.19
1,650,000	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	58,618,343.00	58,247,526.00	0.06
870,000	ASHTON WOODS 6.625 15JAN28 144A	米ドル	95,641,908.00	101,723,285.00	0.11
1,538,000	ASHTON WOODS USA 4.625 01AUG29 144A	米ドル	169,310,745.00	168,246,628.00	0.18
1,315,000	ASHTON WOODS USA 6.75 01AUG25 144A	米ドル	143,272,835.00	148,893,080.00	0.16
1,770,000	ATKORE INC 4.25 01JUN31 144A	米ドル	194,475,132.00	198,230,202.00	0.21
175,000	ATLAS AIR WORLDWID CV 1.875 01JUN24	米ドル	18,900,513.00	24,259,192.00	0.03
700,000	ATLAS AIR WW 2.25 CV 01JUN22	米ドル	70,908,966.00	81,846,321.00	0.09
1,410,000	AVANTOR FUND INC 4.625 15JUL18 144A	米ドル	156,964,904.00	162,545,315.00	0.17
1,198,000	AXTEL SAB DE CV 6.375 14NOV24 REGS	米ドル	132,741,195.00	135,974,914.00	0.14
300,000	BAHRAIN KINGDOM 6.0 19SEP44 REGS	米ドル	30,564,711.00	30,761,358.00	0.03
750,000	BAHRAIN KINGDOM 7.0 12OCT28 REGS	米ドル	87,378,975.00	91,107,360.00	0.10
1,715,000	BANFF MERGER SUB 9.75 01SEP26 144a	米ドル	186,698,062.00	197,471,022.00	0.21
1,880,000	BANIJAY ENTERT 5.375 01MAR25 144A	米ドル	202,722,167.00	212,351,362.00	0.23
2,850,000	BANQUE OUEST AFRIC 5.0 27JUL27 REGS	米ドル	328,546,163.00	347,278,678.00	0.37
706,000	BAUSCH HEALTH 4.875 01JUN28 144A	米ドル	76,780,989.00	79,551,393.00	0.08
580,000	BAUSCH HEALTH COS 7.25 30MAY29 144A	米ドル	65,961,598.00	65,750,882.00	0.07
1,230,000	BAUSCH HEALTH INC 5.25 30JAN30 144A	米ドル	128,829,808.00	126,638,630.00	0.13
950,000	BAUSCH HEALTH INC 6.25 15FEB29 144A	米ドル	103,597,050.00	103,663,336.00	0.11
1,730,000	BCPE ULYSSES INT 7.75 01APR27 144A	米ドル	183,427,838.00	191,338,254.00	0.20
550,000	BENTLEY SYST INC 0.125 CV 15JAN26	米ドル	61,212,855.00	69,277,749.00	0.07
200,000	BENTLEY SYSTEMS CV 0.375 01JUL27	米ドル	21,903,137.00	21,752,665.00	0.01
900,000	BEYOND MEAT INC 0.00 CV 15MAR27	米ドル	96,244,375.00	90,875,703.00	0.10
1,275,000	BGEO GROUP JSC 6 26JUL23 REGS	米ドル	144,780,051.00	147,071,842.00	0.16
700,000	BILL.COM HLDGS INC 0.00 CV 1DEC25	米ドル	82,628,000.00	111,652,183.00	0.12
850,000	BIOMARIN PHARMA 0.599 CV 01AUG24	米ドル	99,539,309.00	95,483,906.00	0.10
500,000	BIOMARIN PHARMA 1.25 CV 15MAY27	米ドル	55,311,886.00	54,210,813.00	0.06
800,000	BLACKLINE INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	82,860,832.00	85,652,490.00	0.09
300,000	BLACKSTONE MTGE TR CV 4.375 05MAY22	米ドル	33,947,721.00	33,516,191.00	0.04
2,195,000	BLOCK COMM INC 4.875 1MAR28 144A	米ドル	243,477,347.00	243,423,665.00	0.26
1,470,000	BLUE RACER LLC 6.625 15JUL26 144A	米ドル	164,299,509.00	166,836,078.00	0.18
760,000	BLUE RACER LLC 7.625 15DEC25 144A	米ドル	79,165,430.00	89,617,565.00	0.10
450,000	BOINGO WIRELESS 1 CV 01OCT23	米ドル	42,603,618.00	48,795,632.00	0.05
570,000	BOMBARDIER INC 7.125 15JUN26 144A	米ドル	62,605,891.00	64,968,739.00	0.07
500,000	BOOKING HOLDING INC 0.75 CV 01MAY25	米ドル	79,828,799.00	77,875,857.00	0.08

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
1,300,000	BOOKING HOLDINGS INC 0.9 CV 15SEP21	米ドル	157,575,058.00	153,922,563.00	0.16
400,000	BOX INC 0.00 CV 15JAN26	米ドル	52,546,114.00	50,602,877.00	0.05
2,120,000	BOYD GAMING CORP 4.75 15JUN31 144A	米ドル	234,740,305.00	239,460,047.00	0.26
800,000	BRAZIL FED REP OF 3.875 12JUN30	米ドル	86,106,059.00	88,146,270.00	0.09
950,000	BRF SA 5.75 21SEP50 REGS	米ドル	98,229,960.00	105,224,139.00	0.11
500,000	BRIDGEBIO PHARMA CV 2.25 01FEB29	米ドル	52,103,896.00	50,202,167.00	0.05
1,193,000	BUILDERS FIRSTSOU 4.25 01FEB32 144A	米ドル	131,741,482.00	133,282,722.00	0.14
1,125,000	BWAY HOLDING CO 5.5 15APR24 144A	米ドル	119,351,005.00	124,306,873.00	0.13
2,940,000	BWAY HOLDING CO 7.25 15APR25 144a	米ドル	310,540,885.00	315,175,424.00	0.34
500,000	CABLE ONE INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	55,205,932.00	54,326,899.00	0.06
2,460,000	CABLE ONE INC 4.00 15NOV30 144A	米ドル	267,217,835.00	270,791,114.00	0.29
1,170,000	CALPINE CORP 4.50 15FEB28 144A	米ドル	128,096,492.00	132,186,874.00	0.14
1,215,000	CALPINE CORP 5.00 01FEB31 144A	米ドル	130,552,041.00	133,814,923.00	0.14
845,000	CARNIVAL CORP 10.5 01FEB26 144A	米ドル	100,639,293.00	105,741,668.00	0.11
1,160,000	CARNIVAL CORP 5.75 01MAR27 144A	米ドル	122,088,920.00	129,119,486.00	0.14
1,115,000	CARNIVAL CORP 7.625 01MAR26 144A	米ドル	121,030,497.00	129,749,097.00	0.14
1,275,000	CBB INTL SUKUK 6.25 14NOV24 REGS	米ドル	139,711,071.00	151,740,369.00	0.16
1,905,000	CCO HLDGS LLC CAP 5.125 1MAY27 144A	米ドル	214,782,737.00	218,305,004.00	0.23
815,000	CCO HLDGS LLC CAP 5.375 1JUN29 144A	米ドル	92,647,238.00	97,046,598.00	0.10
1,110,000	CCO HOLDINGS LLC 4.50 15AUG30 144A	米ドル	121,228,234.00	127,049,368.00	0.14
2,050,000	CCO HOLDINGS LLC 4.75 01MAR30 144A	米ドル	236,650,816.00	236,886,091.00	0.25
2,640,000	CCO HOLDINGS LLC 5 01FEB28 144A	米ドル	300,298,910.00	302,894,369.00	0.32
1,050,000	CENTENNIAL RES PR 6.875 1APR27 144A	米ドル	95,140,513.00	113,878,326.00	0.12
870,000	CENTURYLINK INC 7.5 01APR24 SER Y	米ドル	101,286,880.00	106,964,297.00	0.11
500,000	CERIDIAN HCM HLDG CV 0.25 15MAR26	米ドル	55,999,702.00	55,723,407.00	0.06
800,000	CHART INDUSTRIES INC CV 1 15NOV24	米ドル	77,204,633.00	227,712,950.00	0.24
500,000	CHEESECAKE FACTOR 0.375 CV 15JUN26	米ドル	52,801,564.00	51,958,312.00	0.06
575,000	CHEGG INC 0.00 CV 01SEP26	米ドル	67,450,320.00	68,490,502.00	0.07
500,000	CHEGG INC 0.125 CV 15MAR25	米ドル	73,483,066.00	98,768,712.00	0.11
1,390,000	CHENIERE ENERGY 4.00 01MAR31 144A	米ドル	150,224,070.00	160,949,178.00	0.17
500,000	CHENIERE ENERGY 4.25 CV 15MAR45	米ドル	44,939,457.00	45,979,844.00	0.05
1,120,000	CHENIERE ENERGY 4.5 01OCT29	米ドル	119,800,771.00	132,027,508.00	0.14
1,355,000	CHENIERE NRG INC 4.625 15OCT28 WI	米ドル	149,054,392.00	156,946,961.00	0.17
2,165,000	CHEPLAPHARM ARZNE 5.5 15JAN28 144a	米ドル	237,848,693.00	242,280,681.00	0.26
1,400,000	CHS COMM HEALTH 6.125 01APR30 144A	米ドル	153,166,989.00	155,258,829.00	0.17
1,065,000	CHS COMM HEALTH 6.875 15APR29 144A	米ドル	111,613,372.00	122,481,965.00	0.13
1,245,000	CHS COMMUNITY HTH 4.75 15FEB31 144A	米ドル	129,206,045.00	138,614,919.00	0.15
1,103,000	CINEMARK USA INC 5.25 15JUL28 144A	米ドル	121,768,387.00	113,260,905.00	0.12
1,040,000	CINEMARK USA INC 5.875 15MAR26 144A	米ドル	111,576,301.00	111,205,848.00	0.12
351,000	CIT GROUP INC 5.25 07MAR25	米ドル	43,815,513.00	43,394,842.00	0.05
1,115,000	CLEAR CHANNEL 6.625 01AUG25 144A	米ドル	121,714,595.00	128,079,635.00	0.14
720,000	CLEAR CHANNEL 7.75 15APR28 144A	米ドル	79,025,211.00	81,621,784.00	0.09
970,000	CLEARWAY ENERGY 3.75 15FEB31 144A	米ドル	103,654,145.00	106,435,908.00	0.11
975,000	CLEARWAY ENERGY 4.75 15MAR28 144A	米ドル	105,753,373.00	112,398,356.00	0.12
350,000	CODELCO INC 3.00 30SEP29 REGS	米ドル	37,572,277.00	39,824,860.00	0.04

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
．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	%
200,000	CODELCO INC 4.375 05FEB49 REGS	米ドル	21,556,409.00	25,665,319.00	0.03
1,250,000	COINBASE GLOBAL INC CV 0.5 1JUN26	米ドル	138,568,649.00	137,939,392.00	0.15
900,000	COLOMBIA REP OF 3.125 15APR31	米ドル	96,884,093.00	95,658,168.00	0.10
1,425,000	COLOMBIA REP OF 4.125 15MAY51	米ドル	152,693,294.00	142,696,418.00	0.15
600,000	COLOMBIA REP OF 4.50 15MAR29	米ドル	70,504,812.00	71,140,417.00	0.08
900,000	COLOMBIA REP OF 5.00 15JUN45	米ドル	103,071,419.00	102,321,976.00	0.11
675,000	COLT MERGER 6.25 1JUL25 144A	米ドル	79,510,373.00	77,999,078.00	0.08
1,334,000	COLT MERGER 8.125 1JUL27 144A	米ドル	148,488,368.00	160,724,378.00	0.17
725,000	COMISION FED ELE 3.348 09FEB31 REGS	米ドル	76,346,490.00	78,912,970.00	0.08
1,770,000	COMISION FED ELE 3.875 26JUL33 REGS	米ドル	194,053,997.00	192,414,157.00	0.21
1,850,000	COMISION FED ELE 4.677 09FEB51 REGS	米ドル	193,040,434.00	198,324,671.00	0.21
1,295,000	COMMSCOPE FIN LLC 8.25 01MAR27 144A	米ドル	146,664,720.00	149,465,375.00	0.16
1,002,000	COMMSCOPE TECH FIN 6 15JUN25 144A	米ドル	108,867,896.00	110,983,776.00	0.12
1,125,000	COMMSCOPE TECH LLC 5 15MAR27 144A	米ドル	120,953,988.00	124,145,453.00	0.13
2,020,000	COMPASS GROUP 5.25 15APR29 144A	米ドル	219,191,531.00	229,271,015.00	0.24
1,965,000	CONNECT FINCO SAR 6.75 01OCT26 144A	米ドル	216,600,733.00	225,987,852.00	0.24
915,000	CONSOLIDATED NRG 6.50 15MAY26 144A	米ドル	96,816,407.00	101,347,460.00	0.11
1,405,000	CONSOLIDATED NRG 6.875 15JUN25 144A	米ドル	121,489,466.00	156,205,744.00	0.17
1,985,000	CORNERST BDG INC 6.125 15JAN29 144A	米ドル	221,864,987.00	232,092,782.00	0.25
1,225,000	CORP FINANCIERA 2.40 28SEP27 REGS	米ドル	128,195,722.00	131,826,247.00	0.14
1,150,000	COSAN LTD 5.5 20SEP29 REGS	米ドル	129,321,008.00	135,722,668.00	0.14
875,000	COSTA RICA GOV 6.125 19FEB31 REGS	米ドル	97,829,165.00	102,451,659.00	0.11
900,000	COUPA SOFTWARE 0.375 CV 15JUN26	米ドル	123,235,157.00	105,723,869.00	0.11
500,000	COUPA SOFTWARE INC 0.125 CV 15JUN25	米ドル	61,178,256.00	82,114,670.00	0.09
1,965,000	COVANTA HOLDING CORP 6.00 01JAN27	米ドル	223,208,596.00	223,297,520.00	0.24
2,254,000	CP ATLAS BUYER INC 7 01DEC28 144A	米ドル	243,089,715.00	254,788,296.00	0.27
310,000	CREE INC 1.75 CV 01MAY26	米ドル	86,583,974.00	68,927,253.00	0.07
1,235,000	CRESTWOOD MID P 6 1FEB29 144A	米ドル	126,988,848.00	140,308,390.00	0.15
1,660,000	CRESTWOOD PART 5.625 01MAY27 144A	米ドル	165,802,415.00	185,208,986.00	0.20
1,390,000	CROWNROCK LP 5 1MAY29 144A	米ドル	153,563,226.00	157,485,564.00	0.17
900,000	CROWNROCK LP 5.625 15OCT25 114A	米ドル	90,222,099.00	100,957,670.00	0.11
1,720,000	CSC HOLDGS LLC 4.625 01DEC30 144a	米ドル	186,095,533.00	185,206,905.00	0.20
985,000	CSC HOLDINGS LLC 5.75 15JAN30 144A	米ドル	109,396,867.00	112,723,666.00	0.12
1,495,000	CSC HOLDINGS LLC 6.5 01FEB29 144A	米ドル	170,936,446.00	181,145,569.00	0.19
1,165,000	CSC HOLDINGS LLC 7.5 01APR28 144a	米ドル	131,028,578.00	139,029,298.00	0.15
950,000	CSG SYST INTL 4.25 CV 15MAR36	米ドル	109,677,908.00	106,977,441.00	0.11
500,000	CYBERARK SOFT LTD 0.00 CV 15NOV24	米ドル	59,401,972.00	62,673,088.00	0.07
700,000	DAE FUNDING LLC 3.375 20MAR28 REGS	米ドル	73,308,936.00	78,856,151.00	0.08
1,000,000	DATADOG INC 0.125 CV 15JUN25	米ドル	141,779,387.00	152,315,210.00	0.16
1,310,000	DAVITA INC 4.625 01JUN30 144A	米ドル	145,119,441.00	147,788,881.00	0.16
2,480,000	DEALER TIRE LLC/DT 8 01FEB28 144A	米ドル	265,537,144.00	292,553,068.00	0.31
1,000,000	DEXCOM INC 0.25 CV 15NOV25	米ドル	115,080,405.00	117,060,228.00	0.12
1,000,000	DEXCOM INC 0.75 CV 01DEC23	米ドル	115,450,115.00	303,329,750.00	0.32
665,000	DIAMOND SPORTS G 5.375 15AUG26 144A	米ドル	54,273,022.00	42,728,648.00	0.05
350,000	DICK'S SPORTING FOOD3.25 CV 15APR25	米ドル	74,394,143.00	118,744,253.00	0.13

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
2,230,000	DIRECTV HOLDINGS 5.875 15AUG27 144A	米ドル	250,367,199.00	252,190,175.00	0.27
1,160,000	DISH DBS CORP 5.875 15NOV24	米ドル	122,057,748.00	136,901,595.00	0.15
715,000	DISH DBS CORP 7.375 01JUL28	米ドル	77,954,397.00	84,187,525.00	0.09
2,450,000	DISH NETWK CO 3.375 CV 15AUG26	米ドル	257,048,281.00	275,459,832.00	0.29
1,400,000	DISH NETWORK 2.375 CV 15MAR24	米ドル	140,835,906.00	148,358,437.00	0.16
1,250,000	DISH NETWORK CORP 0.00 CV 15DEC25	米ドル	151,204,649.00	160,529,962.00	0.17
500,000	DOCUSIGN INC 0.00 CV 15JAN24	米ドル	51,998,412.00	58,735,483.00	0.06
925,000	DOMINICAN REP OF 4.50 30JAN30 REGS	米ドル	102,432,411.00	103,746,851.00	0.11
570,000	DOMINICAN REP OF 4.875 23SEP32 REGS	米ドル	61,176,378.00	64,695,910.00	0.07
950,000	DOMINICAN REP OF 5.3 21JAN41 REGS	米ドル	98,605,207.00	105,225,179.00	0.11
700,000	DOMINICAN REP OF 6.85 27JAN45 REGS	米ドル	86,252,598.00	87,021,615.00	0.09
1,290,000	DP WORLD SALAAM FRN PERP	米ドル	136,721,965.00	154,193,021.00	0.16
1,400,000	DRAFTKINGS INC 0 CV 15MAR28	米ドル	150,525,341.00	135,631,046.00	0.14
500,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	57,834,863.00	59,721,253.00	0.06
500,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	58,467,805.00	61,720,176.00	0.07
2,850,000	DYCOM INDUSTRIES 4.5 15APR29 144A	米ドル	312,161,953.00	316,062,617.00	0.34
321,297	ECUADOR REP OF 0 31JUL30 REGS	米ドル	1.00	19,355,771.00	0.01
2,395,070	ECUADOR REP OF 0.5 31JUL30 REGS	米ドル	266,125,037.00	228,556,850.00	0.24
2,599,909	ECUADOR REP OF 0.5 31JUL35 REGS	米ドル	241,211,123.00	196,845,972.00	0.21
728,410	ECUADOR REP OF 0.5 31JUL40 REGS	米ドル	66,359,602.00	48,668,290.00	0.05
1,242,000	EDGEWELL PERSONAL 5.50 01JUN28 144A	米ドル	134,942,376.00	143,832,548.00	0.15
628,000	EL SALVADOR REP 6.375 18JAN27 REGS	米ドル	69,436,226.00	59,499,595.00	0.06
197,000	ENCOMPASS HEALTH CORP 4.625 01APR31	米ドル	20,808,138.00	23,299,295.00	0.02
1,420,000	ENCOMPASS HEALTH CORP 4.75 01FEB30	米ドル	151,820,914.00	166,031,109.00	0.18
500,000	ENCORE CAP EUR FIN 4.5 CV 01SEP23	米ドル	57,209,263.00	68,506,082.00	0.07
850,000	ENCORE CAPITAL GP 3.25 CV 15MAR22	米ドル	94,908,024.00	105,029,038.00	0.11
1,665,000	ENDURANCE ACQ MERGER 6 15FEB29 144A	米ドル	173,177,358.00	176,896,489.00	0.19
750,000	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.875 30MAR31	米ドル	81,552,675.00	84,144,535.00	0.09
1,120,000	ENERGIZER HLDGS 4.375 31MAR29 144A	米ドル	119,986,848.00	122,673,643.00	0.13
1,090,000	ENERGIZER HLDGS 4.75 15JUN28 144A	米ドル	123,551,022.00	122,453,619.00	0.13
955,000	ENLINK MIDSTREAM PART 4.15 01JUN25	米ドル	98,311,778.00	108,021,645.00	0.12
1,305,000	ENLINK MIDSTREAM PART 4.85 15JUL26	米ドル	140,153,081.00	149,408,874.00	0.16
500,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	52,335,428.00	54,135,221.00	0.06
500,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	54,209,271.00	54,436,429.00	0.06
550,000	ENVESTNET INC 0.75 CV 15AUG25	米ドル	59,768,830.00	59,868,023.00	0.06
180,000	ENVESTNET INC 1.75 CV 01JUN23	米ドル	22,588,922.00	24,028,152.00	0.03
1,115,000	ENVIVA PARTNER LP 6.50 15JAN26 144A	米ドル	123,120,919.00	126,473,678.00	0.13
500,000	EPR PROPERTIES 3.75 15AUG29	米ドル	55,598,173.00	55,443,360.00	0.06
975,000	EQM MIDSTREAM 4.75 15JAN31 144A	米ドル	100,234,845.00	108,660,644.00	0.12
710,000	EQM MIDSTREAM PART 5.5 15JUL28	米ドル	68,181,950.00	84,182,049.00	0.09
580,000	EQM MIDSTREAM PART 6.5 01JUL27 144A	米ドル	62,248,518.00	71,468,350.00	0.08
450,000	EQT CORP 1.75 CV 01MAY26	米ドル	67,457,934.00	73,533,539.00	0.08
505,000	EQT CORP 3.90 01OCT27	米ドル	49,456,688.00	59,802,952.00	0.06
300,000	ESKOM HOLDINGS 7.125 11FEB25 REGS	米ドル	34,154,022.00	34,498,807.00	0.04
450,000	ETSY INC 0.125 CV 01SEP27	米ドル	55,315,857.00	62,103,531.00	0.07

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
500,000	ETSY INC CV 0.25 15JUN28	米ドル	59,705,061.00	59,611,723.00	0.06
500,000	EURONET WORLDWI INC 0.75 CV 15MAR49	米ドル	59,020,988.00	63,630,106.00	0.07
300,000	EVENTBRITE INC CV 0.75 15SEP26	米ドル	33,417,661.00	31,400,892.00	0.03
500,000	EVERBRIDGE INC 0.125 15DEC24	米ドル	74,081,917.00	76,465,658.00	0.08
1,360,000	EVERI HOLDINGS INC 5 15JUL29 144A	米ドル	152,681,180.00	152,684,873.00	0.16
1,500,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 15MAR27	米ドル	190,968,277.00	202,801,712.00	0.22
500,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 1MAR28	米ドル	50,098,557.00	63,527,422.00	0.07
750,000	EXPEDIA GROUP INC 0.00 CV 15FEB26	米ドル	91,287,791.00	88,062,151.00	0.09
850,000	EXPORT BK INDIA 3.25 15JAN30 REGS	米ドル	93,359,158.00	95,336,137.00	0.10
400,000	EXPORT CRED BK OF TURKEY 5 23SEP21	米ドル	43,246,009.00	44,031,075.00	0.05
700,000	FASTLY INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	64,514,318.00	68,083,872.00	0.07
800,000	FIREEYE INC 0.875 CV 01JUN24	米ドル	91,977,104.00	98,796,094.00	0.11
1,100,000	FIREEYE INC 1.625 CV 01JUN35 SER B	米ドル	114,493,586.00	119,420,635.00	0.13
500,000	FIVE9 INC 0.5 CV 01JUN25	米ドル	63,486,634.00	89,612,001.00	0.10
500,000	FLEXION THERAPEUTIC 3.375 CV 1MAY24	米ドル	49,790,832.00	48,637,175.00	0.05
760,000	FMG RES AUG06 4.375 01APR31 144A	米ドル	82,916,044.00	90,419,609.00	0.10
1,725,000	FORD MOTOR CO 0 CV 15MAR26	米ドル	199,149,973.00	205,117,246.00	0.22
1,125,000	FORD MOTOR CO 5.291 08DEC46	米ドル	116,192,275.00	140,663,267.00	0.15
600,000	FORD MOTOR CO 9.00 22APR25	米ドル	64,682,940.00	80,833,168.00	0.09
1,150,000	FORD MOTOR CREDIT 4.271 09JAN27	米ドル	114,394,889.00	135,563,959.00	0.14
3,000,000	FORD MOTOR CREDIT 4.389 8JAN16 GMTN	米ドル	286,215,510.00	356,520,275.00	0.38
680,000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.125 17AUG27	米ドル	79,639,389.00	79,694,056.00	0.08
800,000	FORTIVE CORPORAT 0.875 CV 15FEB22	米ドル	86,615,162.00	87,667,842.00	0.09
1,205,000	FREEMONT MCMORAN 5.45 15MAR43	米ドル	129,877,248.00	168,141,950.00	0.18
2,286,000	FRST STU BID/TRANS 4 31JUL29 144A	米ドル	252,340,247.00	250,698,650.00	0.27
1,180,000	FS ENERGY & POW FD 7.5 15AUG23 144A	米ドル	131,936,015.00	134,055,263.00	0.14
500,000	FTI CONSULTING INC 2 CV 15AUG23	米ドル	54,246,834.00	80,778,403.00	0.09
1,830,000	GATES GLOBAL LLC 6.25 15JAN26 144A	米ドル	195,498,926.00	209,459,769.00	0.22
850,000	GAZPROM PJCS 3.5 14JUL31 REGS	米ドル	94,035,535.00	93,109,842.00	0.10
540,000	GENESIS ENERGY LP 6.5 01OCT25	米ドル	58,076,700.00	58,702,624.00	0.06
740,000	GENESIS ENERGY LP 7.75 01FEB28	米ドル	69,788,157.00	81,907,734.00	0.09
1,270,000	GENESIS ENERGY LP 8 15JAN27	米ドル	138,720,634.00	143,046,027.00	0.15
370,000	GFL ENVIRONMTAL INC 4 01AUG28 144A	米ドル	38,302,231.00	40,019,537.00	0.04
2,200,000	GHANA REP OF 7.625 16MAY29 REGS	米ドル	230,007,463.00	240,298,609.00	0.26
430,000	GHANA REP OF 7.875 11FEB35 REGS	米ドル	46,338,166.00	45,223,419.00	0.05
400,000	GHANA REP OF 8.627 16JUN49 REGS	米ドル	42,267,565.00	41,562,794.00	0.04
900,000	GOLDEN NUGGET INC 6.75 15OCT24 144A	米ドル	92,395,359.00	98,798,833.00	0.11
200,000	GOSSAMER BIO INC 5 CV 01JUN27	米ドル	20,437,550.00	17,307,936.00	0.01
1,965,000	GPC MRGR SUB INC 7.125 15AUG28 144A	米ドル	220,050,067.00	228,678,183.00	0.24
1,180,000	GRAY TELEVISION 4.75 15OCT30 144A	米ドル	129,743,828.00	128,276,104.00	0.14
1,510,000	GREASTAR REAL EST 5.75 01DEC25 144A	米ドル	167,598,503.00	168,636,971.00	0.18
500,000	GREENBRIER COS INC 2.875 CV 15APR28	米ドル	55,589,262.00	57,804,477.00	0.06
450,000	GTCR AP FINANCE INC 8 15MAY27 144A	米ドル	47,785,070.00	52,245,828.00	0.06
750,000	GUARDANT HEALTH INC 0.00 CV 15NOV27	米ドル	98,122,495.00	88,565,304.00	0.09
350,000	GUESS INC 2.00 CV 15APR24	米ドル	44,201,404.00	43,462,888.00	0.05

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
850,000	GUIDEWIRE SOFTWARE CV 1.25 15MAR25	米ドル	94,504,296.00	108,578,496.00	0.12
1,890,000	H&E EQUIPMENT 3.875 15DEC28 144A	米ドル	203,416,191.00	205,587,532.00	0.22
200,000	HAEMONETICS CORP 0.00 CV 01MAR26	米ドル	18,703,145.00	18,428,429.00	0.01
600,000	HALOZYME THERAP INC 0.25 CV 01MAR27	米ドル	61,724,345.00	59,762,327.00	0.06
1,080,000	HARSCO CORP 5.75 31JUL27 144A	米ドル	120,462,697.00	122,870,359.00	0.13
1,490,000	HCA INC 3.50 01SEP30	米ドル	163,329,363.00	176,765,737.00	0.19
1,295,000	HCA INC 5.375 01SEP26	米ドル	145,937,516.00	164,181,420.00	0.17
600,000	HCI GROUP INC 4.25 CV 01MAR37	米ドル	64,927,989.00	106,134,607.00	0.11
450,000	HERBALIFE LTD 2.625 CV 15MAR24	米ドル	53,688,635.00	52,985,156.00	0.06
650,000	HERCULES CAP INC 4.375 CV 01FEB22	米ドル	70,396,252.00	76,178,141.00	0.08
250,000	HONDURAS GVT 5.625 24JUN30 REGS	米ドル	26,837,511.00	28,546,540.00	0.03
250,000	HOPE BANCORP INC 2 CV 15MAY38 144A	米ドル	26,219,707.00	26,436,666.00	0.03
710,000	HTA GROUP LTD 7.00 18DEC25 REGS	米ドル	76,196,948.00	82,237,891.00	0.09
1,168,000	HUDBAY MINERALS 4.5 01APR26 144A	米ドル	126,502,704.00	129,914,017.00	0.14
993,000	HUDBAY MINERALS 6.125 01APR29 144A	米ドル	106,111,691.00	116,648,669.00	0.12
1,985,000	HUSKY III HLDG LTD 13 15FEB25 144A	米ドル	218,474,859.00	235,735,607.00	0.25
450,000	IAC FINANCECO 0.875 CV 15JUN26	米ドル	85,675,677.00	95,681,334.00	0.10
500,000	IAC FINANCECO 3 INC CV 2.00 15JAN30	米ドル	57,480,200.00	112,646,168.00	0.12
250,000	IAC FINANCECO INC 0.875 CV 01OCT22	米ドル	28,171,226.00	101,657,567.00	0.11
3,770,000	ICAHN ENTERPRISE 5.25 15MAY27 WI	米ドル	420,815,601.00	434,606,978.00	0.46
1,175,000	IHEARTCOMM INC 4.75 15JAN28 144A	米ドル	118,944,857.00	133,342,498.00	0.14
890,000	IHO VERWLTG GMBH 6.375 15MAY29 144A	米ドル	104,354,086.00	105,616,770.00	0.11
200,000	II-VI INC 0.25 CV 01SEP22	米ドル	21,867,641.00	33,154,742.00	0.04
1,500,000	ILLUMINA INC 0.0 CV 15AUG23	米ドル	177,375,709.00	206,909,088.00	0.22
1,905,000	INDIGO NAT RES 5.375 01FEB29 144A	米ドル	200,175,180.00	217,261,731.00	0.23
900,000	INDONESIA ASA AL 6.757 15NOV48 REGS	米ドル	110,356,624.00	127,903,702.00	0.14
150,000	INNOVIVA INC CV 2.125 15JAN23	米ドル	16,260,384.00	16,871,048.00	0.01
500,000	INSMED INC 0.75 CV 01JUN28	米ドル	63,298,879.00	55,518,038.00	0.06
850,000	INSMED INC 1.75 CV 15JAN25	米ドル	82,029,547.00	93,156,393.00	0.10
600,000	INSULET CORP 0.375 CV 01SEP26	米ドル	76,983,482.00	89,417,585.00	0.10
500,000	INTEGRA LIFESCIENCES 0.5 CV 15AUG25	米ドル	61,772,523.00	61,621,599.00	0.07
400,000	INTERDIGITAL INC 2 CV 01JUN24	米ドル	46,040,776.00	46,961,004.00	0.05
330,000	INTL GAME TECH 4.125 15APR26 144A	米ドル	36,045,940.00	37,581,673.00	0.04
2,755,000	INTL GAME TECH 5.25 15JAN29 144A	米ドル	299,704,877.00	321,369,348.00	0.34
500,000	IONIS PHARMA 0.00 CV 01APR26	米ドル	52,832,263.00	52,103,439.00	0.06
500,000	IONIS PHARMA 0.125 CV 15DEC24	米ドル	50,823,734.00	50,175,727.00	0.05
620,000	IRAQ REP OF 5.8 15JAN28 REGS	米ドル	52,361,972.00	52,692,847.00	0.06
1,407,000	IRIS HOLDING INC 8.75 15FEB26 144A	米ドル	147,791,448.00	157,183,234.00	0.17
1,495,000	IRIS MERGER SUB 9.375 15FEB28 144A	米ドル	162,667,259.00	176,437,831.00	0.19
620,000	IRON MOUNTAIN INC 5.0 15JUL28 144A	米ドル	71,272,210.00	70,540,083.00	0.08
2,115,000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 15JUL30 144A	米ドル	234,649,725.00	246,858,459.00	0.26
600,000	ISLAM REP PAKIST 6.875 05DEC27 REGS	米ドル	68,616,078.00	67,190,764.00	0.07
500,000	ITRON INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	56,766,805.00	56,096,921.00	0.06
2,750,000	IVORY COAST 6.125 15JUN33 REGS	米ドル	304,622,195.00	326,214,464.00	0.35
875,000	IVORY COAST 6.625 22MAR48 REGS	ユーロ	123,340,508.00	121,039,139.00	0.13

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
500,000	J2 GLOBAL INC 1.75 CV 01NOV26	米ドル	69,028,108.00	71,402,632.00	0.08
1,150,000	JAZZ INVEST I LTD 1.5 CV 15AUG24	米ドル	120,125,533.00	136,280,997.00	0.15
700,000	JAZZ INVESTMENTS I LTD 2 CV 15JUN26	米ドル	83,122,342.00	99,624,415.00	0.11
550,000	JETBLUE AIRWAYS CORP 0.5 CV 01APR26	米ドル	64,608,003.00	59,518,623.00	0.06
1,100,000	KAISER ALUMINIUM 4.625 01MAR28 144A	米ドル	121,107,027.00	125,781,886.00	0.13
100,000	KAMAN CORP 3.25 CV 01MAY24	米ドル	12,229,787.00	11,308,976.00	0.00
1,250,000	KAZAKH DEVELOPM BK 2.95 6MAY31 REGS	米ドル	135,236,912.00	136,570,267.00	0.15
1,085,000	KAZTRANS GAS JSC 4.375 26SEP27 REGS	米ドル	121,984,761.00	131,318,301.00	0.14
350,000	KBR INC 2.5 CV 1NOV23	米ドル	50,963,449.00	60,833,668.00	0.06
1,525,000	KENYA REP OF 7.25 28FEB28 REGS	米ドル	183,211,395.00	184,354,663.00	0.20
1,275,000	KENYA REP OF 8 22MAY32 REGS	米ドル	156,568,177.00	157,660,166.00	0.17
500,000	KNOWLES CORP CV 3.25 01NOV21	米ドル	64,902,394.00	61,030,137.00	0.07
540,000	KRAFT HEINZ FOOD 3.875 15MAY27	米ドル	57,636,948.00	65,481,372.00	0.07
475,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.375 01JUN46	米ドル	52,898,955.00	60,072,484.00	0.06
720,000	KRAFT HEINZ FOODS 4.25 01MAR31	米ドル	76,849,264.00	90,954,703.00	0.10
1,670,000	KRATON POLYMERS 4.25 15DEC25 144A	米ドル	178,238,034.00	187,488,043.00	0.20
1,406,000	KRONOS ACQUISITION 5 31DEC26 144A	米ドル	149,385,075.00	156,155,993.00	0.17
1,995,000	LABL ESC ISS LLC 6.75 15JUL26 144A	米ドル	219,797,988.00	231,076,891.00	0.25
1,820,000	LADDER CAP FIN 4.75 15JUN29 144A	米ドル	200,195,966.00	197,849,585.00	0.21
2,080,000	LADDER CAP FIN 5.25 01OCT25 144A	米ドル	224,997,898.00	231,239,817.00	0.25
485,000	LAREDO PETROL INC 7.75 31JUL29 144A	米ドル	53,536,754.00	50,976,999.00	0.05
165,000	LAREDO PETROLEUM INC 10.125 15JAN28	米ドル	6,434,740.00	19,021,260.00	0.01
1,020,000	LAREDO PETROLEUM INC 9.50 15JAN25	米ドル	55,600,182.00	114,792,957.00	0.12
1,405,000	LBM ACQUISITI LLC 6.25 15JAN29 144A	米ドル	148,328,926.00	154,379,073.00	0.16
500,000	LENDINGTREE INC 0.5 CV 15JUL25	米ドル	54,640,115.00	50,159,281.00	0.05
250,000	LENDINGTREE INC 0.625 CV 01JUN22	米ドル	27,958,761.00	31,900,623.00	0.03
1,730,000	LEVEL 3 FINANCIN 3.625 15JAN29	米ドル	183,498,122.00	183,328,640.00	0.20
2,065,000	LEVEL 3 FINANCING 3.75 15JUL29 144A	米ドル	219,599,104.00	221,655,939.00	0.24
700,000	LIBERTY BROADBAND 1.25 CV 30SEP50	米ドル	73,159,033.00	76,786,033.00	0.08
550,000	LIBERTY BROADBD 2.75 CV 30SEP50	米ドル	61,888,944.00	63,598,583.00	0.07
700,000	LIBERTY MEDIA 1.375 CV 15OCT23	米ドル	83,934,475.00	102,123,408.00	0.11
300,000	LIBERTY MEDIA CORP 2.125 CV 31MAR48	米ドル	30,683,120.00	34,206,231.00	0.04
500,000	LIBERTY MEDIA CORP 2.75 CV 1DEC49	米ドル	57,417,934.00	57,311,592.00	0.06
1,000,000	LIBERTY MEDIA CV 1 30JAN23	米ドル	132,738,193.00	145,565,421.00	0.16
685,000	LIFEPOINT HLTH 5.375 15JAN29 144A	米ドル	71,387,235.00	74,371,580.00	0.08
500,000	LIGAND PHARMA 0.75 CV 15MAY23	米ドル	50,383,470.00	53,358,653.00	0.06
255,000	LIONS GATE CAP 5.50 15APR29 144A	米ドル	28,341,824.00	28,593,501.00	0.03
1,000,000	LIVE NATION ENT CV 2.5 15MAR23	米ドル	115,037,924.00	144,448,215.00	0.15
500,000	LIVE NATION ENTERT 2.0 CV 15FEB25	米ドル	54,984,802.00	59,091,455.00	0.06
300,000	LIVEPERSON INC 0.00 CV 15DEC26	米ドル	35,441,505.00	35,504,845.00	0.04
890,000	LUMEN TECH INC 5.125 15DEC26 144A	米ドル	97,282,205.00	101,220,158.00	0.11
700,000	LUMENTUM HDG INC 0.5 CV 15DEC26	米ドル	78,259,916.00	84,000,777.00	0.09
500,000	MACOM TECH SOLUT 0.25 CV 15MAR26	米ドル	56,607,407.00	55,928,776.00	0.06
1,660,000	MACY'S RETAIL HLDGS 4.5 15DEC34	米ドル	171,279,325.00	167,368,821.00	0.18
850,000	MARB BONDCO PLC 3.95 29JAN31 REGS	米ドル	88,370,258.00	90,308,447.00	0.10

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
150,000	MARRIOTT VACATI 1.5 CV 15SEP22	米ドル	18,097,958.00	18,760,441.00	0.01
500,000	MARRIOTT VACATION WORL 0 CV 15JAN26	米ドル	61,184,755.00	58,532,852.00	0.06
1,188,000	MASONITE INTL 3.5 15FEB30 144A	米ドル	131,024,610.00	130,609,642.00	0.14
1,775,000	MAUSER PACKAGING 8.50 15APR24 144A	米ドル	190,309,945.00	201,220,372.00	0.21
555,000	MEDALLIA INC 0.125 CV 15SEP25	米ドル	65,984,733.00	64,776,941.00	0.07
1,300,000	MERITOR INC 3.25 CV 15OCT37	米ドル	147,735,586.00	153,068,229.00	0.16
1,600,000	METINVEST BV 8.5 23APR26 REGS	米ドル	177,294,396.00	198,468,430.00	0.21
3,003,000	MEXICAN UNITED STATES 2.659 24MAY31	米ドル	315,072,765.00	322,665,961.00	0.34
1,854,000	MEXICAN UTD STATES 4.75 08MAR44	米ドル	213,791,649.00	224,265,001.00	0.24
400,000	MICROCHIP TECHNO 0.125 CV 15NOV24	米ドル	49,095,271.00	47,426,506.00	0.05
750,000	MICROSTRATEGY INC 0.00 CV 15FEB27	米ドル	71,826,450.00	60,830,245.00	0.06
1,005,000	MIDCONTINENT 5.375 15AUG27 144A	米ドル	109,931,719.00	114,629,401.00	0.12
500,000	MIDDLEBY CORP 1 CV 01SEP25	米ドル	65,783,077.00	84,666,719.00	0.09
1,690,000	MILlicom INTL CEL 6.25 25MAR29 REGS	米ドル	177,874,064.00	181,588,755.00	0.19
700,000	MONGODB INC 0.25 CV 15JAN26	米ドル	86,660,337.00	139,014,155.00	0.15
500,000	MP MATERIALS CORP CV 0.25 01APR26	米ドル	54,976,186.00	59,656,871.00	0.06
740,000	MPH ACQUIS HLDG 5.75 01NOV28 144A	米ドル	79,756,836.00	78,418,031.00	0.08
500,000	MPT OPER PARTNER 4.625 01AUG29	米ドル	59,276,089.00	58,773,271.00	0.06
445,000	NATIONAL CINE 5.875 15APR28 144A	米ドル	46,891,674.00	45,572,710.00	0.05
350,000	NATIONAL VISION HLD 2.50 CV 15MAY25	米ドル	65,822,279.00	69,986,271.00	0.07
157,000	NATIONSTAR MTG 5.125 15DEC30 144A	米ドル	16,363,306.00	17,293,890.00	0.01
2,125,000	NATIONSTAR MTG HLD 6 15JAN27 144A	米ドル	240,248,722.00	243,225,142.00	0.26
2,385,000	NATIONSTAR MTG HLD 5.5 15AUG28 144A	米ドル	256,062,231.00	265,317,378.00	0.28
2,205,000	NAVIENT CORP 6.75 15JUN26	米ドル	266,195,306.00	270,797,275.00	0.29
1,395,000	NAVIENT CORP 7.25 25SEP23	米ドル	149,131,868.00	168,058,564.00	0.18
1,103,000	NCL CORPORATION 5.875 15MAR26 144A	米ドル	117,662,582.00	121,415,690.00	0.13
350,000	NEOGENOMICS INC 0.25 CV 15JAN28	米ドル	38,120,505.00	37,496,924.00	0.04
1,465,000	NETFLIX INC 4.875 15JUN30 144A	米ドル	183,223,541.00	192,553,808.00	0.21
1,350,000	NETFLIX INC 5.875 15NOV28	米ドル	162,120,811.00	183,604,656.00	0.20
405,000	NEW ALBERTSONS INC 8 01MAY31	米ドル	42,337,575.00	54,229,691.00	0.06
200,000	NEW MOUNTAIN FIN CO CV 5.75 15AUG23	米ドル	22,258,287.00	23,110,838.00	0.02
400,000	NEW RELIC INC 0.50 CV 01MAY23	米ドル	47,957,429.00	43,812,015.00	0.05
2,705,000	NEXSTAR BROADCAST 4.75 01NOV28 144A	米ドル	294,657,420.00	305,534,502.00	0.33
200,000	NEXTERA ENERGY 0.00 CV 15JUN24	米ドル	21,913,595.00	21,981,009.00	0.02
550,000	NEXTERA ENERGY PART 0.00 CV 15NOV25	米ドル	65,348,625.00	65,169,452.00	0.07
1,200,000	NIGERIA REP OF 6.5 28NOV27 REGS	米ドル	126,182,289.00	139,508,848.00	0.15
2,245,000	NORTHWEST FIBER LLC 6 15FEB28 144A	米ドル	241,035,775.00	244,050,724.00	0.26
2,210,000	NOVA CHEMICALS CO 4.25 15MAY29 144A	米ドル	242,064,161.00	244,799,099.00	0.26
650,000	NOVAVAX INC 3.75 CV 1FEB23	米ドル	92,071,173.00	114,089,226.00	0.12
1,770,000	NOVELIS CORP 4.75 30JAN30 144A	米ドル	194,685,634.00	206,432,764.00	0.22
500,000	NOVOCURE LTD 0.00 CV 01NOV25	米ドル	81,190,672.00	67,326,745.00	0.07
450,000	NRG ENERGY INC 2.75 CV 01JUN48	米ドル	54,965,558.00	58,160,450.00	0.06
1,035,000	NRG ENERGY INC 6.625 15JAN27 WI	米ドル	117,496,305.00	117,353,988.00	0.13
220,000	NUANCE COMM 1.25 CV 01APR25	米ドル	25,089,905.00	67,516,287.00	0.07
850,000	NUTANIX INC 0 CV 15JAN23	米ドル	117,272,326.00	97,522,808.00	0.10

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
400,000	NUVASIVE INC 0.375 CV 15MAR25	米ドル	45,256,200.00	42,141,682.00	0.04
500,000	NUVASIVE INC 1 CV 01JUN23	米ドル	51,420,388.00	55,791,863.00	0.06
650,000	OAK STREET HEALTH 0.00 CV 15MAR26	米ドル	71,839,563.00	75,067,315.00	0.08
955,000	OCCIDENTAL PETROL CORP 3.5 15AUG29	米ドル	59,260,157.00	104,339,683.00	0.11
1,135,000	OCCIDENTAL PETROL CORP 6.45 15SEP36	米ドル	57,989,351.00	149,801,495.00	0.16
1,160,000	OCCIDENTAL PETROL CORP 6.95 01JUL24	米ドル	98,638,378.00	141,030,877.00	0.15
905,000	OCCIDENTAL PETROLEUM 6.125 1JAN31	米ドル	95,226,930.00	117,214,940.00	0.12
666,000	OCCIDENTAL PETROLEUM 6.375 01SEP28	米ドル	71,118,821.00	85,126,967.00	0.09
590,000	OCCIDENTAL PETROLEUM 7.5 01MAY31	米ドル	76,041,082.00	82,523,217.00	0.09
1,090,000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875 15JUL30	米ドル	119,001,324.00	160,816,482.00	0.17
1,050,000	OFFICE CHERIFIEN 5.125 23JUN51 REGS	米ドル	113,009,169.00	117,191,664.00	0.12
700,000	OKTA INC CV 0.125 01SEP25	米ドル	85,432,116.00	111,633,015.00	0.12
800,000	OKTA INC CV 0.375 15JUN26	米ドル	101,085,848.00	110,274,842.00	0.12
1,329,000	OLYMPUS MERGER 8.5 15OCT25 144A	米ドル	127,686,385.00	141,562,372.00	0.15
1,100,000	OMAN GOV INTL BD 6 01AUG29 REGS	米ドル	105,947,354.00	128,190,583.00	0.14
1,825,000	OMAN GOV INTL BD 6.25 25JAN31 REGS	米ドル	195,473,377.00	215,811,745.00	0.23
2,700,000	OMAN GOV INTL BD 6.75 17JAN48 REGS	米ドル	274,415,486.00	298,688,415.00	0.32
350,000	OMNICELL INC 0.25 CV 15SEP25	米ドル	49,842,124.00	58,701,255.00	0.06
400,000	ON SEMICONDUCT CORP 0.00 CV 01MAY27	米ドル	44,956,825.00	45,998,200.00	0.05
115,000	ON SEMICONDUCTOR 1.625 CV 15OCT23	米ドル	15,131,499.00	24,099,461.00	0.03
1,320,000	ORAZUL ENERGY 5.625 28APR27 REGS	米ドル	147,084,764.00	146,748,345.00	0.16
510,000	ORGANON FIN I 4.125 30APR28 144a	米ドル	55,855,243.00	57,117,176.00	0.06
2,570,000	ORGANON FIN I 5.125 30APR31 144A	米ドル	286,224,567.00	289,936,965.00	0.31
1,416,000	ORTHO CLINICAL INC 7.25 1FEB28 144A	米ドル	153,851,259.00	169,018,922.00	0.18
750,000	OSI SYSTEMS INC 1.25 CV 1SEP22 144A	米ドル	86,339,909.00	86,410,985.00	0.09
580,000	OUTFRONT MEDIA 4.25 15JAN29 144A	米ドル	60,360,577.00	63,425,143.00	0.07
225,000	OUTFRONT MEDIA 4.625 15MAR30 144A	米ドル	24,575,611.00	24,767,480.00	0.03
645,000	OUTFRONT MEDIA 6.25 15JUN25 144A	米ドル	69,050,459.00	74,782,543.00	0.08
1,290,000	OUTFRONT MEDIA CAP 5 15AUG27 144A	米ドル	143,067,605.00	144,119,624.00	0.15
1,205,000	OVINTIV INC 6.625 15AUG37	米ドル	148,634,316.00	178,756,118.00	0.19
450,000	PACIRA PHARMA 0.75 CV 1AUG25	米ドル	52,822,943.00	54,278,979.00	0.06
1,050,000	PALO ALTO NETWORKS 0.75 CV 01JUL23	米ドル	120,623,370.00	177,627,602.00	0.19
1,500,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 01JUN25	米ドル	168,954,749.00	235,763,408.00	0.25
1,300,000	PANAMA REPUBLIC OF 2.252 29SEP32	米ドル	135,664,184.00	137,438,183.00	0.15
1,525,000	PANAMA REPUBLIC OF 3.875 17MAR28	米ドル	182,555,442.00	183,728,288.00	0.20
250,000	PANDORA MEDIA LLC 1.75 CV 01DEC23	米ドル	31,885,699.00	31,996,462.00	0.03
797,000	PANTHER BF 6.25 15MAY26 144A	米ドル	89,865,864.00	92,260,369.00	0.10
800,000	PARAGUAY REP OF 5.4 30MAR50 REGS	米ドル	101,170,760.00	102,739,176.00	0.11
1,930,000	PARK INTERM HLDG 4.875 15MAY29 144A	米ドル	214,992,988.00	216,149,316.00	0.23
1,870,000	PARK RIVER HLDG 5.625 01FEB29 144A	米ドル	194,998,305.00	200,531,192.00	0.21
1,270,000	PARK RIVER HLDGS 6.75 01AUG29 144A	米ドル	138,604,239.00	139,934,985.00	0.15
450,000	PARSONS CORP 0.25 CV 15AUG25	米ドル	47,916,609.00	52,171,895.00	0.06
650,000	PATRICK IND INC 1 CV 01FEB23	米ドル	70,652,368.00	80,761,289.00	0.09
1,410,000	PATTERN ENERGY OP 4.50 15AUG28 144A	米ドル	160,983,841.00	159,411,781.00	0.17
2,415,000	PAYSAFE FIN PLC 4 15JUN29 144a	米ドル	261,567,390.00	256,841,462.00	0.27

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
．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	%
1,315,000	PDC ENERGY INC 5.75 15MAY26	米ドル	145,517,032.00	148,796,579.00	0.16
142,000	PDC ENERGY INC 6.125 15SEP24	米ドル	14,775,726.00	15,825,447.00	0.01
700,000	PDC ENERGY INC CV 1.125 15SEP21	米ドル	72,411,627.00	76,000,109.00	0.08
500,000	PEBBLEBROOK HOTEL T 1.75 CV 15DEC26	米ドル	59,253,660.00	61,512,573.00	0.07
500,000	PEGASYSTEMS INC 0.75 CV 01MAR25	米ドル	60,436,673.00	62,021,384.00	0.07
750,000	PELTON INTERACTIVE 0.00 CV 15FEB26	米ドル	73,570,627.00	77,949,207.00	0.08
200,000	PENN NATION GAMING 2.75 CV 15MAY26	米ドル	93,508,624.00	67,350,020.00	0.07
400,000	PENNYMAC CORP 5.50 CV 15MAR26	米ドル	46,084,970.00	44,523,960.00	0.05
1,425,000	PERTAMINA PT 6 03MAY42 REGS	米ドル	193,606,433.00	192,253,555.00	0.21
1,025,000	PERUSAHAAN LISTRI 5.25 15MAY47 REGS	米ドル	124,815,781.00	126,301,825.00	0.13
900,000	PERUSAHAAN LISTRI 5.25 24OCT42 REGS	米ドル	97,671,311.00	110,662,579.00	0.12
2,375,000	PERUSAHAAN PENERB 4.4 01MAR28 REGS	米ドル	289,777,579.00	298,131,591.00	0.32
1,850,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.75 27JAN41	米ドル	219,955,057.00	235,945,063.00	0.25
1,450,000	PETROLEOS MEX 5.625 23JAN46	米ドル	119,119,914.00	129,632,470.00	0.14
250,000	PETROLEOS MEX 6.5 23JAN29	米ドル	27,905,963.00	28,338,433.00	0.03
775,000	PETROLEOS MEX 6.875 16OCT25 REGS	米ドル	81,878,295.00	93,808,124.00	0.10
3,450,000	PETROLEOS MEXICAN 5.95 28JAN31	米ドル	315,699,907.00	369,810,924.00	0.39
825,000	PETROLEOS MEXICAN 6.49 23JAN27	米ドル	76,771,970.00	95,802,091.00	0.10
1,800,000	PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50	米ドル	169,618,623.00	190,226,075.00	0.20
2,550,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.625 15JUN35	米ドル	269,428,844.00	268,866,890.00	0.29
465,000	PETRONAS CAPITAL 3.5 21APR30 REGS	米ドル	49,435,978.00	55,694,217.00	0.06
675,000	PETRONAS CAPITAL 4.55 21APR50 REGS	米ドル	72,680,586.00	90,812,501.00	0.10
2,360,000	PIKE CORP 5.5 01SEP28 144A	米ドル	255,426,094.00	263,753,765.00	0.28
1,860,000	PLANTRONICS INC 4.75 1MAR29 144A	米ドル	196,756,939.00	200,669,983.00	0.21
1,740,000	POLAR US BORROW 6.75 15MAY26 144A	米ドル	189,564,421.00	193,631,583.00	0.21
1,725,000	POST HOLDINGS 4.625 15APR30 144A	米ドル	191,317,399.00	192,009,580.00	0.20
965,000	POST HOLDINGS INC 5.50 15DEC29	米ドル	113,226,111.00	113,201,994.00	0.12
1,100,000	PRA GROUP INC 3.5 CV 01JUN23	米ドル	123,072,358.00	129,745,176.00	0.14
495,000	PRECISION DRILL 6.875 15JAN29 144A	米ドル	54,074,946.00	55,654,671.00	0.06
345,000	PRECISION DRILL 7.125 15JAN26 144A	米ドル	37,273,711.00	38,921,499.00	0.04
1,745,000	PRIME HEALTHCARE 7.25 01NOV25 144A	米ドル	189,253,491.00	204,747,924.00	0.22
1,525,000	PRIME SECSRVC BR 6.25 15JAN28 144A	米ドル	168,213,808.00	174,549,807.00	0.19
355,000	PRIME SECSRVC BR 3.375 31AUG27 144A	米ドル	37,500,424.00	37,821,653.00	0.04
2,235,000	PRIMO WATER HLDG 4.375 30APR29 144A	米ドル	243,920,566.00	245,384,707.00	0.26
900,000	PROOFPOINT INC 0.25 CV 15AUG24	米ドル	97,411,923.00	123,960,621.00	0.13
900,000	PURE STORAGE 0.125 CV 15APR23	米ドル	103,025,354.00	103,358,021.00	0.11
350,000	Q2 HOLDINGS INC CV 0.125 15NOV25	米ドル	39,846,364.00	38,311,638.00	0.04
400,000	QATAR STATE OF 4.4 16APR50 REGS	米ドル	51,841,239.00	54,027,750.00	0.06
750,000	QATAR STATE OF 4.817 14MAR49 REGS	米ドル	98,298,739.00	106,828,589.00	0.11
2,368,000	QUICKEN LOANS 3.875 01MAR31 144A	米ドル	252,670,779.00	263,190,203.00	0.28
1,405,000	RACKSPACE TECHNO 5.375 01DEC28 144A	米ドル	150,398,880.00	156,664,335.00	0.17
2,085,000	RADIATE HOLD/FIN 6.5 15SEP28 144A	米ドル	225,933,193.00	235,792,159.00	0.25
2,085,000	RADIATE HOLDC FIN 4.50 15SEP26 144A	米ドル	225,061,401.00	235,792,159.00	0.25
200,000	RADIUS HEALTH INC 3 CV 01SEP24	米ドル	20,233,817.00	19,827,659.00	0.01
700,000	RAMBUS INC CV 1.375 01FEB23	米ドル	73,333,699.00	100,293,370.00	0.11

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
500,000	RAPID7 INC 0.25 CV 15MAR27	米ドル	62,623,894.00	69,447,521.00	0.07
1,080,000	REAL HERO MERGER 6.25 01FEB29 144A	米ドル	115,366,867.00	122,302,555.00	0.13
550,000	REDFIN CORP 0.00 CV 15OCT25	米ドル	75,050,084.00	65,301,809.00	0.07
500,000	REDFIN CORP CV 0.5 01APR27	米ドル	53,071,573.00	52,601,801.00	0.06
350,000	REP OF GUATEMALA 6.125 01JUN50 REGS	米ドル	37,954,900.00	45,868,825.00	0.05
400,000	REPAY HOLDINGS 0.00 CV 01FEB26	米ドル	42,537,885.00	43,746,139.00	0.05
150,000	RETROPHIN INC 2.5 CV 15SEP25	米ドル	16,251,627.00	13,973,705.00	0.00
200,000	RH 0.0 CV 15JUN23	米ドル	21,875,066.00	75,439,909.00	0.08
900,000	RINGCENTRAL INC 0.00 CV 01MAR25	米ドル	100,740,894.00	103,629,107.00	0.11
500,000	RINGCENTRAL INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	56,088,084.00	53,190,525.00	0.06
400,000	ROYAL CARIB CRUI 2.875 CV 15NOV23	米ドル	52,105,804.00	53,209,692.00	0.06
1,690,000	ROYAL CARIB CRUI 3.70 15MAR28	米ドル	157,088,130.00	172,611,126.00	0.18
750,000	ROYAL CARIB CRUI 4.25 CV 15JUN23	米ドル	109,303,837.00	107,982,926.00	0.12
1,315,000	ROYAL CARIB CRUISE 5.5 01APR28 144A	米ドル	145,020,668.00	146,552,560.00	0.16
1,200,000	RUSSIAN FED 5.25 23JUN47 REGS	米ドル	148,363,824.00	166,923,778.00	0.18
1,600,000	RUSSIAN FEDERATIO 5.10 28MAR35 REGS	米ドル	210,779,629.00	211,392,974.00	0.23
1,025,000	SA GBL SUKUK LTD 0.946 17JUN24 REGS	米ドル	112,191,510.00	112,153,776.00	0.12
250,000	SAREPTA THERAPEUTIC 1.5 CV 15NOV24	米ドル	28,383,760.00	33,834,513.00	0.04
2,200,000	SATION CASINOS LLC 4.5 15FEB28 144A	米ドル	240,870,186.00	242,170,915.00	0.26
1,320,000	SBA COMMUNICAT 3.875 15FEB27	米ドル	141,969,844.00	149,097,765.00	0.16
310,000	SCIENTIFIC GAMES 7.25 15NOV29 144A	米ドル	34,111,722.00	38,187,735.00	0.04
2,300,000	SCIENTIFIC GAMES 8.25 15MAR26 144A	米ドル	257,287,871.00	267,351,652.00	0.28
625,000	SCIENTIFIC GAMES 8.625 01JUL25 144A	米ドル	68,698,042.00	73,775,326.00	0.08
700,000	SCRIPPS ESCROW 5.375 15JAN31 144A	米ドル	77,640,980.00	76,479,349.00	0.08
2,155,000	SCRIPPS ESCROW 5.875 15JUL27 144A	米ドル	233,247,412.00	244,043,616.00	0.26
2,600,000	SENEGAL REPUBLIC 6.25 23MAY33 REGS	米ドル	288,771,155.00	301,779,353.00	0.32
2,100,000	SENEGAL REPUBLIC 6.75 13MAR48 REGS	米ドル	222,384,306.00	235,215,977.00	0.25
1,015,000	SENSATA TECHNO 3.75 15FEB31 144A	米ドル	109,503,640.00	112,006,786.00	0.12
450,000	SHIFT4 PAYMENTS INC 0.00 CV 15DEC25	米ドル	57,670,014.00	64,415,163.00	0.07
350,000	SILICON LAB INC 0.625 CV 15JUN25	米ドル	44,507,893.00	50,844,391.00	0.05
1,100,000	SINOPEC GP DV2018 2.3 08JAN31 REGS	米ドル	113,474,611.00	121,107,325.00	0.13
500,000	SINOPEC GP OVERSEA 4.1 28APR45 REGS	米ドル	51,579,326.00	62,787,147.00	0.07
275,000	SINOPEC GP OVERSS 2.75 29SEP26 REGS	米ドル	27,225,353.00	32,249,825.00	0.03
755,000	SIRIUS XM RADIO 4 15JUL28 144A	米ドル	82,615,912.00	85,279,403.00	0.09
945,000	SIRIUS XM RADIO 4.125 01JUL30 144A	米ドル	104,763,010.00	106,869,827.00	0.11
455,000	SIRIUS XM RADIO 5.375 15JUL26 144A	米ドル	50,257,700.00	51,241,049.00	0.05
405,000	SIRIUS XM RADIO 5.5 01JUL29 144A	米ドル	46,585,892.00	48,629,283.00	0.05
500,000	SLACK TECHNOLOGIES 0.5 CV 15APR25	米ドル	67,177,981.00	84,748,867.00	0.09
400,000	SMILEDIRECTCLUB INC 0.00 CV 01FEB26	米ドル	39,176,279.00	33,790,016.00	0.04
1,000,000	SNAP INC 0 CV 01MAY27	米ドル	114,909,618.00	126,069,074.00	0.13
900,000	SNAP INC 0.75 CV 01AUG26	米ドル	95,178,474.00	324,811,329.00	0.35
1,250,000	SOUTH AFRICA REP 5.75 30SEP49	米ドル	135,559,055.00	138,853,968.00	0.15
1,560,000	SOUTHWESTERN ENERGY 7.5 01APR26	米ドル	162,371,260.00	180,472,995.00	0.19
390,000	SOUTHWESTERN ENERGY 8.375 15SEP28	米ドル	41,150,802.00	47,415,553.00	0.05
2,435,000	SPA HOLDING 3 4.875 04FEB28 144a	米ドル	266,861,740.00	268,039,172.00	0.29

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
1,135,000	SPECTRUM BRANDS INC 5.50 15JUL30	米ドル	124,226,493.00	134,572,712.00	0.14
500,000	SPIRIT AIRLINES INC 1.0 CV 15MAY26	米ドル	55,130,308.00	52,163,680.00	0.06
500,000	SPLUNK INC 0.50 CV 15SEP23	米ドル	59,133,546.00	63,185,141.00	0.07
1,000,000	SPLUNK INC 1.125 CV 15JUN27	米ドル	119,707,705.00	106,517,962.00	0.11
550,000	SPLUNK INC 1.125 CV 15SEP25	米ドル	63,053,738.00	72,929,891.00	0.08
1,405,000	SPRINT CORP 7.625 01MAR26	米ドル	184,117,665.00	187,974,734.00	0.20
930,000	SPRINT CORP 7.625 15FEB25	米ドル	106,880,232.00	120,077,047.00	0.13
350,000	SQUARE INC 0.00 CV 1MAY26	米ドル	42,305,639.00	44,133,759.00	0.05
550,000	SQUARE INC 0.125 CV 01MAR25	米ドル	55,800,271.00	129,481,619.00	0.14
1,050,000	SQUARE INC 0.25 CV 01NOV27	米ドル	126,370,249.00	137,360,936.00	0.15
775,000	SRI LANKA REP 7.55 28MAR30 REGS	米ドル	75,862,601.00	51,937,364.00	0.06
725,000	SRI LANKA REP 7.85 14MAR29 REGS	米ドル	72,559,409.00	48,566,714.00	0.05
465,000	SRS DISTRIBUTION 4.625 01JUL28 144A	米ドル	50,678,025.00	52,077,426.00	0.06
2,155,000	SRS DISTRIBUTION 6.125 01JUL29 144A	米ドル	242,151,718.00	240,734,374.00	0.26
1,695,000	STAPLES INC 10.75 15APR27 144A	米ドル	181,009,383.00	180,547,946.00	0.19
1,565,000	STAPLES INC 7.5 15APR26	米ドル	166,536,306.00	173,557,191.00	0.18
1,315,000	STARWOOD PROP TRUST 5.5 1NOV23 144A	米ドル	137,725,496.00	151,053,560.00	0.16
1,000,000	STARWOOD PROPERTY 4.375 CV 01APR23	米ドル	110,486,528.00	117,339,530.00	0.13
2,225,000	STATE GRID OVERSEAS 3.5 4MAY27 REGS	米ドル	263,491,584.00	270,121,959.00	0.29
300,000	STONEX GROUP 8.625 15JUN25 144A	米ドル	35,879,399.00	35,676,343.00	0.04
500,000	STRIDE INC CV 1.125 01SEP27	米ドル	50,011,695.00	49,819,738.00	0.05
400,000	SUMMIT HOTEL PROP 1.5 CV 15FEB26	米ドル	46,630,220.00	45,279,718.00	0.05
500,000	SUNRUN INC 0.00 CV 01FEB26	米ドル	50,091,917.00	48,392,391.00	0.05
350,000	SUPERNUS PHARM CV 0.625 01APR23	米ドル	42,105,143.00	37,496,924.00	0.04
430,000	SURGERY CENTER HDG 10 15APR27 144A	米ドル	44,454,857.00	51,336,729.00	0.05
500,000	SYNOVUS FINANCIAL CORP FRN 07FEB29	米ドル	59,551,276.00	59,280,740.00	0.06
700,000	T MOBILE USA INC 4.75 01FEB28	米ドル	79,851,092.00	81,505,135.00	0.09
500,000	TABULA RASA HTH 1.75 CV 15FEB26	米ドル	62,815,645.00	52,267,734.00	0.06
930,000	TALAN ENERGY SUP 7.25 15MAY27 144A	米ドル	93,986,804.00	92,185,957.00	0.10
435,000	TARGA RESOURCES 4 15JAN32 144A	米ドル	45,246,544.00	49,194,047.00	0.05
1,500,000	TARGA RESOURCES 6.5 15JUL27	米ドル	170,195,725.00	178,465,506.00	0.19
1,105,000	TAYLOR MORRISON 5.125 1AUG30 144A	米ドル	124,454,819.00	131,469,590.00	0.14
1,000,000	TAYLOR MORRISON 5.875 15JUN27 144A	米ドル	109,789,829.00	124,179,681.00	0.13
3,935,000	TEAM HEALTH INC 6.375 01FEB25 144A	米ドル	383,033,691.00	400,830,653.00	0.43
3,090,000	TEGNA INC 5 15SEP29 144A	米ドル	324,858,748.00	353,677,971.00	0.38
700,000	TELADOC HEALTH INC 1.25 CV 1JUN27	米ドル	90,769,091.00	83,188,064.00	0.09
1,437,000	TEMPUR SEALY INT 4.00 15APR29 144A	米ドル	155,821,217.00	161,329,532.00	0.17
1,260,000	TENET HEALTHCARE 4.625 15JUN28 144A	米ドル	136,759,746.00	142,493,103.00	0.15
1,115,000	TENET HEALTHCARE 6.125 01OCT28 144A	米ドル	117,799,773.00	129,911,525.00	0.14
3,045,000	TENET HEALTHCARE 6.25 01FEB27 144A	米ドル	332,514,773.00	346,859,726.00	0.37
245,000	TENET HEALTHCARE 7.5 01APR25 144A	米ドル	26,287,275.00	28,847,473.00	0.03
2,185,000	TERRAFORM POWER 4.75 15JAN30 144A	米ドル	240,720,158.00	252,055,125.00	0.27
749,000	TERRIER MEDIA BU 8.875 15DEC27 144A	米ドル	82,600,801.00	87,780,658.00	0.09
150,000	TESLA INC 2 CV 15MAY24	米ドル	71,589,416.00	179,020,824.00	0.19
500,000	TEXAS CAPITAL BK 5.25 31JAN26 BKNT	米ドル	60,195,575.00	59,865,718.00	0.06

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
300,000	THE REALREAL INC 1 CV 01MAR28	米ドル	32,025,045.00	28,587,340.00	0.03
250,000	THE REALREAL INC 3.00 CV 15JUN25	米ドル	46,804,526.00	34,245,251.00	0.04
1,300,000	THERAVANCE BIOPHARM CV 3.25 01NOV23	米ドル	130,528,785.00	132,421,816.00	0.14
1,065,000	TITAN ACQ BORROW 7.75 15APR26 144A	米ドル	108,776,997.00	120,056,822.00	0.13
715,000	TKC HLDGS INC 10.5 15MAY29 144A	米ドル	78,403,364.00	84,353,160.00	0.09
735,000	T-MOBILE USA INC 2.25 15FEB26	米ドル	78,100,123.00	81,410,254.00	0.09
945,000	TOWNSQUARE MEDIA 6.875 1FEB26 144A	米ドル	97,646,864.00	110,363,151.00	0.12
500,000	TPG SPECIALITY LEND 4.5 CV 01AUG22	米ドル	56,341,151.00	65,789,217.00	0.07
1,170,000	TRANSDIGM INC 4.625 15JAN29 144A	米ドル	128,935,292.00	127,829,769.00	0.14
1,415,000	TRANSDIGM INC 4.875 01MAY29 144A	米ドル	154,878,740.00	155,229,881.00	0.17
1,330,000	TRANSDIGM INC 5.5 15NOV27	米ドル	143,981,458.00	150,409,387.00	0.16
860,000	TRANSDIGM INC 6.25 15MAR26	米ドル	96,187,492.00	98,787,880.00	0.11
255,000	TRI POINTE GROUP INC 5.7 15JUN28	米ドル	27,729,984.00	30,918,686.00	0.03
2,170,000	TRINSEO OP/FIN 5.125 01APR29 144A	米ドル	239,366,548.00	242,136,687.00	0.26
400,000	TRIPADVISOR INC 0.25 CV 01APR26	米ドル	41,938,553.00	40,438,490.00	0.04
300,000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 15AUG26 144A	米ドル	33,058,341.00	34,419,814.00	0.04
1,675,000	TTM TECHNOLOGIES INC 4 01MAR29 144A	米ドル	180,304,336.00	184,699,354.00	0.20
800,000	TULLOW OIL PLC 10.25 15MAY26 REGS	米ドル	88,124,093.00	91,128,992.00	0.10
1,925,000	TURKEY REP OF 4.25 13MAR25	米ドル	208,037,676.00	207,681,801.00	0.22
750,000	TURKEY REP OF 5.125 17FEB28	米ドル	74,223,862.00	80,306,767.00	0.09
880,000	TURKEY REP OF 6 25MAR27	米ドル	97,840,505.00	99,033,205.00	0.11
3,750,000	TURKEY REP OF 6.375 14OCT25	米ドル	404,503,822.00	431,011,655.00	0.46
3,022,000	TURKEY REP OF 6.875 17MAR36	米ドル	326,937,464.00	336,752,553.00	0.36
1,000,000	TWITTER INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	105,532,024.00	105,764,943.00	0.11
1,000,000	TWITTER INC 0.25 CV 15JUN24	米ドル	109,512,692.00	151,907,210.00	0.16
1,100,000	TWITTER INC 1 CV 15SEP21	米ドル	114,385,077.00	120,784,250.00	0.13
400,000	TWO HARBORS INV CO CV 6.25 15JAN26	米ドル	49,210,297.00	45,126,375.00	0.05
500,000	TYLER TECHNOLOGIES CV 0.25 15MAR26	米ドル	59,450,041.00	62,705,947.00	0.07
1,000,000	UBER TECH INC 0.00 CV 15DEC25	米ドル	112,692,909.00	107,339,437.00	0.11
725,000	UKRAINE GOVT 7.375 25SEP32 REGS	米ドル	82,112,291.00	82,585,649.00	0.09
1,100,000	UKRAINE GOVT 7.75 01SEP24 SER REGS	米ドル	126,884,115.00	130,748,679.00	0.14
1,750,000	UKRAINE GOVT FRN 31MAY40 SER GDP	米ドル	169,749,265.00	222,723,966.00	0.24
1,505,000	UNITED AIRLINES 4.375 15APR26 144a	米ドル	167,975,862.00	169,586,881.00	0.18
565,000	UNITED AIRLINES 4.625 15APR29 144A	米ドル	61,582,191.00	63,741,006.00	0.07
1,545,000	UNITED NAT FOODS 6.75 15OCT28 144A	米ドル	165,291,985.00	182,761,822.00	0.19
1,105,000	UNITED RENTALS NORTH 4.875 15JAN28	米ドル	116,904,914.00	127,959,699.00	0.14
1,320,000	UNITED RENTALS NORTH 5.875 15SEP26	米ドル	150,730,515.00	149,278,489.00	0.16
465,000	UNITED RENTALS NORTH AM 4.0 15JUL30	米ドル	52,602,769.00	52,920,341.00	0.06
2,410,000	UPC BROADBAND 4.875 15JUL31 144A	米ドル	266,473,506.00	269,246,741.00	0.29
1,000,000	US AIRWAYS 2013-1A PTT 3.95 15MAY27	米ドル	60,076,295.00	60,301,665.00	0.06
2,237,000	US CONCRETE INC 5.125 01MAR29 144A	米ドル	242,693,680.00	268,601,746.00	0.29
952,000	USA COM PARTNERS 6.875 01SEP27	米ドル	106,644,489.00	110,027,401.00	0.12
550,000	VAIL RESORT INC 0.00 CV 1JAN26	米ドル	59,975,292.00	60,693,332.00	0.06
410,000	VALEANT PHARMA 8.50 31JAN27 144A	米ドル	46,765,276.00	48,579,836.00	0.05
750,000	VALEANT PHARMA 9.25 01APR26 144A	米ドル	89,309,579.00	88,924,700.00	0.09

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
80,000	VEECO INSTRUMENTS 2.7 CV 15JAN23	米ドル	8,173,093.00	8,698,260.00	0.00
1,950,000	VENATOR FIN SARL 5.75 15JUL25 144A	米ドル	197,097,611.00	205,040,232.00	0.22
755,000	VERITAS US INC. 10.50 01FEB24 144A	米ドル	80,160,767.00	84,245,713.00	0.09
891,000	VIASAT INC 5.625 15SEP25 144A	米ドル	92,882,652.00	99,272,761.00	0.11
300,000	VIASAT INC 6.50 15JUL28 144A	米ドル	32,465,557.00	34,830,223.00	0.04
450,000	VIAVI SOLUTIONS INC 1 CV 01MAR24	米ドル	54,263,324.00	66,293,055.00	0.07
2,320,000	VICI PROPERTIES 4.125 15AUG30 144A	米ドル	259,761,528.00	265,544,625.00	0.28
950,000	VICI PROPERTIES 4.625 01DEC29 144A	米ドル	105,674,297.00	111,337,284.00	0.12
1,175,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 5 15JUL30 144A	米ドル	126,908,218.00	131,256,307.00	0.14
1,395,000	VIRGIN MEDIA SEC 5.50 15MAY29 144A	米ドル	151,774,064.00	163,108,026.00	0.17
1,250,000	VISHAY INTERTECHNOL 2.25 CV 15JUN25	米ドル	134,147,461.00	143,251,599.00	0.15
1,295,000	VISTRA OPERATIONS 4.375 1MAY29 144A	米ドル	141,522,609.00	145,387,435.00	0.15
1,380,000	VM CONSOLIDATED 5.5 15APR29 144A	米ドル	155,715,142.00	155,354,975.00	0.17
1,725,000	VMED 02 UK FIN I 4.25 31JAN31 144A	米ドル	183,434,980.00	187,318,217.00	0.20
2,400,000	VNESHECONOMBANK 5.942 21NOV23 REGS	米ドル	286,619,935.00	288,110,442.00	0.31
1,000,000	VNESHECONOMBANK 6.8 22NOV25 REGS	米ドル	128,469,861.00	129,245,445.00	0.14
400,000	VONAGE HOLDINGS CO CV 1.75 01JUN24	米ドル	43,019,996.00	48,777,060.00	0.05
1,000,000	VTR COMM SPA 4.375 15APR29 REGS	米ドル	108,694,859.00	109,530,038.00	0.12
715,000	VTR FINANCE BV 6.375 15JUL28 REGS	米ドル	76,219,025.00	81,838,106.00	0.09
1,115,000	WASTE PRO USA INC 5.50 15FEB26 144A	米ドル	120,417,708.00	124,263,198.00	0.13
1,100,000	WAYFAIR INC 0.625 CV 01OCT25	米ドル	118,673,680.00	119,805,325.00	0.13
590,000	WAYFAIR INC 1.00 CV 15AUG26	米ドル	146,710,059.00	121,102,982.00	0.13
400,000	WAYFAIR INC 1.125 CV 01NOV24	米ドル	47,883,808.00	100,000,925.00	0.11
1,670,000	WESCO DISTRIBUT 7.25 15JUN28 144A	米ドル	177,678,901.00	202,121,256.00	0.22
1,300,000	WESTERN DIGITAL CV 1.5 01FEB24	米ドル	131,840,543.00	146,749,714.00	0.16
1,755,000	WESTERN GAS PARTNERS 4.5 01MAR28	米ドル	166,802,510.00	206,642,109.00	0.22
1,475,000	WEYERHAEUSER RE 5.875 15JUN24	米ドル	147,307,392.00	179,126,109.00	0.19
1,735,000	WHITE CAP BUYER 6.875 15OCT28 144A	米ドル	188,023,669.00	201,012,916.00	0.21
2,156,000	WHITE CAP PARENT 8.25 15MAR26 144A	米ドル	223,759,629.00	243,939,606.00	0.26
350,000	WINNEBAGO INDUST 1.50 CV 01APR25	米ドル	46,403,882.00	50,578,918.00	0.05
625,000	WORKDAY INC 0.25 CV 01OCT22	米ドル	83,780,122.00	111,159,298.00	0.12
450,000	WRIGHT MEDICAL 2.25 CV 15NOV21	米ドル	67,146,042.00	70,975,465.00	0.08
800,000	WRIGHT MEDICAL GP 1.625 CV 15JUN23	米ドル	98,085,816.00	89,269,610.00	0.10
2,635,000	WW INTERNATIONAL 4.5 15APR29 144A	米ドル	291,654,754.00	293,160,171.00	0.31
2,160,000	XHR LP 4.875 01JUN29 144A	米ドル	240,958,167.00	242,314,969.00	0.26
500,000	XPO LOGISTICS INC 6.125 1SEP23 144A	米ドル	58,507,563.00	54,929,314.00	0.06
1,000,000	ZENDESK INC CV 0.625 15JUN25	米ドル	122,471,751.00	164,711,272.00	0.18
652,000	ZIGGO BOND CO BV 6 15JAN27 144A	米ドル	69,319,133.00	73,913,060.00	0.08
1,514,000	ZIGGO BV 4.875 15JAN30 144a	米ドル	165,651,792.00	169,974,190.00	0.18
650,000	ZINGA INC 0.00 CV 15DEC26	米ドル	75,219,616.00	74,932,237.00	0.08
800,000	ZSCALER INC 0.125 CV 1JUL25	米ドル	96,792,331.00	146,682,627.00	0.16
450,000	ZYNGA INC 0.25 CV 01JUN24	米ドル	63,343,541.00	65,952,965.00	0.07
債券合計			78,209,888,294	83,362,973,374	88.85

(*) 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7月31日現在

利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
525,000	ARAB REP OF EGY 7.0529 15JAN32 REGS	米ドル	57,290,640.00	58,518,778.00	0.06
1,070,000	ARAB REP OF EGY 7.625 29MAY32 REGS	米ドル	115,335,321.00	123,562,352.00	0.13
1,700,000	ARAB REP OF EGY 8.875 29MAY50 REGS	米ドル	188,828,361.00	198,136,554.00	0.21
1,325,000	ARAB REP OF EGY 8.5 31JAN47 REGS	米ドル	152,269,370.00	149,834,069.00	0.16
1,000,000	BAHRAIN KINGDOM 5.625 30SEP31 REGS	米ドル	111,114,198.00	109,422,699.00	0.12
2,575,000	DP WORLD PLC 4.7 30SEP49 REGS	米ドル	308,323,478.00	313,413,962.00	0.33
1,700,000	DUBAI GOVT INTL 3.9 09SEP50 EMTN	米ドル	175,918,333.00	174,287,921.00	0.19
600,000	EQUATE CHEMICAL 2.625 28APR28 REGS	米ドル	65,090,698.00	66,592,072.00	0.07
900,000	ESKOM HOLDINGS 6.35 10AUG28 REGS	米ドル	96,053,559.00	109,284,472.00	0.12
350,000	EXP-IMP BK INDIA 2.25 13JAN31 REGS	米ドル	34,907,516.00	35,933,793.00	0.04
1,700,000	GAZPROM PJSC GAZ FN FRN PERP REGS	米ドル	181,676,765.00	193,822,275.00	0.21
400,000	INDONESIA REP 5.25 17JAN42 REGS	米ドル	48,655,759.00	54,838,343.00	0.06
1,600,000	KAZMUNAYGAS NAT 5.75 19APR47 REGS	米ドル	198,657,432.00	218,075,884.00	0.23
1,350,000	KAZMUNAYGAZ NAT 5.375 24APR30 REGS	米ドル	164,849,891.00	175,995,494.00	0.19
275,000	MDC GMTN BV 4.5 07NOV28 REGS	米ドル	34,932,246.00	35,108,156.00	0.04
1,550,000	MDGH - GMTN BV 3.7 07NOV49 REGS	米ドル	161,074,406.00	186,678,091.00	0.20
800,000	MDGH GMTN RSC LTD 2.5 3JUN31 GMTN	米ドル	87,038,731.00	89,189,697.00	0.10
950,000	NIGERIA REP OF 7.625 28NOV47 REGS	米ドル	101,351,346.00	104,479,740.00	0.11
1,100,000	NIGERIA REP OF 7.696 23FEB38 REGS	米ドル	122,960,040.00	123,493,672.00	0.13
400,000	NIGERIA REP OF 7.875 16FEB32 REGS	米ドル	47,594,542.00	46,889,371.00	0.05
375,000	PERTAMINA PT 4.70 30JUL49 REGS	米ドル	45,385,134.00	44,659,923.00	0.05
360,000	PERTAMINA PT 6.50 07NOV48 REGS	米ドル	39,931,798.00	52,572,757.00	0.06
1,825,000	PERUSAHAAN LISTR 3.875 17JUL29 REGS	米ドル	207,006,489.00	211,885,859.00	0.23
1,405,000	PERUSAHAAN LISTR 4.875 17JUL49 REGS	米ドル	161,388,728.00	166,077,768.00	0.18
500,000	ROMANIA GOVT 4.00 14FEB51 REGS	米ドル	54,123,522.00	57,902,507.00	0.06
1,275,000	SAUDI ARABIA KNGD 3.25 22OCT30 REGS	米ドル	147,331,729.00	151,082,613.00	0.16
1,375,000	SAUDI INTER BOND 2.25 2FEB33 REGS	米ドル	143,011,743.00	147,462,509.00	0.16
2,800,000	SAUDI INTER BOND 4.5 26OCT46 REGS	米ドル	347,800,111.00	359,722,058.00	0.38
805,000	SHARJAH SUKUK PRG LTD 3.234 23OCT29	米ドル	89,428,636.00	89,770,586.00	0.10
中期債券合計			3,689,330,522	3,848,693,975	4.10
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			81,899,218,816	87,211,667,349	92.95
. 投資信託			日本円	日本円	%
38,300	ISHARES IBOX USD H/Y CORP BD DIS	米ドル	358,613,789.00	368,992,242.00	0.39
30,600	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND DIS	米ドル	360,582,514.00	368,342,948.00	0.39
投資信託合計			719,196,303	737,335,190	0.79
投資有価証券合計			82,618,415,119	87,949,002,539	93.74

(*) 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

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アメリカ合衆国		
	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）	8.28
	電気通信	4.10
	コンピューター・プログラミング、コンサルタント業 および関連事業	3.47
	ヒューマンヘルス事業	3.35
	本社業務、経営コンサルタント事業	3.32
	コンピューター、電子・光学製品の製造	3.17
	番組制作および放送事業	3.14
	原油および天然ガスの採掘	2.85
	電気、ガス、空調設備供給	2.81
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	2.59
	出版事業	2.51
	自動車およびオートバイ以外の卸売業	1.49
	ギャンブルおよびベッティング事業	1.49
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	1.32
	採鉱支援サービス活動	1.12
	空輸	1.08
	自動車およびオートバイ以外の小売業	1.00
	持株会社の事業	0.92
	土木工学	0.85
	自動車、トレーラーおよびセミトレーラーの製造	0.81
	基金属の製造	0.73
	食品の製造	0.71
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.71
	ゴムおよびプラスチック製品の製造	0.68
	建物の建設	0.67
	映画、ビデオおよびテレビ番組制作、録音 および音楽出版事業	0.64
	科学的研究および開発	0.66
	保険代理店およびブローカー業	0.61
	旅行代理店、旅行業者予約サービスおよび関連事業	0.61
	電気機器の製造	0.59
	他の輸送機器の製造	0.57

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アメリカ合衆国		
	不動産事業	0.56
	化学薬品および化学製品の製造	0.56
	その他の製造	0.56
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	0.53
	情報サービス事業	0.48
	保険および年金基金以外の金融サービスに対する	
	その他の補助事業	0.46
	輸送のための保管および支援事業	0.38
	家具の製造	0.36
	レンタルおよびリース事業	0.35
	広告および市場調査	0.36
	自動車ならびにオートバイの卸売業・小売業	
	および修理	0.37
	他の個人向けサービス事業	0.31
	他の非金属性鉱産物の製造	0.29
	スポーツ活動、娯楽およびレクリエーション事業	0.26
	金属鉱石の採鉱	0.24
	教育	0.23
	木材ならびに家具以外の木製品および	
	コルク製品の製造(わら製品および組物材料の製造)	0.22
	専門建設事業	0.21
	織物の製造	0.17
	宿泊設備	0.15
	セキュリティおよび調査事業	0.13
	廃棄物の収集、処理および処分事業;資源回収	0.13
	他の専門的、科学的、技術的事業	0.12
	衣服の製造	0.08
	機械装置設備の製造(他に分類されないもの)	0.07
	その他の金融仲介機関	0.06
	雇用活動	0.06
	創造的活動、芸術・娯楽活動	0.05
	証券・商品契約仲買業	0.04
		64.64

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
メキシコ		
	原油および天然ガスの採掘	1.25
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.58
	電気、ガス、空調設備供給	0.50
	電気通信	0.15
		2.48
ルクセンブルグ		
	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）	0.84
	化学薬品および化学製品の製造	0.48
	電気通信	0.43
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.20
		1.95
カナダ		
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.40
	金属鉱石の採掘	0.26
	化学薬品および化学製品の製造	0.26
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.25
	木材ならびに家具以外の木製品および コルク製品の製造（わら製品および組物材料の製造）	0.14
	機械装置設備の製造（他に分類されないもの）	0.13
	原油および天然ガスの採掘	0.10
	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）	0.10
	他の輸送機器の製造	0.07
	改善事業および他の廃棄物管理サービス	0.04
		1.75

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
オランダ		
	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）	1.05
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.21
	電気通信	0.18
	広告および市場調査	0.14
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.07
		1.65
インドネシア		
	電気、ガス、空調設備供給	0.65
	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）	0.32
	原油および天然ガスの採掘	0.31
	基金属の製造	0.14
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		1.48
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）	0.82
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.38
	原油および天然ガスの採掘	0.10
		1.30
トルコ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.23
	その他の金融仲介機関	0.05
		1.28
エジプト		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.73
	治外法権機関および団体の活動	0.37
		1.10

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
パナマ		
	水上輸送	0.39
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.34
		0.73
カザフスタン		
	原油および天然ガスの採掘	0.56
	その他の金融仲介機関	0.15
		0.71
サウジアラビア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.70
		0.70
オマーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.68
		0.68
アラブ首長国連邦		
	輸送のための保管および支援事業	0.33
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.19
	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）	0.09
		0.61
フランス		
	電気通信	0.37
	映画、ビデオおよびテレビ番組制作、 録音および音楽出版事業	0.23
		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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アイルランド		
	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）	0.58
		0.58
ケイマン諸島		
	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）	0.38
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.14
	食品の製造	0.06
		0.58
セネガル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.57
		0.57
エクアドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.53
		0.53
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）	0.52
		0.52
リベリア		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.51
		0.51
ロシア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.40
	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）	0.10
		0.50

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
コートジボワール		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.48
		0.48
ウクライナ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.46
		0.46
ナイジェリア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.44
		0.44
コロンビア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.44
		0.44
バーレーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.25
	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）	0.16
		0.41
ドミニカ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.38
		0.38
バーミューダ諸島		
	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）	0.25
	水上輸送	0.13
		0.38

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アルゼンチン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.37
		0.37
ドイツ		
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.26
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.11
		0.37
トーゴ		
	治外法権機関および団体の活動	0.37
		0.37
ケニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.36
		0.36
ブラジル		
	食品の製造	0.26
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.09
		0.35
ガーナ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.35
		0.35
南アフリカ		
	電気、ガス、空調設備供給	0.15
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.30

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ペルー		
	電気、ガス、空調設備供給	0.16
	その他の金融仲介機関	0.14
		0.30
フィンランド		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.29
		0.29
チリ		
	電気通信	0.12
	金属鉱石の採鉱	0.07
		0.19
カタール		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.17
		0.17
ジョージア		
	持株会社の事業	0.16
		0.16
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）	0.09
	コンピューター・プログラミング、コンサルタント業 および関連事業	0.07
		0.16
マレーシア		
	原油および天然ガスの採掘	0.16
		0.16

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アンゴラ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.15
ジャージー		
	科学的研究および開発	0.07
	持株会社の事業	0.07
		0.14
インド		
	その他の金融仲介機関	0.14
		0.14
モロッコ		
	その他の採鉱および採石業	0.12
		0.12
パラグアイ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
コスタリカ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
スリランカ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
オーストラリア		
	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）	0.10
		0.10

(*) 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）

利回り債券3分法ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
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）	0.09
		0.09
パキスタン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.07
		0.07
エルサルバドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.06
ルーマニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.06
イラク		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.06
グアテマラ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.05
		0.05
ホンジュラス		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.03
		0.03
投資有価証券合計		93.74

(*) 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】

2020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85億円である。

（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む。

2021年8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る。

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	507,041,493,339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ない。

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 2020年1月1日 至 2020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 (2019年12月31日)	当事業年度 (2020年12月31日)
資産の部		
流動資産		
現金・預金	1,717,207	1,814,256
未収委託者報酬	340,146	324,307
前払販売関連費用	10,786,742	10,702,347
未収入金	530,459	1,216,777
デリバティブ債権	37,856	112,988
流動資産計	13,412,412	14,170,678
資産合計	13,412,412	14,170,678
負債の部		
流動負債		
短期借入金	2,424,626	3,941,348
未払金	2,168,840	879,172
未払費用	892,935	876,200
流動負債計	5,486,402	5,696,721
負債合計	5,486,402	5,696,721
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	6,731,934	7,279,880
株主資本合計	7,926,010	8,473,956
純資産合計	7,926,010	8,473,956
負債・純資産合計	13,412,412	14,170,678

（２）【損益の状況】

(単位：千円)			
	前事業年度		当事業年度
	(自 2019年 1 月 1 日		(自 2020年 1 月 1 日
	至 2019年12月31日)		至 2020年12月31日)
営業収益			
委託者報酬		3,525,755	3,827,394
販売管理報酬等		3,261,978	5,078,386
営業収益計		6,787,733	8,905,781
営業費用			
支払手数料		3,071,984	3,325,768
販売関連費用		2,911,246	4,631,475
営業費用計		5,983,231	7,957,243
一般管理費			
事務委託費		239,481	241,035
諸経費		17,180	22,141
一般管理費計		256,662	263,177
営業利益		547,840	685,360
営業外収益			
受取利息等		88	53
その他		10	-
営業外収益計		99	53
営業外費用			
支払利息		20,655	119,352
為替差損		85,022	17,917
営業外費用計		105,678	137,270
経常利益		442,260	548,143
特別損失			
前払販売関連費用追加償却費	* 1	1,982	* 1 197
税引前当期純利益		440,278	547,946
当期純利益		440,278	547,946

（３）株主資本等変動計算書

前事業年度（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
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

当事業年度（自 2020年 1 月 1 日 至 2020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	6,731,934	7,926,010	7,926,010
当期変動額					
当期純利益			547,946	547,946	547,946
当期変動額合計	-	-	547,946	547,946	547,946
当期末残高	246	1,193,830	7,279,880	8,473,956	8,473,956

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。

（未適用の会計基準等）

- ・「収益認識に関する会計基準」
（企業会計基準第29号 令和2年3月31日 企業会計基準委員会）
- ・「収益認識に関する会計基準の適用指針」
（企業会計基準適用指針第30号 令和2年3月31日 企業会計基準委員会）
- ・「金融商品の時価等の開示に関する適用指針」
（企業会計基準適用指針第19号 令和2年3月31日 企業会計基準委員会）

（１）概要

国際会計基準審議会（IASB）及び米国財務会計基準審議会（FASB）は、共同して収益認識に関する包括的な会計基準の開発を行い、平成26年5月に「顧客との契約から生じる収益」（IASBにおいてはIFRS第15号、FASBにおいてはTopic606）を公表しており、IFRS第15号は平成30年1月1日以後開始する事業年度から、Topic606は平成29年12月15日より後に開始する事業年度から適用される状況を踏まえ、企業会計基準委員会において、収益認識に関する包括的な会計基準が開発され、適用指針と合わせて公表されたものです。

企業会計基準委員会の収益認識に関する会計基準の開発にあたっての基本的な方針として、IFRS第15号と整合性を図る便益の1つである財務諸表間の比較可能性の観点から、IFRS第15号の基本的な原則を取り入れることを出発点とし、会計基準を定めることとされ、また、これまで我が国で行われてきた実務等に配慮すべき項目がある場合には、比較可能性を損なわせない範囲で代替的な取扱いを追加することとされております。

（２）適用予定日

2022年12月期の期首より適用予定であります。

（３）当該会計基準等の適用による影響

影響額は、当財務諸表の作成時において評価中であります。

- ・「時価の算定に関する会計基準」
（企業会計基準第30号 令和元年7月4日 企業会計基準委員会）
- ・「金融商品に関する会計基準」
（企業会計基準第10号 令和元年7月4日 企業会計基準委員会）

・「時価の算定に関する会計基準の適用指針」

（企業会計基準適用指針第31号 令和元年7月4日 企業会計基準委員会）

（１）概要

国際会計基準審議会（IASB）及び米国財務会計基準審議会（FASB）が、公正価値測定についてほぼ同じ内容の詳細なガイダンス（国際財務報告基準（IFRS）においてはIFRS第13号「公正価値測定」、米国会計基準においてはAccounting Standards CodificationのTopic 820「公正価値測定」）を定めている状況を踏まえ、企業会計基準委員会において、主に金融商品の時価に関するガイダンス及び開示に関して、日本基準を国際的な会計基準との整合性を図る取組みが行われ、「時価の算定に関する会計基準」等が公表されたものです。

企業会計基準委員会の時価の算定に関する会計基準の開発にあたっての基本的な方針として、統一的な算定方法を用いることにより、国内外の企業間における財務諸表の比較可能性を向上させる観点から、IFRS第13号の定めを基本的にすべて取り入れることとされ、また、これまで我が国で行われてきた実務等に配慮し、財務諸表間の比較可能性を大きく損なわせない範囲で、個別項目に対するその他の取扱いを定めることとされております。

（２）適用予定日

2022年12月期の期首より適用予定であります。

（３）当該会計基準等の適用による影響

影響額は、当財務諸表の作成時において評価中であります。

（損益計算書関係）

前事業年度（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。

当事業年度（自 2020年1月1日 至 2020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 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
-------------	-------	---	---	-------

当事業年度（自 2020年 1 月 1 日 至 2020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

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。

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（2019年12月31日）

	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	-

当事業年度（2020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	1,814,256	1,814,256	-
資産計	1,814,256	1,814,256	-
（１）短期借入金	3,941,348	3,941,348	-
（２）未払金	879,172	879,172	-
（３）未払費用	876,200	876,200	-
負債計	5,696,721	5,696,721	-
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	112,988	112,988	-
（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	112,988	112,988	-

（＊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（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	-	-	-

当事業年度（2020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	1,814,256	-	-	-
合 計	1,814,256	-	-	-

（注３）借入金の決算日後の返済予定額

前事業年度（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	-	-	-	-	-

当事業年度（2020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	3,941,348	-	-	-	-	-
合 計	3,941,348	-	-	-	-	-

（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（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

当事業年度（2020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	630,000	-	5,582	5,582
	買建 英ポンド	3,822,560	-	118,570	118,570
合計		4,452,560		112,988	112,988

（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（2019年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2020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 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。

当事業年度（自 2020年 1 月 1 日 至 2020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	3,827,394	5,078,386	8,905,781

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 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	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・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。

当事業年度（自 2020年 1 月 1 日 至 2020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・インベストメント・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）	3,209,710 239,271	未払費用	824,875
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）	79,444	預金	1,728,288
						デリバティブ取引	デリバティブ取引による支払（注4）	79,518	デリバティブ債権	112,988
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）	1,516,722	短期借入金	3,941,348
							利息の支払（注4）	113,353	未払費用	24,347

（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 2019年1月1日 至 2019年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2020年1月1日 至 2020年12月31日 〕
1株当たり純資産額	3,963,005円29銭	4,236,978円41銭
1株当たり当期純利益金額	220,139円22銭	273,973円00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 2019年1月1日 至 2019年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2020年1月1日 至 2020年12月31日 〕
当期純利益（千円）	440,278	547,946
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）	440,278	547,946
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

2021年6月4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

東京事務所

指定有限責任社員
業務執行社員

公認会計士 三 上 和 彦

監査意見

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2020年1月1日から2020年12月31日までの第42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。

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2020年12月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績を、全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。

監査意見の根拠

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。監査の基準における当監査法人の責任は、「財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定に従って、会社から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。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。

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。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、継続企業の前提に基づき財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、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基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

財務諸表監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した監査に基づいて、全体としての財務諸表に不正又は誤謬による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て、監査報告書にお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。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、財務諸表の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査人は、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従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、重要な虚偽表示リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。監査手続の選択及び適用は監査人の判断による。さらに、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。
- ・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、監査人は、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、監査に関連する内部統制を検討する。
- ・経営者が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに経営者によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する注記事項の妥当性を評価する。
- ・経営者が継続企業を前提として財務諸表を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうか結論付ける。継続企業の前提に関する重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務諸表の注記事項に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の注記事項が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、企業は継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・財務諸表の表示及び注記事項が、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いるかどうかとともに、関連する注記事項を含めた財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

監査人は、経営者に対して、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項、及び監査の基準で求められているその他の事項について報告を行う。

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。