

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2023年10月31日
【計算期間】	第15期中 (自 2023年2月1日 至 2023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、エルジン・アベニュー190、ウォーカーズ・コーポレート・リミテッド (Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, 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）

（2023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	46,712,000,043	68.57
	カナダ	2,183,086,543	3.20
	イギリス	1,161,033,873	1.70
	バミューダ	1,085,069,043	1.59
	パナマ	929,125,861	1.36
	メキシコ	894,111,520	1.31
	オランダ	879,442,029	1.29
	フランス	741,440,157	1.09
	ルクセンブルグ	737,925,320	1.08
	リベリア	615,480,341	0.90
	トルコ	536,017,497	0.79
	ドイツ	499,353,888	0.73
	トーゴ	465,846,797	0.68
	インドネシア	436,453,479	0.64
	アイルランド	346,263,615	0.51
	コロンビア	322,752,407	0.47
	アルゼンチン	319,571,162	0.47
	ロシア	304,837,167	0.45
	カタール	279,376,934	0.41
	ケイマン諸島	257,506,751	0.38
	ペルー	251,538,263	0.37
	フィリピン	230,083,891	0.34
	エジプト	214,981,170	0.32
	オーストラリア	213,648,358	0.31
	チリ	200,503,903	0.29
	エクアドル	197,536,200	0.29
	イスラエル	174,304,463	0.26
	イタリア	162,039,850	0.24
	グアテマラ	161,316,454	0.24
	カザフスタン	146,407,068	0.21
	ウクライナ	130,666,363	0.19
	マレーシア	113,438,130	0.17
	セネガル	112,466,878	0.17
オマーン	106,555,473	0.16	
インド	99,719,252	0.15	
コートジボワール	99,384,442	0.15	
モロッコ	73,983,236	0.11	

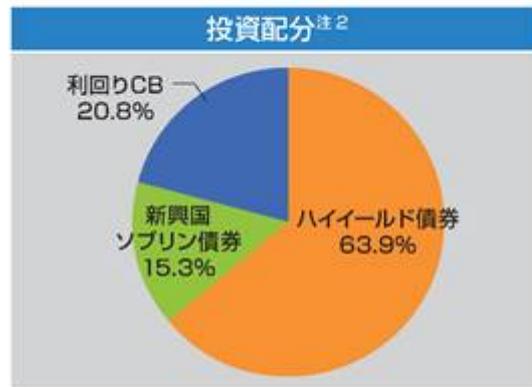
	モーリシャス	72,984,409	0.11
	アラブ首長国連邦	72,497,144	0.11
	アンゴラ	71,754,204	0.11
	パラグアイ	71,114,323	0.10
	ジャージー	62,477,756	0.09
	シンガポール	52,842,497	0.08
	ガーナ共和国	40,848,527	0.06
	マン島	37,984,854	0.06
	南アフリカ	28,743,708	0.04
	ブラジル	22,379,306	0.03
中期債券	サウジアラビア	771,721,534	1.13
	ルーマニア	339,998,404	0.50
	ナイジェリア	211,272,367	0.31
	アラブ首長国連邦	170,514,062	0.25
	ケイマン諸島	164,850,005	0.24
	英領ヴァージン諸島	127,479,273	0.19
	インドネシア	125,521,268	0.18
	カザフスタン	95,652,235	0.14
	オランダ	84,007,134	0.12
	イスラエル	73,715,508	0.11
	シンガポール	45,872,580	0.07
	ポーランド	45,677,510	0.07
	南アフリカ	35,423,275	0.05
	インド	34,730,424	0.05
投資信託（ETF）	アメリカ合衆国	438,702,082	0.64
先物取引	ドイツ	10,428,834	0.02
	アメリカ合衆国	7,998,721	0.01
	小計	65,712,459,765	96.47
	現金・預金・その他の資産（負債控除後）	2,406,971,380	3.53
	合計 （純資産価額）	68,119,431,145	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2023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2023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】

2023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）
2022年9月末日	5,976,233,033	0.4840
10月末日	6,075,267,402	0.4909
11月末日	6,155,196,153	0.5001
12月末日	6,078,330,839	0.4934
2023年1月末日	6,339,867,752	0.5056
2月末日	6,122,443,650	0.4919
3月末日	6,013,568,887	0.4871
4月末日	5,929,149,663	0.4861
5月末日	5,808,650,673	0.4773
6月末日	5,829,151,791	0.4804
7月末日	5,815,160,675	0.4818
8月末日	5,691,624,469	0.4737

() 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）
2022年9月末日	1,852,045,514	0.9651
10月末日	1,941,046,586	1.0115
11月末日	1,881,856,867	0.9713
12月末日	1,778,176,243	0.9161
2023年1月末日	1,822,072,002	0.9357
2月末日	1,876,727,082	0.9609
3月末日	1,826,094,176	0.9326
4月末日	1,890,014,482	0.9543
5月末日	1,919,077,028	0.9719
6月末日	2,095,059,669	1.0207
7月末日	2,065,203,745	1.0115
8月末日	2,099,762,985	1.0288

（ ）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）
2022年9月末日	23,544,028,497	0.4420
10月末日	23,336,103,500	0.4479
11月末日	23,539,829,072	0.4560
12月末日	22,975,188,786	0.4493
2023年1月末日	23,398,448,968	0.4597
2月末日	22,652,248,193	0.4469
3月末日	22,327,875,645	0.4421
4月末日	22,044,758,881	0.4408
5月末日	21,343,538,681	0.4325
6月末日	21,193,416,805	0.4348
7月末日	20,991,535,643	0.4356
8月末日	20,309,861,149	0.4278

（ ）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）
2022年9月末日	29,883,245,915	0.8751
10月末日	31,228,816,186	0.9165
11月末日	29,679,013,537	0.8793
12月末日	27,602,051,805	0.8287
2023年1月末日	27,942,075,264	0.8457
2月末日	28,596,531,828	0.8678
3月末日	27,776,371,845	0.8416
4月末日	28,160,114,242	0.8605
5月末日	28,339,861,662	0.8756
6月末日	29,522,230,613	0.9188
7月末日	29,383,840,986	0.9098
8月末日	29,545,851,181	0.9246

（ ）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）
2022年9月末日	16,783,996	0.9126
10月末日	17,136,960	0.9318
11月末日	17,585,415	0.9562
12月末日	17,452,608	0.9490
2023年1月末日	17,983,373	0.9778
2月末日	17,609,970	0.9575
3月末日	17,537,272	0.9536
4月末日	17,607,804	0.9574
5月末日	17,399,809	0.9461
6月末日	17,629,669	0.9586
7月末日	17,785,151	0.9671
8月末日	15,687,627	0.9574

（ ）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）
2022年9月末日	190,682,620	1.2885
10月末日	200,677,738	1.3560
11月末日	193,464,607	1.3073
12月末日	183,219,768	1.2381
2023年1月末日	187,965,252	1.2701
2月末日	193,855,512	1.3099
3月末日	189,504,651	1.2767
4月末日	194,756,298	1.3121
5月末日	199,180,418	1.3419
6月末日	210,045,388	1.4151
7月末日	208,958,766	1.4078
8月末日	213,381,550	1.4376

（ ）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）
2022年9月末日	3,968,460,469	0.8903
10月末日	4,059,604,280	0.9087
11月末日	4,120,317,170	0.9322
12月末日	4,117,463,619	0.9246
2023年1月末日	4,225,626,029	0.9530
2月末日	4,110,391,472	0.9328
3月末日	4,074,133,151	0.9289
4月末日	4,090,285,807	0.9324
5月末日	3,957,648,937	0.9212
6月末日	3,963,987,203	0.9333
7月末日	3,985,835,822	0.9403
8月末日	3,857,193,246	0.9301

（ ）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）
2022年9月末日	6,408,134,383	1.2644
10月末日	6,700,457,730	1.3302
11月末日	6,285,029,820	1.2819
12月末日	5,955,787,666	1.2136
2023年1月末日	6,077,120,562	1.2446
2月末日	6,263,538,173	1.2831
3月末日	6,033,599,550	1.2501
4月末日	6,067,619,730	1.2843
5月末日	6,044,873,376	1.3130
6月末日	6,016,392,352	1.3842
7月末日	6,256,780,231	1.3765
8月末日	6,386,068,938	1.4051

< 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)～2023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



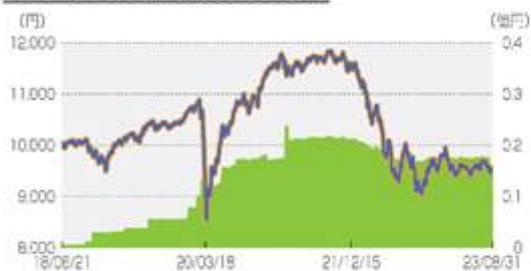
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB



資産形成型受益証券

(2018年6月21日(設定日)～2023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】

2023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
2022年9月1日～2023年8月末日	0.0360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
2022年9月1日～2023年8月末日	0.0480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
2022年9月1日～2023年8月末日	0.0360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
2022年9月1日～2023年8月末日	0.0480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
2022年9月1日～2023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
2022年9月1日～2023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
2022年9月1日～2023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
2022年9月1日～2023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	2022/9	2022/10	2022/11	2022/12	2023/1
クラスA	9,595円	360円	30円	30円	30円	30円	30円
クラスB	9,595円	360円	30円	30円	30円	30円	30円
	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8
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	2022/9	2022/10	2022/11	2022/12	2023/1
クラスA	9,840円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
クラスB	9,840円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8
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	2022/1	2023/1
クラスA	0円	0円	0円	0円	0円	0円
クラスB	0円	0円	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	2022/1	2023/1
クラスA	0円	0円	0円	0円	0円	0円
クラスB	0円	0円	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】

2022年9月1日から2023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）
2022年9月1日～2023年8月末日	- 1.01%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	9.80%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	- 1.47%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	9.29%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	- 0.82%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	10.25%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	- 1.25%

() 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）
2022年9月1日～2023年8月末日	9.76%

（注）収益率（%）= $100 \times (a - b) / b$

a = 2023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 = 2022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)

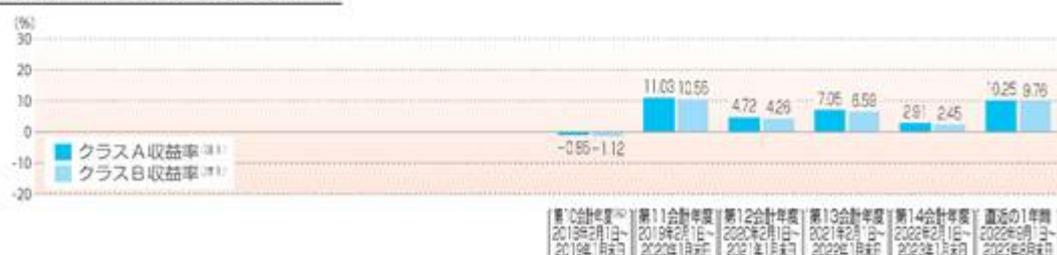
b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

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】

2023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2023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
651,315,977	1,125,198,855	12,014,536,511
(651,315,977)	(1,125,198,855)	(12,014,536,511)

() 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
374,078,728	267,651,732	2,040,985,397
(374,078,728)	(267,651,732)	(2,040,985,397)

() 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
1,746,134,430	7,896,905,541	47,470,055,664
(1,746,134,430)	(7,896,905,541)	(47,470,055,664)

() 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
3,102,455,615	6,511,673,609	31,955,421,276
(3,102,455,615)	(6,511,673,609)	(31,955,421,276)

() 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
0	2,004,838	16,385,967
(0)	(2,004,838)	(16,385,967)

() 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
442,760	0	148,432,603
(442,760)	(0)	(148,432,603)

() 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
320,798,926	642,673,204	4,146,858,156
(320,798,926)	(642,673,204)	(4,146,858,156)

() 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
526,184,214	1,132,399,497	4,544,897,684
(526,184,214)	(1,132,399,497)	(4,544,897,684)

(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

2023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		62,285,416,021
- 時価評価額	2.2	65,908,901,384
現金預金		2,915,508,473
債券にかかる未収利息	2.7	910,907,907
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,10	32,947,051
先物契約にかかる未実現評価益	2.6,11	6,777,262
資産合計		69,775,042,077
負債		
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,10	899,635,087
未払管理報酬	3	49,394,375
未払販売管理報酬	3	32,005,099
未払販売報酬	6	25,180,417
先物契約にかかる未実現評価損	2.6,11	16,849,757
未払印刷および公告費		8,909,603
未払代行協会員報酬	7	5,672,972
未払専門家費用		4,723,935
未払管理事務代行報酬	4	3,404,288
未払保管報酬	5	2,268,702
未払弁護士報酬		1,447,296
未払受託報酬	8	347,915
その他の負債		101,612
負債合計		1,049,941,058
純資産総額		68,725,101,019

純資産額

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	2,065,203,745
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	29,383,840,986
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	5,815,160,675
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	20,991,535,643
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	208,958,766
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	6,256,780,231
円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券	17,785,151
円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券	3,985,835,822

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	2,041,774,369
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	32,298,398,961
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	12,070,868,066
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	48,192,840,664
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	148,432,603
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	4,545,477,684
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	4,238,708,156

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	1.0115
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	0.9098
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	0.4818
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	0.4356
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	1.4078
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	1.3765
円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券	0.9671
円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券	0.9403

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
2023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	1,781,931,582
預金利息		73,399,717
受取配当金		8,494,604
その他の収益		624,466
収益合計		1,864,450,369
費用		
管理報酬	3	297,449,271
販売管理報酬	3	192,847,424
販売報酬	6	151,598,009
代行協会員報酬	7	34,162,140
管理事務代行報酬	4	20,500,303
保管報酬	5	13,661,957
取引手数料		5,416,406
印刷および公告費		4,080,252
保護預かり費用		3,798,183
専門家費用		1,649,451
弁護士報酬		1,492,154
受託報酬	8	512,844
設定費用償却	2.4	5,667
その他の費用		544,314
費用合計		727,718,375
投資純利益		1,136,731,994

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 2023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		1,136,731,994
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券	2.2	571,583,494
外国為替	2.3	191,051,247
先物契約	2.6	806,787
為替先渡契約	2.5	(3,390,656,605)
当期投資純利益および実現純損失		(1,490,483,083)
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券	2.2	5,043,434,377
外国為替	2.3	48,780,515
先物契約	2.6	(17,801,362)
為替先渡契約	2.5	(350,763,941)
運用による純資産の純増加		3,233,166,506
資本の変動		
受益証券発行手取額		2,961,910,046
受益証券買戻支払額		(5,526,682,725)
資本の変動、純額		(2,564,772,679)
支払分配金	12	(1,954,452,010)
期首現在純資産額		70,011,159,202
期末現在純資産額		68,725,101,019

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：

2022年1月31日	1,868,737,992	12,895,967,021	39,919,817,495	59,036,610,197
2023年1月31日	1,947,312,120	12,539,495,256	33,039,589,707	50,893,925,714
発行口数	280,808,163	41,530,552	1,959,320,313	712,398,283
買戻口数	(186,345,914)	(510,157,742)	(2,700,511,059)	(3,413,483,333)
2023年7月31日	2,041,774,369	12,070,868,066	32,298,398,961	48,192,840,664

期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2022年1月31日	1,786,628,128	7,962,927,736	34,823,480,798	33,495,565,663
2023年1月31日	1,822,072,002	6,339,867,752	27,942,075,264	23,398,448,968
2023年7月31日	2,065,203,745	5,815,160,675	29,383,840,986	20,991,535,643

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
2022年1月31日	0.9561	0.6175	0.8723	0.5674
2023年1月31日	0.9357	0.5056	0.8457	0.4597
2023年7月31日	1.0115	0.4818	0.9098	0.4356

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：

2022年1月31日	143,060,115	18,390,805	5,298,665,804	4,981,887,241
2023年1月31日	147,989,843	18,390,805	4,882,826,316	4,434,195,465
発行口数	442,760	-	410,800,000	84,188,661
買戻口数	-	-	(748,148,632)	(279,675,970)
2023年7月31日	148,432,603	18,390,805	4,545,477,684	4,238,708,156

期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2022年1月31日	176,571,357	20,496,861	6,436,596,658	5,433,382,708
2023年1月31日	187,965,252	17,983,373	6,077,120,562	4,225,626,029
2023年7月31日	208,958,766	17,785,151	6,256,780,231	3,985,835,822

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
2022年1月31日	1.2342	1.1145	1.2148	1.0906
2023年1月31日	1.2701	0.9778	1.2446	0.9530
2023年7月31日	1.4078	0.9671	1.3765	0.9403

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2023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。）の間で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

2023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	5,941,259	米ドル	42,807	2023年8月21日	125,025
日本円	1,365,769	米ドル	9,931	2023年8月21日	41,570
日本円	12,287,229	米ドル	88,407	2023年8月21日	241,061
日本円	1,696,929	米ドル	12,162	2023年8月21日	26,511
米ドル	43,693	日本円	6,084,400	2023年8月21日	(107,358)
米ドル	42,277,498	日本円	5,822,977,016	2023年8月21日	(168,223,875)

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損合計 (167,897,066)

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	6,031,200	米ドル	43,455	2023年8月21日	126,917
日本円	6,096,840	米ドル	44,257	2023年8月21日	174,817
日本円	21,798,510	米ドル	158,505	2023年8月21日	663,481
日本円	37,269,450	米ドル	268,471	2023年8月21日	775,906
日本円	8,714	米ドル	62	2023年8月21日	50
日本円	9,446,010	米ドル	67,481	2023年8月21日	116,869
日本円	19,440,030	米ドル	139,324	2023年8月21日	303,721
日本円	6,084,400	米ドル	43,693	2023年8月21日	107,358
米ドル	133,288	日本円	18,520,320	2023年8月21日	(368,067)
米ドル	37,114	日本円	5,240,400	2023年8月21日	(19,100)
米ドル	153,069,816	日本円	21,082,657,751	2023年8月21日	(609,070,994)
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損合計					(607,189,042)

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（評価損）
					日本円
米ドル	127,094	日本円	17,504,957	2023年8月21日	(505,712)
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評価損合計					(505,712)

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（評価損）
					日本円
米ドル	741,549	日本円	101,977,000	2023年8月21日	(3,108,914)
米ドル	28,315,388	日本円	3,899,943,539	2023年8月21日	(112,668,076)
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評価損合計					(115,776,990)

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	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	30,756,060	米ドル	220,410	2023年8月3日	566,117
米ドル	700	日本円	99,522	2023年8月3日	10
米ドル	720,910	ユーロ	642,000	2023年8月25日	(1,787,362)
米ドル	333,178	ユーロ	297,000	2023年8月25日	(780,532)
米ドル	1,620,730	ユーロ	1,455,000	2023年8月25日	(2,194,409)
米ドル	631,467	ユーロ	569,000	2023年8月25日	(526,217)
米ドル	744,428	ユーロ	673,000	2023年8月25日	(274,471)
ユーロ	8,864,000	米ドル	9,988,801	2023年8月25日	29,677,638
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純評価益合計					24,680,774.00

注記11．先物契約

2023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)
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
EURO BUND.EURX.SEP23	ユーロ	2023年9月	(21)	436,985,927	6,777,262
EURO BUXL.30Y BND.EUREX.SEP23	ユーロ	2023年9月	(3)	63,178,575	(178,603)
US ULTRA BOND.CBT.SEP23	米ドル	2023年9月	35	656,536,678	(11,632,801)
US ULTRA NOTE 10Y.CBT.SEP23	米ドル	2023年9月	27	448,710,390	(5,038,353)
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				1,605,411,570	(10,072,495)

注記12. 支払分配金

2023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	2023年1月31日	2023年2月1日	2023年2月6日
30 円	2023年2月28日	2023年3月1日	2023年3月6日
30 円	2023年3月31日	2023年4月3日	2023年4月6日
30 円	2023年4月28日	2023年5月2日	2023年5月11日
30 円	2023年5月31日	2023年6月1日	2023年6月6日
30 円	2023年6月30日	2023年7月3日	2023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	2023年1月31日	2023年2月1日	2023年2月6日
40 円	2023年2月28日	2023年3月1日	2023年3月6日
40 円	2023年3月31日	2023年4月3日	2023年4月6日
40 円	2023年4月28日	2023年5月2日	2023年5月11日
40 円	2023年5月31日	2023年6月1日	2023年6月6日
40 円	2023年6月30日	2023年7月3日	2023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	2023年1月31日	2023年2月1日	2023年2月6日
30 円	2023年2月28日	2023年3月1日	2023年3月6日
30 円	2023年3月31日	2023年4月3日	2023年4月6日
30 円	2023年4月28日	2023年5月2日	2023年5月11日
30 円	2023年5月31日	2023年6月1日	2023年6月6日
30 円	2023年6月30日	2023年7月3日	2023年7月7日
円建ヘッジなし毎月分配型			
クラスB 受益証券			
40 円	2023年1月31日	2023年2月1日	2023年2月6日
40 円	2023年2月28日	2023年3月1日	2023年3月6日
40 円	2023年3月31日	2023年4月3日	2023年4月6日
40 円	2023年4月28日	2023年5月2日	2023年5月11日
40 円	2023年5月31日	2023年6月1日	2023年6月6日
40 円	2023年6月30日	2023年7月3日	2023年7月7日

注記13．為替レート

2023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	156.6696
米ドル	142.1748

注記14．事象

2022年2月24日にロシアはウクライナへの軍事侵攻を開始した。ロシアのウクライナ侵攻は、世界経済に重大なリスクをもたらす。これによって生じる地政学的不安定性、金融市場のボラティリティ、インフレおよびロシアへの制裁措置がファンドに与える影響は、未だに未知数である。管理会社、投資運用会社および受託会社は、引き続きその展開を監視し、ファンドへの影響を評価する。

注記15．後発事象

2023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	2023年7月31日	2023年8月1日	2023年8月4日
30円	2023年8月31日	2023年9月1日	2023年9月7日
30円	2023年9月29日	2023年10月2日	2023年10月5日
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスA受益証券			
40円	2023年7月31日	2023年8月1日	2023年8月4日
40円	2023年8月31日	2023年9月1日	2023年9月7日
40円	2023年9月29日	2023年10月2日	2023年10月5日
円建ヘッジあり毎月分配型 クラスB受益証券			
30円	2023年7月31日	2023年8月1日	2023年8月4日
30円	2023年8月31日	2023年9月1日	2023年9月7日
30円	2023年9月29日	2023年10月2日	2023年10月5日
円建ヘッジなし毎月分配型 クラスB受益証券			
40円	2023年7月31日	2023年8月1日	2023年8月4日
40円	2023年8月31日	2023年9月1日	2023年9月7日
40円	2023年9月29日	2023年10月2日	2023年10月5日

(2) 【投資有価証券明細表等】

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表
2023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	%
620,000	1011778 BC ULC 3.875 15JAN28 144A	米ドル	76,705,469.00	80,703,105.00	0.12
1,210,000	1375209 BC LTD 9.0 30JAN28 144A	米ドル	161,143,060.00	172,251,927.00	0.25
559,000	ABU DHABI CRUD OIL 4.6 02NOV47 REGS	米ドル	69,162,397.00	73,077,930.00	0.11
1,980,000	ACRISURE LLC 4.25 15FEB29 144A	米ドル	225,242,543.00	242,384,341.00	0.35
400,000	ACRISURE LLC 7.0 15NOV25 144A	米ドル	51,236,980.00	55,161,056.00	0.08
1,040,000	ADTALEM GLOBAL EDU 5.5 01MAR28 144A	米ドル	128,976,213.00	137,881,144.00	0.20
1,270,000	ADVISOR GROUP 10.75 01AUG27 144A	米ドル	174,854,571.00	185,243,819.00	0.27
1,566,000	AETHON UN AETHIN 8.25 15FEB26 144A	米ドル	222,630,213.00	220,972,792.00	0.32
474,000	AFRIC EXP IMP BK 2.634 17MAY26 REGS	米ドル	54,419,437.00	61,023,777.00	0.09
571,000	AHEAD DB HLDGS 6.625 01MAY28 144A	米ドル	63,584,832.00	69,613,414.00	0.10
1,310,000	AIR CANADA 3.875 15AUG26 144A	米ドル	166,123,350.00	172,749,486.00	0.25
250,000	AIR TRANSPORT 1.125 CV 15OCT24	米ドル	30,742,289.00	34,011,772.00	0.05
1,100,000	AIRBNB INC 0 CV 15MAR26	米ドル	125,512,458.00	140,596,683.00	0.20
600,000	AKAMAI TECHNOLOGI 0.125 CV 01MAY25	米ドル	80,173,622.00	93,144,414.00	0.14
800,000	AKAMAI TECHNOLOGI CV 0.375 01SEP27	米ドル	96,937,246.00	111,806,281.00	0.16
910,000	ALLIANT HLDGS 6.75 15OCT27 144A	米ドル	106,107,031.00	122,503,225.00	0.18
1,250,000	ALLIANT HOLD 6.75 15APR28 144A	米ドル	163,956,117.00	176,888,852.00	0.26
489,000	ALLIED UNI HLD 4.625 01JUN28 144A	米ドル	57,675,095.00	59,090,154.00	0.09
569,000	ALLIED UNIVERSAL 6.625 15JUL26 144A	米ドル	72,870,946.00	77,210,378.00	0.11
1,641,000	ALLWYN ENTERTNMT 7.875 30APR29 144A	米ドル	227,248,085.00	238,266,700.00	0.35
1,593,000	ALLY FINANCIAL 8 01NOV31 SER*	米ドル	235,106,471.00	239,721,291.00	0.35
1,144,000	ALLY FINANCIAL INC FRN PERP SER B	米ドル	116,273,322.00	123,122,810.00	0.18
200,000	ALMARAI 5.233 25JUL33	米ドル	27,646,993.00	28,773,340.00	0.04
600,000	ALNYLAM PHARMA 1 CV 15SEP27	米ドル	87,691,851.00	83,547,613.00	0.12
200,000	ALPHATEC HLDGS INC 0.75 CV 01AUG26	米ドル	21,730,390.00	32,432,920.00	0.05
300,000	ALTERYX INC 0.50 CV 1AUG24	米ドル	34,236,002.00	40,253,247.00	0.06
450,000	ALTERYX INC 1 CV 01AUG26	米ドル	51,636,225.00	53,742,083.00	0.08
2,195,000	ALTICE FINANC SA 5.75 15AUG29 144a	米ドル	246,927,242.00	233,472,912.00	0.34
3,479,000	ALTICE FRANCE SA 10.5 15MAY27 144A	米ドル	324,912,205.00	207,748,846.00	0.30
1,790,000	ALTICE FRANCE SA 5.50 15JAN28 144a	米ドル	199,997,959.00	185,763,429.00	0.27
680,000	ALTICE FRANCE SA 5.50 15OCT29 144A	米ドル	74,659,413.00	68,612,769.00	0.10
420,000	AMERICAN AIR GROUP CV 6.5 01JUL25	米ドル	58,508,915.00	73,178,803.00	0.11
549,000	AMERICAN AIRLINE 11.75 15JUL25 144A	米ドル	60,969,204.00	85,898,871.00	0.12
860,000	AMERICAN AIRLINES 5.5 20APR26 144A	米ドル	100,094,486.00	110,180,278.00	0.16
1,975,000	AMERICAN AIRLINES 5.75 20APR29 144A	米ドル	255,514,645.00	271,660,362.00	0.40
1,000,000	AMERICAN WATER CAP 3.625 CV 15JUN26	米ドル	141,958,315.00	144,392,751.00	0.21
1,762,000	AMWINS GROUP INC 4.875 30JUN29 144A	米ドル	203,592,888.00	229,804,489.00	0.33
300,000	ANGLOGOLD HLDGS PLC 3.375 01NOV28	米ドル	33,765,637.00	37,729,813.00	0.05
647,000	ANGOLA REPUBLIC 9.375 08MAY48 REGS	米ドル	67,941,571.00	75,895,806.00	0.11
1,050,000	ANTERO MIDSTREAM 5.75 01MAR27 144A	米ドル	100,959,035.00	144,091,707.00	0.21
690,000	ANTERO MIDSTREAM 5.75 15JAN28 144A	米ドル	80,928,988.00	93,921,306.00	0.14
1,455,000	ANTERO RES CORP 5.375 01MAR30 144A	米ドル	183,597,287.00	192,527,490.00	0.28
940,000	APACHE CORP 4.25 15JAN30	米ドル	112,428,964.00	121,049,692.00	0.18
823,000	APX GROUP INC 6.75 15FEB27 144A	米ドル	107,256,136.00	114,084,633.00	0.17

(*) 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・オファショア・ファンズ

投資有価証券明細表(続き)

2023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	%
2,089,000	ARAB REP OF EGYPT 7.50 16FEB61 REGS	米ドル	162,844,387.00	161,866,748.00	0.24
688,000	ARCHES BUYER INC 4.25 01JUN28 144A	米ドル	74,439,051.00	85,172,869.00	0.12
1,030,000	ARD FINANCE SA 6.5 30JUN27 144A	米ドル	111,755,563.00	118,922,325.00	0.17
732,000	ARDAGH METAL PACK 3.25 1SEP28 144A	米ドル	88,331,791.00	89,884,849.00	0.13
1,320,000	ARES CAPITAL CORP 3.20 15NOV31	米ドル	134,342,830.00	145,765,799.00	0.21
400,000	ARES CAPITAL CORP 4.625 CV 01MAR24	米ドル	56,702,508.00	57,829,609.00	0.08
5,908,106	ARGENTINA REP FRN 09JUL41 USD	米ドル	236,412,108.00	276,826,533.00	0.40
1,219,039	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	40,084,655.00	54,713,710.00	0.08
300,000	ARRAY TECHNOLOGIES INC 1 CV 01DEC28	米ドル	43,890,558.00	43,868,042.00	0.06
330,200	ARTERA SERVICES 9.033 04DEC25 144A	米ドル	41,358,274.00	44,139,527.00	0.06
310,000	ASHTON WOODS 6.625 15JAN28 144A	米ドル	41,865,565.00	42,169,436.00	0.06
640,000	ASHTON WOODS USA 4.625 01APR30 144A	米ドル	69,346,921.00	77,574,078.00	0.11
668,000	ASSUREDPARTN INC 5.625 15JAN29 144A	米ドル	72,219,930.00	82,589,718.00	0.12
500,000	ATI INC 3.50 CV 15JUN25	米ドル	207,353,158.00	218,131,724.00	0.32
330,000	AVIS BUDGET CAR 5.75 15JUL27 144A	米ドル	44,576,579.00	45,356,234.00	0.07
300,000	AXON ENTERPRISE INC 0.5 CV 15DEC27	米ドル	40,217,410.00	43,420,191.00	0.06
250,000	AYDEM YENILENEBIL 7.75 02FEB27 REGS	米ドル	29,939,315.00	31,136,286.00	0.05
472,000	BANQUE OUEST AFRIC 4.7 22OCT31 REGS	米ドル	53,086,861.00	56,121,180.00	0.08
3,123,000	BANQUE OUEST AFRIC 5.0 27JUL27 REGS	米ドル	384,896,504.00	410,711,078.00	0.60
150,000	BATH & BODY WORKS INC 6.95 01MAR33	米ドル	19,058,826.00	19,334,375.00	0.03
1,040,000	BAUSCH HEALTH 11 30SEP28 144A	米ドル	108,473,345.00	109,039,558.00	0.16
900,000	BEAUTY HEALTH CO THE 1.25 CV 10CT26	米ドル	105,780,699.00	100,846,380.00	0.15
750,000	BENTLEY SYST INC 0.125 CV 15JAN26	米ドル	89,444,492.00	108,294,563.00	0.16
500,000	BENTLEY SYSTEMS CV 0.375 01JUL27	米ドル	55,805,186.00	63,481,059.00	0.09
200,000	BILL.COM HLDGS INC 0.00 CV 01APR27	米ドル	24,021,637.00	23,423,302.00	0.03
900,000	BILL.COM HLDGS INC 0.00 CV 1DEC25	米ドル	122,134,420.00	136,850,377.00	0.20
200,000	BIOMARIN PHARMA 1.25 CV 15MAY27	米ドル	24,759,560.00	28,506,052.00	0.04
1,660,000	BLACK KNIGHT INFO 3.625 1SEP28 144A	米ドル	208,236,169.00	214,707,927.00	0.31
300,000	BLACKSTONE MTGE 5.5 CV 15MAR27	米ドル	36,998,845.00	37,880,704.00	0.06
850,000	BLACKSTONE SECURED LEN 2.85 30SEP28	米ドル	96,107,336.00	99,609,507.00	0.14
700,000	BLOOM ENERGY CORP 3.0 CV 01JUN28	米ドル	104,752,723.00	117,247,312.00	0.17
1,470,000	BLUE RACER LLC 6.625 15JUL26 144A	米ドル	164,299,509.00	204,848,360.00	0.30
550,000	BLUE RACER LLC 7.625 15DEC25 144A	米ドル	78,204,790.00	78,545,455.00	0.11
1,095,000	BOMBARDIER INC 7.5 1FEB29 144A	米ドル	142,551,429.00	153,815,170.00	0.22
260,000	BOMBARDIER INC 7.875 15APR27 144A	米ドル	34,697,010.00	36,895,522.00	0.05
700,000	BOOKING HOLDING INC 0.75 CV 01MAY25	米ドル	122,082,752.00	162,967,892.00	0.24
209,000	BRF SA 5.75 21SEP50 REGS	米ドル	21,146,823.00	20,977,400.00	0.03
200,000	BRIDGEBIO PHARMA CV 2.25 01FEB29	米ドル	16,763,660.00	22,765,032.00	0.03
200,000	BURLINGTON STORES 2.25 CV 15APR25	米ドル	33,178,677.00	30,620,902.00	0.04
697,000	C&W SENIOR FIN 6.875 15SEP27 144A	米ドル	86,394,217.00	87,947,569.00	0.13
300,000	CABLE ONE INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	33,123,560.00	34,996,333.00	0.05
300,000	CABLE ONE INC 1.125 CV 15MAR28	米ドル	33,561,481.00	32,458,512.00	0.05
1,090,000	CAESARS ENTERTAIN 7.0 15FEB30 144A	米ドル	147,046,097.00	156,344,682.00	0.23
1,670,000	CALPINE CORP 4.50 15FEB28 144A	米ドル	190,844,189.00	217,585,161.00	0.32
2,690,000	CALPINE CORP 5.00 01FEB31 144A	米ドル	299,044,081.00	321,391,402.00	0.47

(*) 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)

2023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	%
600,000	CARNIVAL CORP 5.75 CV 01DEC27	米ドル	130,876,358.00	139,857,374.00	0.20
565,000	CARNIVAL CORP 6 01MAY29 144A	米ドル	57,222,282.00	72,049,064.00	0.10
1,401,000	CARNIVAL CORP 7.625 01MAR26 144A	米ドル	180,665,663.00	195,747,786.00	0.28
615,000	CARNIVAL CORP 9.875 01AUG27 144A	米ドル	83,550,087.00	91,402,100.00	0.13
789,000	CARNIVAL HLDGS 10.375 01MAY28 144A	米ドル	114,380,591.00	122,173,505.00	0.18
1,513,000	CCM MERGER 6.375 01MAY26 144A	米ドル	197,767,174.00	209,570,876.00	0.30
1,230,000	CCO HLDGS LLC 7.375 01MAR31 144A	米ドル	171,314,326.00	173,920,829.00	0.25
1,312,000	CCO HLDGS LLC CAP 5.125 1MAY27 144A	米ドル	158,212,613.00	175,047,260.00	0.25
968,000	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 4.50 01MAY32	米ドル	103,440,457.00	112,037,947.00	0.16
1,742,000	CCO HOLDINGS LLC 4.75 01MAR30 144A	米ドル	206,868,205.00	214,030,822.00	0.31
2,300,000	CCO HOLDINGS LLC 5 01FEB28 144A	米ドル	283,560,740.00	302,208,143.00	0.44
1,665,000	CENTL PARE/CDK GL 7.25 15JUN29 144A	米ドル	222,352,802.00	234,444,986.00	0.34
600,000	CERIDIAN HCM HLDG CV 0.25 15MAR26	米ドル	71,315,671.00	76,083,435.00	0.11
300,000	CHART INDUST INC 1.00 CV 15NOV24	米ドル	124,440,186.00	125,398,195.00	0.18
2,060,000	CHART INDUSTRIES 7.5 01JAN30 144A	米ドル	285,407,483.00	298,771,715.00	0.43
400,000	CHEESECAKE FACTOR 0.375 CV 15JUN26	米ドル	43,353,488.00	48,161,721.00	0.07
400,000	CHEGG INC 0.00 CV 01SEP26	米ドル	42,429,250.00	42,595,577.00	0.06
200,000	CHEGG INC 0.125 CV 15MAR25	米ドル	26,371,950.00	25,022,769.00	0.04
930,000	CHENIERE ENERGY 4.5 01OCT29	米ドル	120,292,766.00	122,797,337.00	0.18
855,000	CHEPLAPHARM ARZNE 5.5 15JAN28 144a	米ドル	98,966,843.00	110,011,324.00	0.16
1,257,000	CHESAPEAKE ENERG 5.875 01FEB29 144A	米ドル	170,367,401.00	170,880,999.00	0.25
975,000	CHILE REPUBLIC OF 0.83 02JUL31	ユーロ	108,210,871.00	120,061,823.00	0.17
1,199,000	CHS COMM HEALTH 5.25 15MAY30 144A	米ドル	130,197,346.00	137,275,046.00	0.20
1,550,000	CHS COMM HEALTH 5.625 15MAR27 144A	米ドル	187,819,331.00	196,910,923.00	0.29
970,000	CHURCHILL DOWNS 4.75 15JAN28 144A	米ドル	123,234,958.00	127,353,290.00	0.19
200,000	CINEMARK HOLDINGS IN 4.5 CV 15AUG25	米ドル	33,182,358.00	38,779,605.00	0.06
626,000	CITIGROUP INC FRN PERP	米ドル	70,273,530.00	77,320,001.00	0.11
780,000	CLARIOS GLOBAL 6.75 15MAY28 144A	米ドル	104,886,335.00	111,310,094.00	0.16
1,100,000	CLARIOS GLOBAL 8.5 15MAY27 144A	米ドル	151,575,878.00	158,066,642.00	0.23
1,480,000	CLEAN HARBORS 6.375 1FEB31 144A	米ドル	197,523,026.00	210,992,152.00	0.31
1,301,000	CLEAR CHANNEL 5.125 15AUG27 144A	米ドル	155,733,158.00	169,301,165.00	0.25
900,000	CLOUDFARE INC 0.00 CV 15AUG26	米ドル	101,274,632.00	109,339,548.00	0.16
410,000	CLYDESDALE ACQ 6.625 15APR29 144A	米ドル	53,827,993.00	56,117,165.00	0.08
1,476,000	CLYDESDALE ACQUIS 8.75 15APR30 144A	米ドル	173,029,846.00	189,958,041.00	0.28
500,000	CMS ENERGY CORP 3.375 CV 01MAY28	米ドル	68,857,774.00	70,767,518.00	0.10
90,000	CNX RESOURCES 2.25 CV 01MAY26	米ドル	14,411,443.00	20,575,540.00	0.03
200,000	CODELCO INC 3.00 30SEP29 REGS	米ドル	23,282,848.00	25,038,928.00	0.04
1,430,000	COGENT COMMUNICAT GR 7 15JUN27 144A	米ドル	191,919,972.00	195,694,922.00	0.28
400,000	COINBASE GLOBAL INC CV 0.5 1JUN26	米ドル	43,761,864.00	43,044,849.00	0.06
400,000	COLOMBIA REP OF 4.5 28JAN26	米ドル	51,122,680.00	54,618,045.00	0.08
812,000	COLOMBIA REP OF 4.50 15MAR29	米ドル	94,355,639.00	102,831,477.00	0.15
733,000	COLOMBIA REP OF 5.00 15JUN45	米ドル	74,286,444.00	74,672,499.00	0.11
497,000	COMISION FED ELE 3.875 26JUL33 REGS	米ドル	50,534,823.00	55,265,003.00	0.08
200,000	COMMERCIAL METALS 3.875 15FEB31	米ドル	23,512,284.00	24,580,605.00	0.04
1,159,000	COMMSCOPE FIN LLC 6 1MAR26 144A	米ドル	152,213,132.00	150,887,917.00	0.22

(*) 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)

2023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	%
1,490,000	COMSTOCK RESOURCES 6.75 01MAR29	米ドル	179,582,521.00	197,538,670.00	0.29
500,000	CONFLUENT INC 0.00 CV 15JAN27	米ドル	58,561,164.00	59,045,204.00	0.09
580,000	CONNECT FINCO SAR 6.75 01OCT26 144A	米ドル	65,798,085.00	78,863,054.00	0.11
1,843,000	CORNERST BDG INC 8.75 01AUG28 144A	米ドル	240,528,965.00	255,620,616.00	0.37
500,000	CORP FINANCIERA 2.40 28SEP27 REGS	米ドル	59,103,383.00	61,846,048.00	0.09
658,000	CORURIFE NETHER 10.00 10FEB27 REGS	米ドル	76,153,653.00	63,848,581.00	0.09
470,000	COVANTA HOLDING CO FRN 01DEC29 144A	米ドル	58,683,442.00	59,046,285.00	0.09
1,770,000	COVANTA HOLDING CORP 5.00 01SEP30	米ドル	201,897,115.00	217,676,764.00	0.32
1,640,000	CQP HOLDCO LP/BIP V CHI 5.5 15JUN31	米ドル	204,950,500.00	212,004,897.00	0.31
881,000	CROWNROCK LP 5 1MAY29 144A	米ドル	112,099,542.00	117,543,230.00	0.17
400,000	CRYOPORT INC CV 0.75 1DEC26	米ドル	42,555,184.00	44,500,720.00	0.06
1,050,000	CSC HOLDINGS LLC 5.25 01JUN24	米ドル	137,787,602.00	139,266,727.00	0.20
666,000	CSC HOLDINGS LLC 5.375 01FEB28 144A	米ドル	74,807,820.00	79,036,946.00	0.12
500,000	CSC HOLDINGS LLC 5.50 15APR27 144A	米ドル	57,855,238.00	60,970,713.00	0.09
390,000	CSC HOLDINGS LLC 5.75 15JAN30 144A	米ドル	29,884,664.00	28,651,866.00	0.04
780,000	CSC HOLDINGS LLC 7.5 01APR28 144a	米ドル	78,040,288.00	68,728,420.00	0.10
2,266,000	CVR ENERGY INC 5.25 15FEB25 144A	米ドル	286,274,654.00	312,472,275.00	0.45
300,000	CYBERARK SOFT LTD 0.00 CV 15NOV24	米ドル	35,641,184.00	49,664,509.00	0.07
400,000	CYTOKINETICS INC 3.5 CV 01JUL27	米ドル	63,097,381.00	52,570,563.00	0.08
1,124,000	DAE FUNDING LLC 3.375 20MAR28 REGS	米ドル	128,882,737.00	143,249,076.00	0.21
400,000	DATADOG INC 0.125 CV 15JUN25	米ドル	60,681,969.00	75,978,226.00	0.11
2,133,000	DEALER TIRE LLC/DT 8 01FEB28 144A	米ドル	250,817,800.00	278,763,344.00	0.41
700,000	DEXCOM INC 0.25 CV 15NOV25	米ドル	101,183,021.00	107,175,647.00	0.16
1,700,000	DEXCOM INC 0.375 CV 15MAY28	米ドル	240,455,668.00	250,639,998.00	0.36
1,100,000	DIGITALOCEAN HLDGS 0.00 CV 01DEC26	米ドル	114,508,350.00	123,456,087.00	0.18
1,530,000	DIRECTV HOLDINGS 5.875 15AUG27 144A	米ドル	183,999,733.00	196,434,059.00	0.29
534,000	DISH DBS CORP 7.75 01JUL26	米ドル	47,694,764.00	48,210,061.00	0.07
3,311,000	DISH NETWRK CORP 11.75 15NOV27 144A	米ドル	444,582,129.00	474,288,347.00	0.69
400,000	DOCUSIGN INC 0.00 CV 15JAN24	米ドル	43,665,826.00	55,389,980.00	0.08
1,094,000	DP WORLD SALAAM FRN PERP	米ドル	134,515,685.00	154,725,787.00	0.23
800,000	DRAFTKINGS INC 0 CV 15MAR28	米ドル	84,314,301.00	87,750,301.00	0.13
300,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	33,181,448.00	40,221,257.00	0.06
300,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	35,080,683.00	40,818,392.00	0.06
1,000,000	DUKE ENERGY CORP 4.125 15APR26	米ドル	137,187,904.00	139,828,939.00	0.20
1,664,000	DYCOM INDUSTRIES 4.5 15APR29 144A	米ドル	200,498,081.00	214,061,587.00	0.31
1,416,000	ECO MATERIAL TEC 7.875 31JAN27 144A	米ドル	172,890,858.00	193,139,092.00	0.28
586,000	ECOPETROL SA 8.625 19JAN29	米ドル	84,422,065.00	85,409,039.00	0.12
1,411,111	ECUADOR REP OF FRN 31JUL30 REGS	米ドル	106,275,449.00	95,153,572.00	0.14
1,322,138	ECUADOR REP OF FRN 31JUL35 REGS	米ドル	89,811,145.00	64,482,177.00	0.09
579,095	ECUADOR REP OF FRN 31JUL40 REGS	米ドル	26,458,335.00	25,825,446.00	0.04
1,532,000	ELASTIC NV 4.125 15JUL29 144A	米ドル	170,698,725.00	188,962,327.00	0.27
1,756,000	EMERALD DEBT 6.625 15DEC30 144A	米ドル	237,672,142.00	247,418,900.00	0.36
840,000	ENCOMPASS HEALTH CORP 4.75 01FEB30	米ドル	103,852,212.00	108,172,114.00	0.16
931,000	ENDEAVOR MINING PLC 5 14OCT26 REGS	米ドル	103,781,775.00	119,665,686.00	0.17
673,439	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.875 30MAR31	米ドル	74,791,210.00	83,677,278.00	0.12

(*) 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)

2023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	%
1,042,000	ENERGY TRANSFER LP FRN PERP SER B	米ドル	116,151,662.00	117,113,516.00	0.17
1,667,000	ENLINK MIDSTREAM 6.5 01SEP30 144A	米ドル	227,752,428.00	238,531,036.00	0.35
500,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	65,629,216.00	65,329,331.00	0.10
400,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	43,367,417.00	51,794,567.00	0.08
1,570,000	ENTEGRIS ESCROW 5.95 15JUN30 144A	米ドル	214,639,423.00	213,432,859.00	0.31
400,000	ENVISTA HOLDINGS CORP 2.375 01JUN25	米ドル	97,834,061.00	96,929,108.00	0.14
1,248,000	EQM MIDSTREAM 7.5 01JUN27 144A	米ドル	166,897,044.00	179,781,812.00	0.26
528,000	EQM MIDSTREAM PART 5.5 15JUL28	米ドル	59,729,983.00	71,997,894.00	0.10
400,000	EQT CORP 3.9 01OCT27	米ドル	51,774,075.00	53,055,862.00	0.08
200,000	ESKOM HOLDINGS 7.125 11FEB25 REGS	米ドル	22,947,568.00	28,221,702.00	0.04
100,000	ETSY INC 0.125 CV 01OCT26	米ドル	20,408,148.00	18,518,270.00	0.05
650,000	ETSY INC 0.125 CV 01SEP27	米ドル	74,472,693.00	80,399,863.00	0.12
800,000	ETSY INC CV 0.25 15JUN28	米ドル	96,170,277.00	91,219,367.00	0.13
300,000	EURONET WORLDWI INC 0.75 CV 15MAR49	米ドル	38,466,324.00	39,880,038.00	0.06
200,000	EVERBRIDGE INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	22,595,865.00	23,458,846.00	0.03
1,512,000	EVERI HOLDINGS INC 5 15JUL29 144A	米ドル	174,441,426.00	189,229,294.00	0.28
600,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 15MAR27	米ドル	76,387,312.00	94,261,908.00	0.14
1,200,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 1MAR28	米ドル	136,291,245.00	177,655,973.00	0.26
400,000	EXPEDIA GROUP INC 0.00 CV 15FEB26	米ドル	49,262,308.00	50,688,168.00	0.07
787,000	EXPORT BK INDIA 3.25 15JAN30 REGS	米ドル	91,689,361.00	98,339,401.00	0.14
600,000	FIRSTENERGY CORP 4.00 CV 01MAY26	米ドル	82,117,325.00	85,006,327.00	0.12
500,000	FIVE9 INC 0.5 CV 01JUN25	米ドル	67,650,923.00	69,807,838.00	0.10
1,270,000	FMG RES AUG06 6.125 15APR32 144A	米ドル	159,789,051.00	173,568,878.00	0.25
1,500,000	FORD MOTOR CO 0 CV 15MAR26	米ドル	184,423,717.00	218,487,161.00	0.32
935,000	FORD MOTOR CO 5.291 08DEC46	米ドル	97,836,893.00	110,526,569.00	0.16
730,000	FORD MOTOR COMPANY 4.75 15JAN43	米ドル	78,518,599.00	80,937,065.00	0.12
350,000	FORD MOTOR CREDIT 3.375 13NOV25	米ドル	45,007,157.00	46,459,732.00	0.07
620,000	FORD MOTOR CREDIT 3.625 17JUN31	米ドル	67,339,353.00	72,892,381.00	0.11
1,550,000	FORD MOTOR CREDIT 4.271 09JAN27	米ドル	166,314,933.00	205,710,930.00	0.30
680,000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.125 17AUG27	米ドル	79,639,389.00	88,301,385.00	0.13
400,000	FORD MOTOR CREDIT CO 7.35 06MAR30	米ドル	53,387,331.00	58,835,809.00	0.09
1,440,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4 13NOV30	米ドル	166,343,780.00	176,019,655.00	0.26
810,000	FORD MOTOR CREDIT LLC 6.95 10JUN26	米ドル	113,654,115.00	115,793,856.00	0.17
980,000	FOUNDATION BUILDING 6 01MAR29 144A	米ドル	118,192,388.00	120,593,674.00	0.18
720,000	FREEDOM MORTGAGE 8.125 15NOV24 144A	米ドル	99,342,704.00	101,871,651.00	0.15
316,000	FRONTIER COMMUNI 5.875 15OCT27 144A	米ドル	43,379,136.00	41,111,353.00	0.06
1,316,000	FRONTIER COMMUNI 8.75 15MAY30 144A	米ドル	183,250,270.00	180,356,066.00	0.26
699,000	GACI FIRST INV 4.75 14FEB30	米ドル	91,767,672.00	97,641,048.00	0.14
590,000	GFL ENVIRONMENT 5.125 15DEC26 144A	米ドル	81,920,195.00	81,622,805.00	0.12
1,170,000	GFL ENVIRONMENTAL 3.5 01SEP28 144A	米ドル	144,447,282.00	147,833,790.00	0.22
513,000	GFL ENVIRONMENTAL INC 4 01AUG28 144A	米ドル	62,216,914.00	65,372,014.00	0.10
637,000	GHANA REP OF 7.875 11FEB35 REGS	米ドル	47,975,985.00	40,814,186.00	0.06
1,130,000	GLOBAL ATLANTIC 3.125 15JUN31 144A	米ドル	119,586,006.00	119,909,928.00	0.17
1,270,000	GO DADDY OPCO/FI 5.25 01DEC27 144A	米ドル	154,272,712.00	172,437,368.00	0.25
1,387,000	GPC MRGR SUB INC 7.125 15AUG28 144A	米ドル	163,238,125.00	171,336,786.00	0.25

(*) 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)

2023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	%
1,907,000	GRAY ESCROW II 5.375 15NOV31 144A	米ドル	188,406,128.00	185,722,262.00	0.27
300,000	GRAY TELEVISION 5.875 15JUL26 144A	米ドル	38,786,166.00	38,398,940.00	0.06
520,000	GRAY TELEVISION INC 7 15MAY27 144A	米ドル	64,255,476.00	63,309,520.00	0.09
300,000	GREENBRIER COS INC 2.875 CV 15APR28	米ドル	33,353,558.00	43,113,093.00	0.06
760,000	GTCR AP FINANCE INC 8 15MAY27 144A	米ドル	106,826,309.00	106,906,176.00	0.16
750,000	GUARDANT HEALTH INC 0.00 CV 15NOV27	米ドル	87,575,489.00	77,904,695.00	0.11
200,000	GUIDEWIRE SOFTWARE CV 1.25 15MAR25	米ドル	22,236,306.00	27,766,743.00	0.04
300,000	HAEMONETICS CORP 0.00 CV 01MAR26	米ドル	29,815,943.00	36,975,406.00	0.05
1,852,000	HEALTH EQUITY INC 4.50 01OCT29 144A	米ドル	217,274,615.00	235,502,606.00	0.34
312,000	HERTZ CORP /THE 5.00 01DEC29 144A	米ドル	35,995,461.00	36,816,874.00	0.05
2,030,000	HERTZ CORP 4.625 1DEC26 144A	米ドル	249,523,977.00	261,557,247.00	0.38
830,000	HILTON DOMESTIC OPE 4 01MAY31 144A	米ドル	97,878,589.00	102,802,671.00	0.15
2,000,000	HOME POINT CAP INC 5 01FEB26 144A	米ドル	257,052,206.00	265,005,427.00	0.39
530,000	HTA GROUP LTD 7.00 18DEC25 REGS	米ドル	62,523,307.00	71,889,448.00	0.10
1,302,000	HUSKY III HLDG LTD 13 15FEB25 144A	米ドル	143,301,899.00	172,643,686.00	0.25
650,000	IAC FINANCECO 3 INC CV 2.00 15JAN30	米ドル	76,283,194.00	85,482,613.00	0.12
457,000	ICAHN ENTERPRISE 4.75 15SEP24	米ドル	59,506,385.00	62,879,402.00	0.09
990,000	IHEARTCOMMUNICAT INC 6.375 01MAY26	米ドル	116,334,468.00	121,059,905.00	0.18
1,429,000	IHO VERWLTG GMBH 6 15MAY27 144a	米ドル	180,561,267.00	192,445,175.00	0.28
1,090,000	IHO VERWLTG GMBH 6.375 15MAY29 144A	米ドル	126,968,471.00	144,175,123.00	0.21
1,456,000	ILIAD HOLDING SAS 6.50 15OCT26 144A	米ドル	186,764,587.00	198,301,525.00	0.29
1,455,000	INDONESIA REP OF 3.85 15OCT30	米ドル	184,377,242.00	194,166,724.00	0.28
200,000	INFINERA CORP 3.75 CV 01AUG28	米ドル	34,624,241.00	27,254,913.00	0.04
200,000	INNOVIVA INC 2.125 CV 15MAR28	米ドル	22,969,462.00	23,582,216.00	0.03
400,000	INSMED INC 0.75 CV 01JUN28	米ドル	53,258,332.00	47,912,915.00	0.07
400,000	INSULET CORP 0.375 CV 01SEP26	米ドル	51,322,322.00	76,120,401.00	0.11
300,000	INTEGER HOLDINGS 2.125 CV 15FEB28	米ドル	42,860,810.00	51,652,113.00	0.08
500,000	INTEGRA LIFESCIENCES 0.5 CV 15AUG25	米ドル	61,966,242.00	66,395,643.00	0.10
1,918,000	INTL GAME TECH 5.25 15JAN29 144A	米ドル	233,292,793.00	258,082,939.00	0.38
550,000	INTL GAME TECH 6.5 15FEB25 144A	米ドル	77,511,658.00	78,293,898.00	0.11
800,000	IONIS PHARMA 0.00 CV 01APR26	米ドル	96,559,165.00	105,635,894.00	0.15
300,000	IONIS PHARMA 0.125 CV 15DEC24	米ドル	35,166,126.00	39,480,171.00	0.06
250,000	IONIS PHARMA INC 1.75 CV 15JUN28	米ドル	35,507,465.00	34,850,603.00	0.05
1,188,000	IRIS HOLDING INC 8.75 15FEB26 144A	米ドル	132,141,739.00	158,347,210.00	0.23
300,000	ISRAEL STATE OF 2.5 15JAN30	米ドル	35,329,774.00	37,003,898.00	0.05
500,000	ITRON INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	56,123,043.00	63,845,382.00	0.09
898,000	IVORY COAST 6.625 22MAR48 REGS	ユーロ	100,010,956.00	105,671,720.00	0.15
300,000	J2 GLOBAL INC 1.75 CV 01NOV26	米ドル	41,416,865.00	40,397,868.00	0.06
583,000	JACOBS ENTERTAIN 6.75 15FEB29 144A	米ドル	73,135,265.00	75,318,183.00	0.11
300,000	JAMF HLDG CORP CV 0.125 1SEP26	米ドル	38,986,602.00	36,736,552.00	0.05
1,388,000	JANE STREET GRP/J 4.50 15NOV29 144A	米ドル	167,093,783.00	172,759,140.00	0.25
300,000	JAZZ INVEST I LTD 1.5 CV 15AUG24	米ドル	31,337,096.00	40,903,696.00	0.06
700,000	JAZZ INVESTMENTS I LTD 2 CV 15JUN26	米ドル	100,847,972.00	103,378,869.00	0.15
1,240,000	JAZZ SECUR DAC 4.375 15JAN29 144A	米ドル	155,556,504.00	156,674,297.00	0.23
1,050,000	JETBLUE AIRWAYS CORP 0.5 CV 01APR26	米ドル	122,359,925.00	121,113,756.00	0.18

(*) 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)

2023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	%
750,000	JOHN BEAN TECH CORP 0.25 CV 15MAY26	米ドル	87,300,794.00	100,926,353.00	0.15
1,093,000	KAZTRANSYGAS JSC 4.375 26SEP27 REGS	米ドル	130,188,337.00	144,624,957.00	0.21
1,240,000	KB HOME 4.00 15JUN31	米ドル	134,816,355.00	151,217,842.00	0.22
600,000	KOHL'S CORP 4.25 17JUL25	米ドル	77,034,404.00	79,684,939.00	0.12
840,000	KOHL'S CORPORATION FRN 01MAY31	米ドル	85,520,753.00	86,929,324.00	0.13
846,000	KRONOS ACQUISITION 5 31DEC26 144A	米ドル	92,146,935.00	111,595,091.00	0.16
780,000	LABL ESC ISS LLC 10.5 15JUL27 144A	米ドル	100,656,624.00	105,466,410.00	0.15
570,000	LABL INC 8.25 01NOV29 144A	米ドル	64,928,709.00	67,060,310.00	0.10
1,146,000	LABL INC 9.5 01NOV28 144A	米ドル	165,279,195.00	166,161,080.00	0.24
1,029,000	LADDER CAP FIN 5.25 01OCT25 144A	米ドル	128,532,702.00	140,142,044.00	0.20
300,000	LANTHEUS HLDGS INC 2.625 CV 15DEC27	米ドル	59,626,686.00	57,286,502.00	0.08
834,000	LEVEL 3 FINANCING 10.5 15MAY30 144A	米ドル	116,480,135.00	122,440,970.00	0.18
1,000,000	LIBERTY BROADBAND 3.125 CV 31MAR53	米ドル	134,351,814.00	143,312,223.00	0.21
700,000	LIBERTY LATIN AMERICA 2 CV 15JUL24	米ドル	88,224,486.00	93,750,079.00	0.14
850,000	LIBERTY MEDIA CORP 2.25 CV 15AUG27	米ドル	115,188,947.00	127,193,152.00	0.19
400,000	LIBERTY MEDIA CORP 2.75 CV 1DEC49	米ドル	46,724,103.00	53,247,315.00	0.08
500,000	LIBERTY MEDIA CV 0.50 01DEC50	米ドル	73,371,329.00	78,153,501.00	0.11
1,420,000	LIFEPPOINT HEALT 6.75 15APR25 144A	米ドル	186,708,257.00	199,364,647.00	0.29
503,000	LIFEPPOINT HLTH 5.375 15JAN29 144A	米ドル	43,857,781.00	49,772,562.00	0.07
200,000	LIVANOVA USA INC 3 CV 15DEC25	米ドル	36,124,629.00	32,167,054.00	0.05
450,000	LIVE NATION ENTERT 2.0 CV 15FEB25	米ドル	55,600,478.00	67,049,647.00	0.10
700,000	LIVE NATION ENTERT 3.125 CV 15JAN29	米ドル	99,070,644.00	109,972,226.00	0.16
300,000	LIVONGO HEALTH 0.875 CV 01JUN25	米ドル	36,030,043.00	39,026,989.00	0.06
1,573,000	LUMEN TECH INC 4.00 15FEB27 144A	米ドル	143,421,031.00	149,839,469.00	0.22
500,000	LUMENTUM HDG INC 0.5 CV 15DEC26	米ドル	58,481,382.00	61,312,893.00	0.09
400,000	LUMENTUM HDG INC 0.50 CV 15JUN28	米ドル	41,323,084.00	43,613,549.00	0.06
300,000	LUMENTUM HOLDINGS 1.5 CV 15DEC29	米ドル	44,040,919.00	41,970,008.00	0.06
200,000	LUMINAR TECH INC 1.25 CV 15DEC26	米ドル	18,334,459.00	20,100,676.00	0.03
150,000	MACOM TECH SOLUT 0.25 CV 15MAR26	米ドル	16,982,223.00	21,923,357.00	0.03
760,000	MACY'S RETAIL HLD 5.875 1APR29 144A	米ドル	92,398,944.00	99,927,107.00	0.15
688,000	MACY'S RETAIL HLDGS 4.5 15DEC34	米ドル	69,025,901.00	71,357,504.00	0.10
250,000	MAGNITE INC CV 0.25 15MAR26	米ドル	23,699,407.00	30,176,606.00	0.04
300,000	MARB BONDCO PLC 3.95 29JAN31 REGS	米ドル	31,503,463.00	31,644,516.00	0.05
400,000	MARRIOTT VACATION 3.25 CV 15DEC27	米ドル	52,207,246.00	54,538,262.00	0.08
300,000	MARRIOTT VACATION WORL 0 CV 15JAN26	米ドル	39,531,693.00	40,263,910.00	0.06
250,000	MATCH FINANCECO 0.875 CV 15JUN26	米ドル	38,034,476.00	32,344,772.00	0.05
1,968,000	MAUSER PACKAGING 7.875 15AUG26 144A	米ドル	264,380,935.00	277,644,391.00	0.40
1,052,000	MAUSER PACKAGING 9.25 15APR27 144A	米ドル	130,818,023.00	139,101,572.00	0.20
400,000	MEDCO LAUREL TREE 6.95 12NOV28 REGS	米ドル	49,469,725.00	52,166,906.00	0.08
878,000	MEXICAN UNITED STATES 2.659 24MAY31	米ドル	96,385,528.00	103,736,606.00	0.15
391,000	MEXICAN UNITED STATES 4.875 19MAY33	米ドル	51,111,280.00	53,205,658.00	0.08
600,000	MICROCHIP TECHNO 0.125 CV 15NOV24	米ドル	78,269,838.00	97,620,788.00	0.14
500,000	MIDDLEBY CORP 1 CV 01SEP25	米ドル	73,961,920.00	89,570,139.00	0.13
3,923,000	MINERVA MERGER 6.5 15FEB30 144A	米ドル	442,330,566.00	472,479,890.00	0.69
1,515,000	MOLINA HEALTH 4.375 15JUN28 144A	米ドル	194,622,740.00	196,948,485.00	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)

2023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	MONGODB INC 0.25 CV 15JAN26	米ドル	63,700,515.00	113,028,985.00	0.16
2,008,000	MOZART DEBT MRGR 3.875 01APR29 144A	米ドル	227,722,315.00	249,298,909.00	0.36
1,335,000	MOZART DEBT MRGR 5.25 01OCT29 144A	米ドル	159,305,733.00	167,568,625.00	0.24
500,000	MP MATERIALS CORP CV 0.25 01APR26	米ドル	57,343,794.00	64,426,521.00	0.09
1,225,000	MPH ACQUIS HLDG 5.50 01SEP28 144A	米ドル	149,341,538.00	151,450,820.00	0.22
1,030,000	MSCI INC 3.625 01SEP30 144A	米ドル	121,643,383.00	128,149,704.00	0.19
950,000	NAVIENT CORP 5.5 15MAR29	米ドル	115,120,685.00	115,796,259.00	0.17
1,545,000	NAVIENT CORP 6.75 15JUN26	米ドル	204,558,641.00	214,182,966.00	0.31
1,000,000	NCL CORP LTD 1.125 CV 15FEB27	米ドル	112,020,788.00	131,341,102.00	0.19
100,000	NCL CORP LTD CV 5.375 01AUG25	米ドル	16,660,588.00	19,456,624.00	0.03
941,000	NCL CORPORATION 5.875 15FEB27 144A	米ドル	113,215,864.00	130,125,509.00	0.19
1,913,000	NCL CORPORATION 5.875 15MAR26 144A	米ドル	233,679,154.00	256,368,163.00	0.37
150,000	NEOGENOMICS INC 0.25 CV 15JAN28	米ドル	16,337,360.00	15,648,116.00	0.04
2,115,000	NEPTUNE BIDCO 9.29 15APR29 144A	米ドル	270,822,533.00	276,588,174.00	0.40
1,370,000	NEW FORTRESS ENER 6.75 15SEP25 144A	米ドル	171,943,773.00	184,879,587.00	0.27
341,000	NEW FORTRESS NRG 6.5 30SEP26 144A	米ドル	41,425,907.00	44,486,366.00	0.06
1,710,000	NEXSTAR MEDIA INC 4.75 01NOV28 144A	米ドル	214,615,062.00	213,674,862.00	0.31
700,000	NEXTERA ENERGY 0.00 CV 15JUN24	米ドル	86,046,522.00	93,650,556.00	0.14
350,000	NEXTERA ENERGY PART 0.00 CV 15NOV25	米ドル	41,585,489.00	44,660,666.00	0.06
500,000	NEXTERA NRG PARTNERS 2.5 CV 15JUN26	米ドル	62,859,510.00	63,409,971.00	0.09
790,000	NFP CORP 6.875 15AUG28 144A	米ドル	93,813,701.00	98,739,637.00	0.14
900,000	NORTHERN OIL & GA 8.125 1MAR28 144A	米ドル	126,114,950.00	127,446,421.00	0.19
700,000	NORTHERN OIL GAS 3.625 CV 15APR29	米ドル	102,435,456.00	121,738,160.00	0.18
289,000	NORTHRIVER MIDST 5.625 15FEB26 144A	米ドル	38,871,018.00	38,733,264.00	0.06
1,365,000	NORTONLIFELOCK 6.75 30SEP27 144A	米ドル	190,673,964.00	194,019,186.00	0.28
1,740,000	NOVA CHEMICAL CORP 5 01MAY25 144A	米ドル	237,852,130.00	237,621,647.00	0.35
510,000	NOVELIS CORP 3.25 15NOV26 144A	米ドル	60,641,305.00	65,955,230.00	0.10
1,250,000	NOVELIS CORP 4.75 30JAN30 144A	米ドル	147,606,309.00	159,351,552.00	0.23
500,000	NOVOCURE LTD 0.00 CV 01NOV25	米ドル	74,660,074.00	61,177,826.00	0.09
450,000	NRG ENERGY INC 2.75 CV 01JUN48	米ドル	54,965,558.00	67,433,519.00	0.10
1,185,000	NRG ENERGY INC 5.25 15JUN29 144A	米ドル	148,981,254.00	151,845,910.00	0.22
400,000	NUTANIX INC 0.25 CV 01OCT27	米ドル	45,808,828.00	48,943,683.00	0.07
400,000	NUVASIVE INC 0.375 CV 15MAR25	米ドル	45,256,200.00	51,524,156.00	0.07
400,000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.5 15JUL27	米ドル	58,338,013.00	61,578,191.00	0.09
720,000	OFFICE CHERIFIEN 5.125 23JUN51 REGS	米ドル	71,929,881.00	77,140,875.00	0.11
200,000	OKTA INC CV 0.125 01SEP25	米ドル	24,409,176.00	25,719,425.00	0.04
700,000	OKTA INC CV 0.375 15JUN26	米ドル	84,912,846.00	85,191,154.00	0.12
1,170,000	OLYMPUS WTR HLDG 9.75 15NOV28 144A	米ドル	162,214,515.00	160,201,440.00	0.23
248,000	OMAN GOV INTL BD 6 01AUG29 REGS	米ドル	28,942,425.00	35,580,216.00	0.05
200,000	OMAN GOV INTL BD 6.25 25JAN31 REGS	米ドル	25,497,572.00	29,186,842.00	0.04
289,000	OMAN GOV INTL BD 6.75 17JAN48 REGS	米ドル	34,002,035.00	40,605,077.00	0.06
250,000	OMNICELL INC 0.25 CV 15SEP25	米ドル	35,601,518.00	34,015,326.00	0.05
400,000	ON SEMICONDUCTOR CORP 0.00 CV 01MAY27	米ドル	66,084,042.00	114,735,083.00	0.17
1,300,000	ON SEMICONDUCTOR 0.50 CV 01MAR29	米ドル	180,279,816.00	222,033,001.00	0.32
1,290,000	ONEMAIN FINANCE CORP 6.625 15JAN28	米ドル	163,949,987.00	173,347,399.00	0.25

(*) 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）

2023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	%
720,000	ONEMAIN FINANCE CORP 6.875 15MAR25	米ドル	97,701,719.00	101,680,697.00	0.15
810,000	ONTARIO GAMING GTA 8 01AUG30 144A	米ドル	113,698,475.00	115,997,473.00	0.17
1,621,000	OPTION CARE HLTH 4.375 31OCT29 144A	米ドル	201,898,986.00	205,326,225.00	0.30
100,000	ORMAT TECH INC 2.5 CV 15JUL27	米ドル	15,024,792.00	15,333,651.00	0.04
719,000	OUTFRONT MEDIA CAP 5 15AUG27 144A	米ドル	79,740,782.00	93,406,107.00	0.14
400,000	PACIRA PHARMA 0.75 CV 1AUG25	米ドル	52,585,839.00	51,893,810.00	0.08
1,760,000	PACTIV EVERGREEN 4.0 15OCT27 144A	米ドル	210,990,537.00	224,024,522.00	0.33
950,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 01JUN25	米ドル	200,157,744.00	337,395,075.00	0.49
829,000	PANAMA REPUBLIC OF 2.252 29SEP32	米ドル	87,414,820.00	90,330,821.00	0.13
1,369,000	PANAMA REPUBLIC OF 3.875 17MAR28	米ドル	172,608,043.00	183,604,764.00	0.27
400,000	PANAMA REPUBLIC OF 4.5 19JAN63	米ドル	42,191,040.00	41,960,436.00	0.06
200,000	PAR TECHNOLOGY CORP 1.5 CV 15OCT27	米ドル	23,585,684.00	22,620,014.00	0.03
445,000	PARAGUAY REP OF 5.4 30MAR50 REGS	米ドル	53,160,373.00	54,543,452.00	0.08
970,000	PARK INTERM HLDG 4.875 15MAY29 144A	米ドル	109,114,680.00	119,283,015.00	0.17
700,000	PARSONS CORP 0.25 CV 15AUG25	米ドル	96,813,958.00	115,943,569.00	0.17
200,000	PATRICK IND INC 1.75 CV 01DEC28	米ドル	22,154,179.00	28,634,009.00	0.04
500,000	PEBBLEBROOK HOTEL T 1.75 CV 15DEC26	米ドル	59,059,730.00	61,583,025.00	0.09
300,000	PEGASYS INC 0.75 CV 01MAR25	米ドル	36,262,004.00	39,026,989.00	0.06
140,000	PENN NATION GAMING 2.75 CV 15MAY26	米ドル	65,456,037.00	25,368,253.00	0.04
500,000	PENNYMAC CORP 5.50 CV 15MAR26	米ドル	57,350,495.00	62,556,922.00	0.09
1,164,000	PENNYMAC FIN SVC 5.375 15OCT25 144A	米ドル	145,149,995.00	158,043,964.00	0.23
933,000	PENNYMAC FIN SVCS 5.75 15SEP31 144A	米ドル	105,968,192.00	112,425,069.00	0.16
200,000	PERFICIENT INC CV 0.125 15NOV26	米ドル	23,040,561.00	22,480,683.00	0.03
350,000	PERTAMINA GEOTHER 5.15 27APR28 REGS	米ドル	47,115,307.00	49,522,842.00	0.07
325,000	PERU REPUBLIC OF 4.125 25AUG27	米ドル	41,617,780.00	44,545,401.00	0.06
1,339,000	PERUSAHAAN PENERB 4.4 01MAR28 REGS	米ドル	175,577,947.00	186,525,126.00	0.27
792,000	PETROLEO DEL PERU 4.75 19JUN32 REGS	米ドル	83,151,293.00	86,171,228.00	0.13
2,253,000	PETROLEOS MEX 6.5 23JAN29	米ドル	256,820,322.00	268,214,501.00	0.39
1,487,000	PETROLEOS MEXICAN 5.95 28JAN31	米ドル	141,979,771.00	158,200,075.00	0.23
667,000	PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50	米ドル	62,873,696.00	66,591,181.00	0.10
421,000	PETROLEOS MEXICANOS 10 07FEB33 REGS	米ドル	53,629,611.00	55,968,147.00	0.08
1,000,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.625 15JUN35	米ドル	100,335,026.00	102,075,396.00	0.15
856,000	PETRONAS CAPITAL 3.5 21APR30 REGS	米ドル	105,137,021.00	112,028,997.00	0.16
1,460,000	PETSMART INC 4.75 15FEB28 144A	米ドル	186,714,595.00	189,938,883.00	0.28
1,095,000	PETSMART INC 7.75 15FEB29 144A	米ドル	144,428,143.00	151,832,038.00	0.22
1,640,000	PG&E CORP 5.0 01JUL28	米ドル	206,952,037.00	216,057,544.00	0.31
1,600,000	PHILIPPINE REPUBLI OF 4.625 17JUL28	米ドル	213,891,668.00	226,137,042.00	0.33
761,000	PIKE CORP 5.5 01SEP28 144A	米ドル	82,433,904.00	97,366,893.00	0.14
712,000	PILGRIM'S PRIDE CORP 6.25 01JUL33	米ドル	93,765,268.00	100,379,381.00	0.15
250,000	PIONEER NAT RES 0.25 CV 15MAY25	米ドル	46,189,770.00	84,327,442.00	0.12
2,290,000	POST HOLDINGS 4.625 15APR30 144A	米ドル	259,847,387.00	285,994,075.00	0.42
600,000	POST HOLDINGS INC 2.50 CV 15AUG27	米ドル	85,908,563.00	84,622,455.00	0.12
800,000	POST HOLDINGS INC 5.50 15DEC29	米ドル	106,141,635.00	105,752,785.00	0.15
600,000	PPL CAPITAL FUND 2.875 CV 15MAR28	米ドル	81,112,293.00	82,276,570.00	0.12
1,133,000	PRIME SEC SVCS 5.75 15APR26 144A	米ドル	144,318,851.00	157,716,614.00	0.23

(*) 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)

2023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	%
1,381,000	PRIME SECSRVC BR 6.25 15JAN28 144A	米ドル	155,767,555.00	184,502,372.00	0.27
200,000	PROGRESS SOFT CORP 1.00 CV 15APR26	米ドル	28,011,620.00	31,321,113.00	0.05
276,000	PROSUS NV 4.193 19JAN32 REGS	米ドル	31,029,897.00	33,224,991.00	0.05
563,000	PRUDENTIAL PLC 3.125 14APR30	米ドル	70,175,458.00	70,689,481.00	0.10
200,000	Q2 HOLDINGS INC CV 0.75 01JUN26	米ドル	22,919,132.00	24,755,480.00	0.04
2,064,000	QATAR STATE OF 4.817 14MAR49 REGS	米ドル	276,350,795.00	281,710,884.00	0.41
800,000	QVC INC 4.85 01APR24	米ドル	106,267,328.00	107,638,353.00	0.16
500,000	RAPID7 INC 0.25 CV 15MAR27	米ドル	62,623,894.00	61,757,189.00	0.09
460,000	REP OF GUATEMALA 6.6 13JUN36 REGS	米ドル	64,080,287.00	66,999,532.00	0.10
300,000	REPAY HOLDINGS 0.00 CV 01FEB26	米ドル	31,903,414.00	34,949,415.00	0.05
100,000	REPLIGEN CORP CV 0.375 15JUL24	米ドル	23,063,742.00	22,099,654.00	0.03
200,000	REVANANCE THERAPEUTIC 1.75 CV 15FEB27	米ドル	30,983,573.00	28,036,875.00	0.04
700,000	RINGCENTRAL INC 0.00 CV 01MAR25	米ドル	81,420,688.00	91,809,392.00	0.13
500,000	RINGCENTRAL INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	53,933,498.00	59,045,204.00	0.09
750,000	RITCHIE BROS AUCT 6.75 15MAR28 144A	米ドル	106,297,190.00	107,682,437.00	0.16
1,280,000	RITCHIE BROS AUCT 7.75 15MAR31 144A	米ドル	178,599,647.00	189,482,598.00	0.28
1,851,000	RITHM CAPITAL CO 6.25 15OCT25 144A	米ドル	232,446,792.00	249,231,955.00	0.36
1,000,000	RIVIAN AUTO INC 4.625 CV 15MAR29	米ドル	159,106,861.00	224,280,785.00	0.33
1,584,000	RLJ LODGING TRUST 4.00 15SEP29 144A	米ドル	175,908,517.00	187,483,097.00	0.27
1,976,000	ROCKCLIFF ERGY II 5.5 15OCT29 144A	米ドル	239,391,817.00	257,317,412.00	0.37
1,109,000	ROCKIES EXPRESS 4.80 15MAY30 144A	米ドル	136,851,236.00	139,933,793.00	0.20
857,000	ROYAL CAR CRUISE 9.25 15JAN29 144a	米ドル	122,165,297.00	129,912,164.00	0.19
480,000	ROYAL CARIB CRUI 6.00 CV 15AUG25	米ドル	116,789,289.00	155,869,103.00	0.23
629,000	ROYAL CARIB CRUISE 8.25 15JAN29 144A	米ドル	89,545,597.00	93,297,243.00	0.14
1,708,000	ROYAL CARIB CRUISE 5.5 31AUG26 144A	米ドル	198,021,487.00	232,262,066.00	0.34
200,000	RUMO LUXEMB SARL 4.2 18JAN32 REGS	米ドル	20,658,469.00	22,961,234.00	0.03
3,800,000	RUSSIAN FED 5.10 28MAR35 REGS	米ドル	498,590,778.00	199,897,803.00	0.29
2,000,000	RUSSIAN FED 5.25 23JUN47 REGS	米ドル	262,987,657.00	105,209,370.00	0.15
900,000	SAREPTA THERAPEUTIC 1.25 CV 15SEP27	米ドル	137,682,626.00	135,801,127.00	0.20
482,000	SASOL FINANCIN USA 8.75 3MAY29 REGS	米ドル	64,322,920.00	68,438,911.00	0.10
700,000	SCIENTIFIC GAMES 7.25 15NOV29 144A	米ドル	91,569,144.00	99,460,175.00	0.14
770,000	SCIH SALT HLDGS 4.875 01MAY28 144A	米ドル	93,444,732.00	97,742,789.00	0.14
620,000	SCIH SALT HLDGS 6.625 01MAY29 144A	米ドル	69,238,767.00	76,754,586.00	0.11
520,000	SCRIPPS ESCROW 3.875 15JAN29 144A	米ドル	58,663,968.00	60,727,712.00	0.09
330,000	SCRIPPS ESCROW 5.875 15JUL27 144A	米ドル	38,403,868.00	38,731,868.00	0.06
1,935,000	SEALED AIR CORP 5.00 15APR29 144A	米ドル	248,712,228.00	257,244,156.00	0.37
719,000	SENEGAL REPUBLIC 6.25 23MAY33 REGS	米ドル	79,495,490.00	87,784,601.00	0.13
1,685,000	SENEGAL REPUBLIC 6.75 13MAR48 REGS	米ドル	166,728,360.00	178,700,802.00	0.26
1,340,000	SENSATA TECHNO 5.875 01SEP30 144A	米ドル	181,653,367.00	183,367,902.00	0.27
1,680,000	SG GAMES HOLDIN 6.625 01MAR30 144A	米ドル	208,093,003.00	210,291,579.00	0.31
500,000	SHIFT4 PAYMENTS INC CV 0.5 01AUG27	米ドル	60,934,776.00	62,414,747.00	0.09
900,000	SNAP INC 0 CV 01MAY27	米ドル	96,936,173.00	95,391,840.00	0.14
700,000	SNAP INC 0.125 CV 01MAR28	米ドル	73,121,244.00	71,307,136.00	0.10
500,000	SNAP INC 0.75 CV 01AUG26	米ドル	52,876,930.00	64,866,375.00	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)

2023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	%
1,090,000	SOCIETE GENERALE FRN PERP 144A	米ドル	132,587,517.00	153,062,421.00	0.22
500,000	SOFI TECHN INC 0.00 CV 15OCT26	米ドル	58,973,142.00	56,905,473.00	0.08
1,870,000	SOLARIS MIDSTREA 7.625 01APR26 144A	米ドル	256,845,073.00	259,884,915.00	0.38
493,000	SOUTH AFRICA REP 5.75 30SEP49	米ドル	50,446,171.00	52,306,295.00	0.08
800,000	SOUTHERN CO 3.875 15DEC25	米ドル	110,451,382.00	114,194,819.00	0.17
1,320,000	SOUTHWEST AIRLINES 1.25 CV 01MAY25	米ドル	200,150,807.00	205,405,655.00	0.30
690,000	SPIRIT AERO INC 7.5 15APR25 144A	米ドル	95,158,491.00	98,075,162.00	0.14
1,420,000	SPIRIT AERO INC 9.375 30NOV29 144A	米ドル	205,641,336.00	216,103,000.00	0.31
200,000	SPIRIT AIRLINES INC 1.0 CV 15MAY26	米ドル	24,007,520.00	24,354,547.00	0.04
1,100,000	SPLUNK INC 1.125 CV 15JUN27	米ドル	131,721,594.00	134,184,599.00	0.20
950,000	SPLUNK INC 1.125 CV 15SEP25	米ドル	119,847,705.00	133,546,589.00	0.19
200,000	SQUARE INC 0.00 CV 1MAY26	米ドル	23,117,987.00	23,856,935.00	0.03
550,000	SQUARE INC 0.25 CV 01NOV27	米ドル	66,193,940.00	60,942,531.00	0.09
273,000	SRS DISTRIBUTION 4.625 01JUL28 144A	米ドル	33,098,578.00	35,008,005.00	0.05
1,399,000	SRS DISTRIBUTION 6.00 01DEC29 144A	米ドル	157,730,221.00	172,092,421.00	0.25
1,110,000	SS&C TECHNOLOGIES 5.5 30SEP27 144A	米ドル	141,112,199.00	152,292,583.00	0.22
600,000	STANDARD IND 4.375 15JUL30 144A	米ドル	66,445,603.00	74,027,527.00	0.11
757,000	STANDARD IND 4.75 15JAN28 144A	米ドル	94,666,472.00	100,124,097.00	0.15
975,000	STAPLES INC 7.5 15APR26	米ドル	103,752,652.00	114,219,261.00	0.17
1,245,000	STARWOOD PROP TST 3.75 31DEC24 144A	米ドル	149,497,511.00	169,267,926.00	0.25
500,000	STARWOOD PROPERTY 6.75 CV 15JUL27	米ドル	74,620,935.00	74,677,326.00	0.11
400,000	STRIDE INC CV 1.125 01SEP27	米ドル	40,009,356.00	55,561,921.00	0.08
200,000	SUMMIT HOTEL PROP 1.5 CV 15FEB26	米ドル	23,315,110.00	23,956,457.00	0.03
200,000	TANDEM DIABETES CAR 1.50 CV 01MAY25	米ドル	24,723,800.00	26,609,187.00	0.04
1,973,000	TASEKO MINES LTD 7.00 15FEB26 144A	米ドル	249,364,811.00	258,727,263.00	0.38
550,000	TAYLOR MORRISON 5.125 1AUG30 144A	米ドル	64,871,657.00	72,397,025.00	0.11
300,000	TECHTARGET INC 0.00 CV 15DEC26	米ドル	32,986,740.00	33,775,538.00	0.05
600,000	TELADOC HEALTH INC 1.25 CV 1JUN27	米ドル	74,422,658.00	68,670,440.00	0.10
520,000	TELECOM ITALIA CAPITAL 6 30SEP34	米ドル	54,326,024.00	59,640,537.00	0.09
1,127,000	TELECOM ITALIA SPA 5.303 30MAY24	米ドル	151,621,879.00	157,131,052.00	0.23
1,260,000	TENET HEALTHCARE 4.625 15JUN28	米ドル	136,759,746.00	165,484,648.00	0.24
900,000	TENET HEALTHCARE 5.125 01NOV27	米ドル	113,498,983.00	121,154,067.00	0.18
770,000	TENET HEALTHCARE 6.125 01OCT28	米ドル	92,546,062.00	104,274,407.00	0.15
880,000	TENET HEALTHCARE 6.75 15MAY31 144A	米ドル	119,271,582.00	124,160,264.00	0.18
1,500,000	TENET HEALTHCARE CORP 4.25 01JUN29	米ドル	192,128,992.00	190,426,521.00	0.28
1,670,000	TRANSDIGM INC 4.875 01MAY29 WI	米ドル	206,462,226.00	213,949,177.00	0.31
1,050,000	TRANSDIGM INC 5.5 15NOV27	米ドル	124,489,621.00	141,725,458.00	0.21
989,000	TRANSDIGM INC 6.75 15AUG28 144A	米ドル	129,989,536.00	140,864,282.00	0.20
1,372,000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 15AUG26 144A	米ドル	175,922,835.00	187,263,313.00	0.27
619,000	TTM TECHNOLOGIES INC 4 01MAR29 144A	米ドル	66,920,674.00	74,805,275.00	0.11
400,000	TURK TELECOMUNIK 6.875 28FEB25 REGS	米ドル	51,705,645.00	55,094,450.00	0.08
1,968,000	TURKEY REP OF 6.875 17MAR36	米ドル	212,777,163.00	249,979,524.00	0.36
545,000	TURKEY REP OF 9.375 14MAR29	米ドル	74,562,451.00	81,069,438.00	0.12
1,270,000	TURKEY REP OF 9.375 19JAN33	米ドル	165,826,897.00	190,238,346.00	0.28
1,019,000	TURKEY REP OF 9.875 15JAN28	米ドル	143,230,208.00	153,687,513.00	0.22
200,000	TWO HARBORS INV CO CV 6.25 15JAN26	米ドル	24,605,149.00	25,449,293.00	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）

2023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	%
800,000	TYLER TECHNOLOGIES CV 0.25 15MAR26	米ドル	103,932,708.00	113,171,160.00	0.16
900,000	UBER TECH INC 0.00 CV 15DEC25	米ドル	104,678,215.00	121,498,631.00	0.18
1,460,000	UBER TECHNOLO INC 4.5 15AUG29 144A	米ドル	179,971,073.00	191,683,179.00	0.28
481,000	UKRAINE GOVT 7.375 25SEP34 REGS	米ドル	30,680,599.00	20,472,060.00	0.03
1,700,000	UKRAINE GOVT FRN 1AUG41 SER GDP	米ドル	113,978,189.00	119,035,871.00	0.17
200,000	UNITED MEXICAN STATES 5.4 09FEB28	米ドル	27,514,935.00	28,785,801.00	0.04
1,105,000	UNITED RENTALS NORTH 4.875 15JAN28	米ドル	116,904,914.00	149,675,594.00	0.22
650,000	UNITED RENTALS NORTH AM 4.0 15JUL30	米ドル	81,318,471.00	81,427,761.00	0.12
100,000	UNITED STATES STELL COR 5 CV 1NOV26	米ドル	24,822,114.00	27,468,176.00	0.04
1,100,000	UNITY SOFTWARE 0.00 CV 15NOV26	米ドル	112,191,359.00	124,957,453.00	0.18
300,000	UPWORK INC CV 0.25 15AUG26	米ドル	33,069,946.00	35,456,625.00	0.05
2,290,000	US T-NOTE 4.25 31MAY25	米ドル	318,827,025.00	321,332,533.00	0.47
350,000	VAIL RESORT INC 0.00 CV 1JAN26	米ドル	38,166,095.00	43,976,450.00	0.06
300,000	VENTAS REALTY LP 3.75 CV 01JUN26	米ドル	42,954,924.00	43,654,779.00	0.06
710,000	VENTURE GLOBAL 4.125 15AUG31 144A	米ドル	82,291,831.00	85,385,132.00	0.12
1,336,000	VENTURE GLOBAL 8.125 01JUN28 144A	米ドル	186,897,009.00	192,844,894.00	0.28
1,674,000	VENTURE GLOBAL CA 3.875 1NOV33 144A	米ドル	191,075,968.00	193,379,150.00	0.28
1,536,000	VENTURE GLOBAL CA 6.25 15JAN30 144A	米ドル	209,667,018.00	213,163,921.00	0.31
200,000	VERINT SYSTEMS INC 0.25 CV 15APR26	米ドル	25,277,810.00	25,411,253.00	0.04
995,000	VIASAT INC 5.625 15SEP25 144A	米ドル	114,139,307.00	132,310,129.00	0.19
1,181,000	VIKING CRUISES 9.125 15JUL31 144A	米ドル	169,507,977.00	171,954,390.00	0.25
605,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 5 15JUL30 144A	米ドル	65,344,232.00	70,202,793.00	0.10
810,000	VIRGIN MEDIA SEC 5.50 15MAY29 144A	米ドル	101,928,690.00	106,057,334.00	0.15
570,000	VIRTUSA CORP 7.125 15DEC28 144A	米ドル	61,780,341.00	67,716,885.00	0.10
200,000	VISHAY INTERTECHNOL 2.25 CV 15JUN25	米ドル	25,002,036.00	30,300,298.00	0.04
1,228,000	VISTRA CORP FRN PERP 144A	米ドル	155,133,802.00	155,567,998.00	0.23
760,000	VISTRA OPERATIONS 4.375 1MAY29 144A	米ドル	83,055,741.00	95,180,895.00	0.14
500,000	VTR FINANCE BV 6.375 15JUL28 REGS	米ドル	53,372,392.00	30,125,139.00	0.04
884,000	WASTE PRO USA INC 5.50 15FEB26 144A	米ドル	106,733,784.00	118,444,575.00	0.17
550,000	WAYFAIR INC 0.625 CV 01OCT25	米ドル	57,537,231.00	66,662,220.00	0.10
400,000	WAYFAIR INC 1.00 CV 15AUG26	米ドル	83,082,522.00	48,339,440.00	0.07
300,000	WAYFAIR INC 3.25 CV 15SEP27	米ドル	41,657,033.00	58,199,264.00	0.08
400,000	WAYFAIR INC 3.50 CV 15NOV28	米ドル	56,178,207.00	100,005,771.00	0.15
900,000	WELLTOWER OP LLC 2.75 CV 15MAY28	米ドル	126,106,643.00	129,236,915.00	0.19
850,000	WESTERN DIGITAL CORP 4.75 15FEB26	米ドル	112,263,013.00	114,551,373.00	0.17
700,000	WESTERN DIGITAL CV 1.5 01FEB24	米ドル	82,204,574.00	96,984,556.00	0.14
940,000	WESTERN MIDSTREAM OP 4.30 01FEB30	米ドル	114,923,614.00	121,292,136.00	0.18
450,000	WESTERN MIDSTREAM OPER 4.65 01JUL26	米ドル	60,670,069.00	62,030,315.00	0.09
1,596,000	WHITE CAP BUYER 6.875 15OCT28 144A	米ドル	191,856,509.00	204,224,547.00	0.30
1,206,000	WINDSOR HOLDINGS 8.50 15JUN30 144A	米ドル	171,164,462.00	172,104,606.00	0.25
200,000	WINNEBAGO INDUST 1.50 CV 01APR25	米ドル	26,516,504.00	34,576,917.00	0.05
1,411,000	WMG ACQUI CORP 3.75 01DEC29 144A	米ドル	168,912,276.00	175,031,471.00	0.25
700,000	WOLFSPEED INC 0.25 CV 15FEB28	米ドル	82,767,692.00	81,857,155.00	0.12
1,100,000	WOLFSPEED INC 1.875 CV 1DEC29	米ドル	133,005,982.00	132,777,068.00	0.19
150,000	WORKIVA INC 1.125 CV 15AUG26	米ドル	23,047,099.00	30,509,295.00	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）

2023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	WORLD KINECT GROUP 3.25 CV 1JUL28	米ドル	71,395,161.00	71,656,111.00	0.10
770,000	WR GRACE HLD LLC 5.625 15AUG29 144A	米ドル	86,694,844.00	91,898,586.00	0.13
840,000	WR GRACE HLD LLC 7.375 01MAR31 144A	米ドル	116,047,947.00	119,074,364.00	0.17
850,000	XEROX HOLDING CORP 5.5 15AUG28 144A	米ドル	105,299,834.00	106,106,304.00	0.15
1,410,000	XHR LP 4.875 01JUN29 144A	米ドル	172,841,854.00	173,928,786.00	0.25
1,195,000	YUM] BRANDS INC 4.75 15JAN30 144A	米ドル	149,443,564.00	158,466,417.00	0.23
718,000	YUM] BRANDS INC 5.375 01APR32	米ドル	92,182,869.00	96,553,247.00	0.14
827,000	ZAYO GROUP HLDGS INC 4 01MAR27 144A	米ドル	86,103,889.00	84,158,443.00	0.12
1,100,000	ZF NA CAPITAL 6.875 14APR28 144A	米ドル	148,958,226.00	158,418,838.00	0.23
566,000	ZIGGO BOND CO 5.125 28FEB30 144a	米ドル	64,739,655.00	63,430,703.00	0.09
700,000	ZILLOW GROUP INC 1.375 CV 01SEP26	米ドル	114,509,306.00	130,492,267.00	0.19
500,000	ZILLOW GROUP INC 2.75 CV 15MAY25	米ドル	97,363,293.00	77,399,370.00	0.11
800,000	ZSCALER INC 0.125 CV 1JUL25	米ドル	111,911,382.00	138,137,059.00	0.20
債券合計			59,279,442,168	62,735,518,266	91.29
B. 中期債券			日本円	日本円	%
609,000	DP WORLD CRESCEN 3.7495 30JAN30 REG	米ドル	75,470,058.00	80,482,903.00	0.12
655,000	EQUATE CHEMICAL 2.625 28APR28 REGS	米ドル	75,409,648.00	81,586,383.00	0.12
300,000	EXP-IMP BK INDIA 2.25 13JAN31 REGS	米ドル	32,028,199.00	34,266,123.00	0.05
598,000	ISRAEL ELEC CORP 3.75 22FEB32 GMTN	米ドル	69,082,950.00	71,776,554.00	0.10
722,000	KAZMUNAYGAZ NAT 5.375 24APR30 REGS	米ドル	88,127,145.00	96,491,209.00	0.14
325,000	MDC GMTN BV 4.5 07NOV28 REGS	米ドル	42,147,516.00	45,425,737.00	0.07
300,000	MDGH GMTN RSC 5.084 22MAY53 REGS	米ドル	40,366,480.00	42,492,500.00	0.06
675,000	MDGH GMTN RSC LTD 2.5 3JUN31 GMTN	米ドル	77,260,279.00	81,928,079.00	0.12
602,000	NIGERIA REP OF 7.625 28NOV47 REGS	米ドル	58,245,575.00	63,763,987.00	0.09
747,000	NIGERIA REP OF 7.696 23FEB38 REGS	米ドル	78,052,882.00	83,585,139.00	0.12
707,000	NIGERIA REP OF 8.25 28SEP51 REGS	米ドル	68,222,814.00	78,605,769.00	0.11
950,000	PERUSAHAAN LISTR 3.875 17JUL29 REGS	米ドル	112,615,160.00	123,785,324.00	0.18
295,000	POLAND REPUBLIC 4.25 14FEB43 EMTN	ユーロ	41,543,508.00	45,181,606.00	0.07
4,000	ROMANIA GOVT 4.00 14FEB51 REGS	米ドル	406,795.00	413,565.00	-
1,625,000	ROMANIA GOVT 5.0 27SEP26 REGS	ユーロ	232,182,131.00	256,018,853.00	0.37
560,000	ROMANIA GOVT 6.00 25MAY34 REGS	米ドル	72,188,548.00	79,399,748.00	0.12
671,000	SAUDI ARABIAN OIL 2.25 24NOV30 REGS	米ドル	78,128,270.00	79,511,697.00	0.12
900,000	SAUDI INTER BOND 0.625 03MAR30 REGS	ユーロ	103,397,361.00	114,494,129.00	0.17
700,000	SAUDI INTER BOND 2 09JUL39 REGS	ユーロ	78,742,002.00	79,163,478.00	0.12
941,000	SAUDI INTER BOND 2.25 2FEB33 REGS	米ドル	103,366,942.00	107,385,079.00	0.16
1,027,000	SAUDI INTER BOND 4.5 26OCT46 REGS	米ドル	126,782,051.00	126,443,349.00	0.18
653,000	SAUDI INTER BOND 5 18JAN53 REGS	米ドル	80,522,815.00	85,277,400.00	0.12
1,164,000	SAUDI INTER BOND 5.50 25OCT32 REGS	米ドル	171,550,479.00	173,652,873.00	0.25
643,000	SHARJAH SUKUK PRG LTD 3.234 23OCT29	米ドル	73,937,732.00	81,422,722.00	0.12

(*) 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）

2023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（続き）			日本円	日本円	%
1,069,000	STATE GRID OVERS 1.625 5AUG30 EMTN	米ドル	122,110,284.00	125,345,660.00	0.18
250,000	TRANSNET SOC LTD 8.25 06FEB28 REGS	米ドル	32,531,220.00	35,365,703.00	0.05
350,000	UNITED OVER BK FRN 16MAR31 GMTN	米ドル	42,678,130.00	44,382,690.00	0.06
中期債券合計			2,177,096,974	2,317,648,259	3.37
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			61,456,539,142	65,053,166,525	94.66
. 投資信託					
39,928	ISHARES IBOX USD H/Y CORP BD DIS	米ドル	414,433,880.00	427,573,291.00	0.62
32,571	SPDR BLOOMBERG HIGH YIELD BND DIS	米ドル	414,442,999.00	428,161,568.00	0.62
投資信託合計			828,876,879	855,734,859	1.24
投資有価証券合計			62,285,416,021	65,908,901,384	95.90

(*) 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)	9.57
	電気、ガス、空調設備供給	4.45
	本社業務、経営コンサルタント事業	4.10
	コンピューター、電子・光学製品の製造	3.67
	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	3.07
	電気通信	3.05
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	2.70
	ヒューマンヘルス事業	2.49
	出版事業	2.38
	持株会社の事業	2.37
	番組制作および放送事業	2.02
	原油および天然ガスの採掘	1.69
	土木工学	1.60
	自動車およびオートバイ以外の小売業	1.54
	ゴムおよびプラスチック製品の製造	1.53
	空輸	1.36
	保険代理店およびブローカー業	1.32
	他の輸送機器の製造	1.29
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	1.18
	食品の製造	0.99
	自動車、トレーラーおよびセミトレーラーの製造	0.96
	自動車およびオートバイ以外の卸売業	0.94
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.84
	レンタルおよびリース事業	0.84
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	0.83
	その他の製造	0.80
	科学的研究および開発	0.78
	情報サービス事業	0.76
	基金属の製造	0.73
	電気機器の製造	0.65
	ファンド運用事業	0.62

(*) 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(続き)		
	旅行代理店、旅行業者予約サービスおよび関連事業	0.51
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.50
	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	0.49
	廃棄物の収集、処理および処分事業;資源回収	0.48
	行政および防衛;強制加入社会保障	0.47
	自動車ならびにオートバイの卸売業・小売業および修 理	0.46
	コークスおよび石油精製品の製造	0.45
	食品および飲料サービス事業	0.44
	採鉱支援サービス活動	0.41
	他の非金属性鉱産物の製造	0.39
	建物の建設	0.39
	化学薬品および化学製品の製造	0.38
	他の専門的、科学的、技術的事業	0.36
	不動産事業	0.36
	宿泊設備	0.35
	オフィス経営、オフィス支援および その他のビジネス支援事業	0.34
	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	0.31
	創造的活動、芸術・娯楽活動	0.30
	スポーツ活動、娯楽およびレクリエーション事業	0.26
	広告および市場調査	0.25
	教育	0.18
	専門建設事業	0.18
	生命保険	0.17
	雇用活動	0.16
	金属鉱石の採鉱	0.09
	輸送のための保管および支援事業	0.06
	機械装置設備の製造(他に分類されないもの)	0.03
	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)	0.02
		69.91

(*) 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(%)*
カナダ		
	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）	0.82
	改善事業および他の廃棄物管理サービス	0.44
	金属鉱石の採鉱	0.38
	化学薬品および化学製品の製造	0.35
	他の輸送機器の製造	0.27
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.25
	空輸	0.25
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.17
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.15
		<u>3.08</u>
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）	0.65
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.49
	基金属の製造	0.17
	持株会社の事業	0.11
		<u>1.42</u>
バミューダ		
	水上輸送	1.03
	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）	0.21
	電気通信	0.14
		<u>1.38</u>
メキシコ		
	原油および天然ガスの採掘	0.95
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.27
	電気、ガス、空調設備供給	0.08
		<u>1.30</u>

(*) 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)	0.61
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.27
	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	0.27
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.06
		1.21
パナマ		
	水上輸送	0.71
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.48
		1.19
サウジアラビア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.00
	原油および天然ガスの採掘	0.11
		1.11
トルコ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.98
	電気通信	0.08
	電気、ガス、空調設備供給	0.05
		1.11
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)	0.63
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.30
	電気通信	0.12
		1.05

(*) 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(%)*
リベリア		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.89
		0.89
フランス		
	電気通信	0.37
	持株会社の事業	0.29
	その他の金融仲介機関	0.22
		0.88
インドネシア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.28
	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)	0.27
	電気、ガス、空調設備供給	0.26
		0.81
トーゴ		
	治外法権機関および団体の活動	0.68
		0.68
ドイツ		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.49
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.16
		0.65
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)	0.61
		0.61

(*) 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(%)*
ルーマニア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.49
		0.49
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)	0.49
		0.49
アルゼンチン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.48
		0.48
コロンビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.34
	原油および天然ガスの採掘	0.12
		0.46
ロシア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.44
		0.44
カタール	行政および防衛；強制加入社会保障	0.41
		0.41
セネガル	行政および防衛；強制加入社会保障	0.39
		0.39

(*) 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(%)*
アラブ首長国連邦		
	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
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	0.10
		0.35
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)	0.12
	電気、ガス、空調設備供給	0.10
	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	0.07
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.35
カザフスタン		
	原油および天然ガスの採掘	0.35
		0.35
フィリピン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.33
		0.33
ナイジェリア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.33
		0.33
エジプト		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.24
	治外法権機関および団体の活動	0.09
		0.33

(*) 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		
	コークスおよび石油精製品の製造	0.13
	その他の金融仲介機関	0.09
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.06
		0.28
エクアドル		
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.27
		0.27
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)	0.25
		0.25
イタリア		
	電気通信	0.23
		0.23
チリ		
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.17
	金属の製造	0.04
		0.21
南アフリカ		
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.08
	輸送のための保管および支援事業	0.05
	電気、ガス、空調設備供給	0.04
	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)	0.04
		0.21

(*) 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(%)*
ウクライナ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.20
		0.20
インド		
	その他の金融仲介機関	0.19
		0.19
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)	0.18
		0.18
マレーシア		
	原油および天然ガスの採掘	0.16
		0.16
コートジボワール		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.15
オマーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.15
シンガポール		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.08
	その他の金融仲介機関	0.06
		0.14
モロッコ		
	その他の採鉱および採石業	0.11
		0.11

(*) 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	0.11
		0.11
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)	0.10
		0.10
グアテマラ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.10
		0.10
ジャージー		
	科学的研究および開発	0.09
		0.09
パラグアイ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.08
		0.08
ポーランド		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.07
		0.07
ガーナ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.06
マン島		
	金属鉱石の採鉱	0.05
		0.05

(*) 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(%)*
ブラジル		
	食品の製造	0.03
		0.03
投資有価証券合計		95.90

(*) 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】

2022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93億円である。

（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。

2023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	13	333,181,879,233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2022年1月1日至2022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 （2021年12月31日）	当事業年度 （2022年12月31日）
資産の部		
流動資産		
現金・預金	1,338,950	4,428,683
未収委託者報酬	290,870	208,073
前払販売関連費用	7,674,105	4,962,309
未収入金	1,112,017	339,977
デリバティブ債権	893	14,471
流動資産計	10,416,837	9,953,515
資産合計	10,416,837	9,953,515
負債の部		
流動負債		
未払金	286,583	91,290
未払費用	803,703	573,788
流動負債計	1,090,287	665,079
負債合計	1,090,287	665,079
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	8,132,473	8,094,359
株主資本合計	9,326,550	9,288,435
純資産合計	9,326,550	9,288,435
負債・純資産合計	10,416,837	9,953,515

(2) 【損益の状況】

	(単位：千円)	
	前事業年度 (自 2021年1月1日 至 2021年12月31日)	当事業年度 (自 2022年1月1日 至 2022年12月31日)
営業収益		
委託者報酬	3,776,411	2,816,686
販売管理報酬等	6,101,148	3,268,471
営業収益計	9,877,560	6,085,158
営業費用		
支払手数料	3,291,067	2,457,431
販売関連費用	5,384,608	3,035,298
営業費用計	8,675,676	5,492,729
一般管理費		
事務委託費	240,729	241,226
諸経費	23,112	15,361
一般管理費計	263,842	256,587
営業利益	938,041	335,841
営業外収益		
受取利息等	7	7
営業外収益計	7	7
営業外費用		
支払利息	47,736	-
為替差損	25,228	6,524
営業外費用計	72,965	6,524
経常利益	865,083	329,324
特別損失		
前払販売関連費用追加償却費	* 1 12,489	* 1 367,438
税引前当期純利益又は	852,593	38,114
税引前当期純損失()		
当期純利益又は当期純損失()	852,593	38,114

(3) 株主資本等変動計算書

前事業年度(自 2021年1月1日 至 2021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	7,279,880	8,473,956	8,473,956
当期変動額					
当期純利益			852,593	852,593	852,593
当期変動額合計	-	-	852,593	852,593	852,593
当期末残高	246	1,193,830	8,132,473	9,326,550	9,326,550

当事業年度(自 2022年1月1日 至 2022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	8,132,473	9,326,550	9,326,550
当期変動額					
当期純損失()			38,114	38,114	38,114
当期変動額合計	-	-	38,114	38,114	38,114
当期末残高	246	1,193,830	8,094,359	9,288,435	9,288,435

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、将来ファンドから收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。

3．収益及び費用の計上基準

約束したサービスの支配が顧客に移転した時点で、当該サービスと交換に受け取ると見込まれる金額で収益を認識することとしております。委託者報酬・販売管理報酬は、投資信託の信託約款に基づき日々の純資産価額に対する一定割合として運用期間にわたり収益として認識しております。

買戻手数料は、契約に基づき、手数料を受領することが確実であり将来返還する可能性が無いことが判明した時点で収益を認識しております。損益計算書において販売管理報酬等として計上しております。

（重要な会計上の見積りに関する注記）

1．販売関連費用の計上額

（1）当事業年度の財務諸表に計上した金額

（単位：千円）

科目名	当事業年度
前払販売関連費用	4,962,309
前払販売関連費用追加償却費	367,438

（2）会計上の見積りの内容について財務諸表利用者の理解に資するその他の情報

前払販売関連費用は、販売会社に支払った手数料のうち、合理的に見積もられる将来投資期間と将来のファンド純資産をもとに算出された、期末日以降に発生すると予想される収益に対応する部分を計上しております。これらの見積りは将来の投資家の動向や経済状況の影響を受け、実際と異なった場合、翌事業年度以降の財務諸表において前払販売関連費用追加償却費を計上する可能性があります。

（会計方針の変更）

1．収益認識に関する会計基準の適用

「収益認識に関する会計基準」（企業会計基準第29号 2020年3月31日。以下「収益認識会計基準」という。）等を当事業年度の期首から適用し、約束した財又はサービスの支配が顧客に移転した時点で、当該財又はサービスと交換に受け取ると見込まれる金額で収益を認識することとしております。収益認識会計基準等の適用については、収益認識会計基準第84項ただし書きに定める経過的な取扱いに従っており、当事業年度の期首より前に新たな会計方針を遡及適用した場合の累積的影響額を、当事業年度の期首の利益剰余金に加減し、当該期首残高から新たな会計方針を適用しております。これによる当事業年度の損益及び期首利益剰余金に与える影響はありません。

なお、収益認識会計基準第89 - 3項に定める経過的な取扱いに従って、前事業年度に係る「収益認識関係」注記については記載しておりません。

2．時価の算定に関する会計基準等の適用

「時価の算定に関する会計基準」（企業会計基準第30号 2019年7月4日。以下「時価算定会計基準」という。）等を当事業年度の期首から適用し、時価算定会計基準第19項及び「金融商品に関する会計基準」（企業会計基準第10号2019年7月4日）第44 - 2項に定める経過的な取扱いに従って、時価算定会計基準等が定める新たな会計方針を、将来にわたって適用することとしております。これによる財務諸表への影響はありません。

また、「金融商品関係」注記において、金融商品の時価のレベルごとの内訳等に関する事項を注記しております。

（損益計算書関係）

前事業年度（自 2021年1月1日 至 2021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 2022年1月1日 至 2022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 2021年 1月 1日 至 2021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 2022年 1月 1日 至 2022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、営業債権及び預金のうち、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．金融商品の時価等及び時価のレベルごとの内訳等に関する事項

金融商品の時価を、時価の算定に係るインプットの観察可能性及び重要性に応じ、以下の３つのレベルに分類しております。

レベル１の時価：観察可能な時価の算定に係るインプットのうち、活発な市場において形成される当該時価の算定の対象となる資産又は負債に関する相場価格により算定した時価

レベル２の時価：観察可能な時価の算定に係るインプットのうち、レベル１のインプット以外の時価の算定に係るインプットを用いて算定した時価

レベル３の時価：観察できない時価の算定に係るインプットを使用して算定した時価

前事業年度（2021年12月31日）

（１）時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債

（単位：千円）

	貸借対照表計上額
デリバティブ取引（*１）（*２）	
通貨関連取引	893
デリバティブ取引計	893

（*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。

（*２）ヘッジ会計は適用されておられません。

（２）時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債

現金及び短期間（１年以内）で決済されるため時価が帳簿価額に近似する預金、未収委託者報酬、未収入金、未払金、未払費用について記載を省略しております。

当事業年度（2022年12月31日）

（1）時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債

（単位：千円）

	時 価			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
デリバティブ取引 通貨関連取引	-	14,471	-	14,471
デリバティブ取引計	-	14,471	-	14,471

（注1）時価の算定に用いた評価技法及びインプットの説明

デリバティブ取引

取引先金融機関から提示された価格等に基づき算定しております。

（注2）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3）デリバティブ取引にヘッジ会計は適用されておられません。

（2）時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債

現金及び短期間（1年以内）で決済されるため時価が帳簿価額に近似する預金、未収委託者報酬、未収入金、未払金、未払費用について記載を省略しております。

金銭債権の決算日後の償還予定額

前事業年度（2021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	1,338,950	-	-	-
未収入金	1,112,017	-	-	-
合 計	2,450,968	-	-	-

当事業年度（2022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	4,428,683	-	-	-
未収入金	339,977	-	-	-
合 計	4,768,660	-	-	-

（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（2021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	519,126	-	893	893
合計		519,126	-	893	893

（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。

当事業年度（2022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	399,599	-	14,471	14,471
合計		399,599	-	14,471	14,471

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（2021年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2022年12月31日）

該当事項はありません。

（収益認識関係）

当事業年度（自 2022年 1月 1日 至 2022年12月31日）

1．顧客との契約から生じる収益を分解した結果

「セグメント情報等」注記に記載のとおりです。

2．顧客との契約から生じる収益を理解するための基礎となる情報

「重要な会計方針」の「3．収益及び費用の計上基準」に記載のとおりです。

3．顧客との契約に基づく履行義務の充足と当該契約から生じるキャッシュ・フローとの関係並びに当事業年度末において存在する顧客との契約から当事業年度末日後に認識すると見込まれる収益の金額及び時期に関する情報

「重要な会計方針」の「3．収益及び費用の計上基準」に記載のとおりです。

（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 2021年1月1日 至 2021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	3,776,411	6,101,148	9,877,560

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 2022年1月1日 至 2022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	2,816,686	3,268,471	6,085,158

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 2021年1月1日 至 2021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	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 事務委託	投資 運用 委託 (注2)	3,186,284	未払 費用	753,379
							事務 委託 (注3)	239,271		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし		預金の 払出 (純額) (注4)	494,661	預金	1,254,788
							デリバ ティブ 取引 による収入 (注4)	308,773	デリバ ティブ 債権	893
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 返済 (注4)	3,941,348	短期 借入金	-
							利息の 支払 (注4)	47,736	未払 費用	-

（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 2022年 1月 1日 至 2022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	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 事務委託	投資 運用 委託 (注2)	2,343,957	未払 費用	543,420
							事務 委託 (注3)	239,271		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし	預金取引 デリバ ティブ 取引	預金の 預入 (純額) (注4)	3,095,827	預金	4,357,028
							デリバ ティブ 取引に よる収入 (注4)	67,745	デリバ ティブ 債権	14,471

(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。

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 2021年1月1日 至 2021年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2022年1月1日 至 2022年12月31日 〕
1株当たり純資産額	4,663,275円08銭	4,644,217円97銭
1株当たり当期純利益又は 1株当たり当期純損失（ ）	426,296円80銭	19,057円11銭

（注）1．前事業年度の潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、潜在株式が存在しないため記載していません。当事業年度の潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、1株当たり当期純損失であり、また、潜在株式が存在しないため記載していません。

2．1株当たり当期純利益又は1株当たり当期純損失の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

項目	前事業年度 〔 自 2021年1月1日 至 2021年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2022年1月1日 至 2022年12月31日 〕
当期純利益又は 当期純損失（ ）（千円）	852,593	38,114
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又は 当期純損失（ ）（千円）	852,593	38,114
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

2023年5月24日

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
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 御園生豪洋

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・リミテッドの2022年1月1日から2022年12月31日までの第44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、B N Yメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2022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。

その他の記載内容

その他の記載内容は、監査した財務諸表を含む開示書類に含まれる情報のうち、財務諸表及びその監査報告書以外の情報である。

当監査法人は、その他の記載内容が存在しないと判断したため、その他の記載内容に対するいかなる作業も実施していない。

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。