

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年5月30日

【計算期間】 第14期中（自 2024年9月1日 至 2025年2月28日）

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

【発行者名】 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
(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、KY1-1104、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、
サウス・チャーチ・ストリート、ウグランド・ハウス、私書箱309号、
メイプルズ・コーポレート・サービスズ・リミテッド気付
(c/o Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House,
South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104,
Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
同 大 西 信 治

【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外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
同 大 西 信 治
同 金 光 由 以

【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外国法共同事業

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1【ファンドの運用状況】

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

(1)【投資状況】

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

(2025年3月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (円)	投資比率 (%)
-------	-------	-------------	-------------

債券	ケイマン諸島	6,274,385,830	8.23
	トルコ	5,767,785,104	7.57
	イギリス	5,030,926,654	6.60
	ルクセンブルグ	4,668,006,174	6.13
	オランダ	3,774,227,377	4.95
	アルゼンチン	3,692,217,275	4.85
	コロンビア	3,354,301,374	4.40
	カナダ	2,373,148,843	3.11
	米国	2,314,787,547	3.04
	英領ヴァージン諸島	2,137,016,423	2.80
	メキシコ	2,077,402,314	2.73
	ブラジル	2,070,813,639	2.72
	バミューダ	1,985,596,995	2.61
	ペルー	1,894,728,465	2.49
	インド	1,829,329,120	2.40
	チリ	1,596,457,621	2.09
	モーリシャス	1,396,005,951	1.83
	イスラエル	1,174,063,931	1.54
	スペイン	1,157,805,143	1.52
	アラブ首長国連邦	842,710,751	1.11
	モロッコ	714,670,612	0.94
	南アフリカ	670,528,908	0.88
	トリニダード・トバゴ	565,334,939	0.74
	ジャージー	557,417,475	0.73
	インドネシア	557,368,899	0.73
	トーゴ	552,751,434	0.73
	アイルランド	493,609,399	0.65
	ケニア	412,339,562	0.54
	ポーランド	391,829,190	0.51
	カタール	327,606,787	0.43
	オーストラリア	313,106,009	0.41
	ルーマニア	301,680,880	0.40
	ジョージア	300,449,725	0.39
	グアテマラ	294,621,907	0.39
	ドミニカ共和国	273,974,540	0.36
	エルサルバドル	227,170,482	0.30
	クウェート	197,025,751	0.26
	ノルウェー	175,461,888	0.23
	オーストリア	166,781,823	0.22
	シンガポール	165,972,075	0.22
タイ	162,880,344	0.21	
セネガル	145,271,168	0.19	
コートジボワール	101,478,404	0.13	
レバノン	71,589,703	0.09	

中期債券	トルコ	1,262,669,242	1.66
	ナイジェリア	1,091,700,649	1.43
	ペルー	730,020,066	0.96
	オランダ	679,505,112	0.89
	タイ	645,411,448	0.85
	エジプト	448,311,874	0.59
	ハンガリー	379,108,005	0.50
	ケイマン諸島	279,760,391	0.37
	カザフスタン	260,092,850	0.34
	インドネシア	203,974,600	0.27
	英領ヴァージン諸島	193,371,532	0.25
	オマーン	192,725,447	0.25
投資信託	アイルランド	3,614,669,393	4.74
小計		73,533,959,044	96.49
現金・預金・その他の資産(負債控除後)		2,671,349,452	3.51
純資産総額		76,205,308,496	100.00

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

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

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

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2025年3月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

() 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	2,878,166,703	0.3099
5月末日	2,929,520,715	0.3107
6月末日	2,983,002,563	0.3107
7月末日	3,012,783,392	0.3130
8月末日	3,067,320,092	0.3164
9月末日	3,132,817,059	0.3182
10月末日	3,139,950,946	0.3146
11月末日	3,165,637,374	0.3146
12月末日	3,339,116,768	0.3115
2025年1月末日	3,366,594,725	0.3126
2月末日	3,466,550,594	0.3149
3月末日	3,490,986,059	0.3112

() 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	22,458,970,681	0.2652
5月末日	21,727,175,481	0.2656
6月末日	20,983,115,235	0.2653
7月末日	20,472,848,327	0.2670
8月末日	20,165,438,547	0.2696
9月末日	19,900,223,753	0.2709
10月末日	19,004,927,566	0.2677
11月末日	18,206,275,906	0.2673
12月末日	17,206,300,505	0.2643
2025年1月末日	16,872,570,882	0.2650
2月末日	16,613,719,256	0.2667
3月末日	15,918,238,981	0.2633

（ ）円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	577,440,156	0.9921
5月末日	582,659,930	0.9978
6月末日	604,999,854	1.0008
7月末日	665,805,399	1.0120
8月末日	683,393,946	1.0166
9月末日	794,459,478	1.0257
10月末日	828,548,976	1.0179
11月末日	844,530,094	1.0209
12月末日	871,245,892	1.0143
2025年1月末日	887,286,956	1.0214
2月末日	832,591,186	1.0313
3月末日	838,518,919	1.0223

（ ）円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	8,598,045,588	0.9324
5月末日	8,314,819,231	0.9372
6月末日	8,149,801,340	0.9397
7月末日	7,897,991,009	0.9487
8月末日	8,025,010,184	0.9614
9月末日	8,054,128,734	0.9694
10月末日	7,670,010,409	0.9613
11月末日	7,589,939,401	0.9639
12月末日	7,398,731,703	0.9568
2025年1月末日	7,267,658,045	0.9630
2月末日	7,276,001,547	0.9723
3月末日	7,022,764,027	0.9631

（ ）円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	816,929,214	0.8874
5月末日	826,838,784	0.8924
6月末日	1,113,338,677	0.9148
7月末日	1,202,505,696	0.8657
8月末日	1,199,571,784	0.8399
9月末日	1,376,083,703	0.8303
10月末日	1,444,579,289	0.8802
11月末日	1,386,625,651	0.8674
12月末日	1,560,824,960	0.9046
2025年1月末日	1,587,546,760	0.8895
2月末日	1,593,186,341	0.8720
3月末日	1,642,549,439	0.8534

（ ）円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	40,931,669,063	0.7975
5月末日	40,556,948,190	0.8010
6月末日	40,842,768,946	0.8202
7月末日	37,559,418,257	0.7753
8月末日	35,962,837,865	0.7512
9月末日	35,164,816,105	0.7416
10月末日	36,446,741,766	0.7852
11月末日	34,951,769,166	0.7729
12月末日	36,340,268,353	0.8050
2025年1月末日	35,414,176,476	0.7906
2月末日	34,182,683,543	0.7740
3月末日	33,060,119,524	0.7565

（ ）円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	658,899,815	1.9031
5月末日	664,002,618	1.9268
6月末日	711,793,956	1.9886
7月末日	698,752,847	1.8943
8月末日	703,628,640	1.8408
9月末日	706,035,281	1.8330
10月末日	803,289,830	1.9567
11月末日	967,801,702	1.9414
12月末日	1,129,328,493	2.0385
2025年1月末日	1,153,369,268	2.0179
2月末日	1,151,854,153	1.9917
3月末日	1,225,723,815	1.9630

（ ）円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年4月末日	12,469,690,833	1.7831
5月末日	12,565,231,307	1.8046
6月末日	12,532,519,264	1.8616
7月末日	11,427,756,766	1.7726
8月末日	11,072,938,427	1.7211
9月末日	11,149,172,403	1.7131
10月末日	11,945,445,369	1.8279
11月末日	11,492,633,734	1.8129
12月末日	12,401,336,544	1.9027
2025年1月末日	12,079,645,494	1.8827
2月末日	12,293,506,393	1.8575
3月末日	13,006,407,732	1.8299

< 参考情報 >

純資産総額および受益証券1万口当たり純資産価格の推移

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

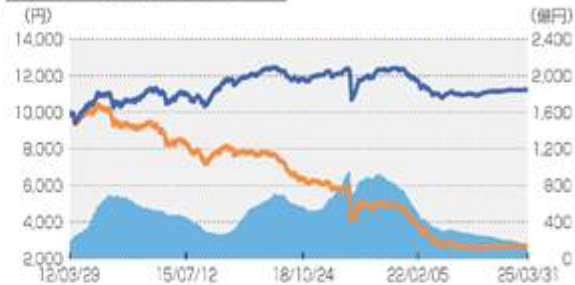
円ヘッジ受益証券

(2012年3月29日(設定日)～2025年3月末日)

円ヘッジ毎月分配型クラスA



円ヘッジ毎月分配型クラスB



円ヘッジ資産形成型クラスA



円ヘッジ資産形成型クラスB



円ヘッジなし受益証券

(2013年3月22日(設定日)～2025年3月末日)

円ヘッジなし毎月分配型クラスA



円ヘッジなし毎月分配型クラスB



円ヘッジなし資産形成型クラスA



円ヘッジなし資産形成型クラスB



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

【分配の推移】

2025年3月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりです。

	1口当たり分配金（円）
(i) 円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	0.012
() 円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	0.012
() 円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	0.010
() 円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	0
(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	0.072
() 円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	0.072
() 円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	0.010
() 円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	0.010

< 参考情報 >

分配の推移

(2025年3月末日現在)

円ヘッジ毎月分配型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	直近12ヶ月計	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8
クラスA	8,580円	120円	10円	10円	10円	10円	10円
クラスB	8,580円	120円	10円	10円	10円	10円	10円
	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3
クラスA	10円	10円	10円	10円	10円	10円	10円
クラスB	10円	10円	10円	10円	10円	10円	10円

円ヘッジ資産形成型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	2015/8	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8	2021/8	2022/8	2023/8	2024/8
クラスA	970円	50円	100円	100円	50円	100円	50円	100円	0円	0円	100円
クラスB	870円	50円	100円	100円	50円	100円	50円	100円	0円	0円	0円

円ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	直近12ヶ月計	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8
クラスA	8,580円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	8,580円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3
クラスA	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円

円ヘッジなし資産形成型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	2015/8	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8	2021/8	2022/8	2023/8	2024/8
クラスA	1,050円	100円	50円	100円	50円	100円	100円	100円	50円	100円	100円
クラスB	1,050円	100円	50円	100円	50円	100円	100円	100円	50円	100円	100円

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

【収益率の推移】

2024年4月1日から2025年3月末日までの期間における収益率は、以下のとおりです。

	収益率 (%) (注)
(i) 円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	2.60
() 円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	2.04
() 円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	2.72

()円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	2.00
(v)円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	6.54
()円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	6.00
()円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	6.64
()円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	6.10

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2025年3月末日現在の1口当たり純資産価格(当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 2024年3月末日現在の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

< 参考情報 >

収益率の推移

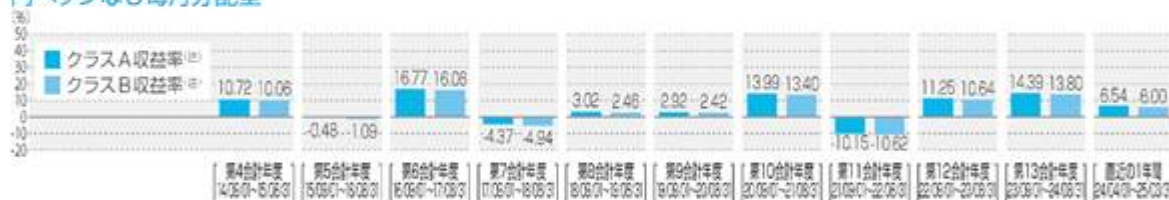
円ヘッジ毎月分配型



円ヘッジ資産形成型



円ヘッジなし毎月分配型



円ヘッジなし資産形成型



(注1)収益率(%)=100×(a-b)÷b

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

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(注2)円ヘッジなし受益証券は2013年3月22日に運用を開始しました。

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

2【販売及び買戻しの実績】

2025年3月末日前1年間における受益証券の販売および買戻しの実績ならびに2025年3月末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
(i) 円ヘッジ毎月分配型クラス A 受益証券	3,685,739,642 (3,685,739,642)	1,483,721,517 (1,483,721,517)	11,217,593,999 (11,217,593,999)
() 円ヘッジ毎月分配型クラス B 受益証券	220,000,000 (220,000,000)	26,618,736,360 (26,618,736,360)	60,449,186,776 (60,449,186,776)
() 円ヘッジ資産形成型クラス A 受益証券	439,553,858 (439,553,858)	152,581,765 (152,581,765)	820,195,318 (820,195,318)
() 円ヘッジ資産形成型クラス B 受益証券	641,826,187 (641,826,187)	2,365,596,317 (2,365,596,317)	7,292,199,457 (7,292,199,457)
(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラス A 受益証券	1,446,275,717 (1,446,275,717)	435,546,104 (435,546,104)	1,924,757,766 (1,924,757,766)
() 円ヘッジなし毎月分配型クラス B 受益証券	4,008,197,158 (4,008,197,158)	12,645,158,355 (12,645,158,355)	43,702,875,778 (43,702,875,778)
() 円ヘッジなし資産形成型クラス A 受益証券	399,954,940 (399,954,940)	13,147,627 (13,147,627)	624,411,248 (624,411,248)
() 円ヘッジなし資産形成型クラス B 受益証券	2,487,978,214 (2,487,978,214)	2,840,937,836 (2,840,937,836)	7,107,660,442 (7,107,660,442)

(注)()内の数は、本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を日本語に翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。

ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。

ファンドの原文（英文）の中間財務書類は、日本円で表示されています。

（１）【資産及び負債の状況】

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書
2025年2月28日現在

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
資産		
投資有価証券		
- 取得原価		72,889,760,903
- 時価評価額	2.3	75,518,943,234
債券にかかる未収利息	2.6	1,315,227,199
現金預金		404,066,783
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,10	316,013,459
資産合計		77,554,250,675
負債		
未払管理報酬	3	55,114,790
未払販売管理報酬	3	42,483,235
未払販売報酬	6	16,121,319
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,10	6,785,074
未払印刷および公告費		6,585,247
未払代行協会員報酬	7	6,479,247
未払保管報酬	5	3,237,016
未払管理事務代行報酬	4	3,235,188
未払専門家費用		1,954,282
未払受託報酬	8	1,297,589
未払弁護士報酬		864,675
負債合計		144,157,662
純資産総額		77,410,093,013

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

純資産額

円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	日本円	832,591,186
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	3,466,550,594
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	日本円	7,276,001,547
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	16,613,719,256
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	日本円	1,151,854,153
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	1,593,186,341
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	日本円	12,293,506,393
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	34,182,683,543

発行済受益証券口数

円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	807,286,934
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	11,008,004,673
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	7,483,277,641
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	62,295,450,276
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	578,316,990
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	1,827,015,793
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	6,618,293,676
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	44,162,017,389

1口当たり純資産価格

円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	日本円	1.0313
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	0.3149
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	日本円	0.9723
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	0.2667
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	日本円	1.9917
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	0.8720
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	日本円	1.8575
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	0.7740

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 2025年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
収益		
債券にかかる利息	2.6	2,746,810,634
その他の収益		1,825,034
収益合計		2,748,635,668
費用		
管理報酬	3	339,413,188
販売管理報酬	3	264,133,680
販売報酬	6	98,548,257
代行協会員報酬	7	39,901,164
保管報酬	5	19,934,482
管理事務代行報酬	4	19,923,282
受託報酬	8	4,056,660
保護預かり費用		3,492,541
印刷および公告費		2,958,831
専門家費用		1,666,809
取引手数料		1,021,777
弁護士報酬		673,888
その他の費用		317,446
登録費用		238,883
費用合計		796,280,888
投資純利益		1,952,354,780

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書（続き）
2025年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
投資純利益		1,952,354,780
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券	2.3	4,671,679,050
外国為替	2.4	101,053,872
為替先渡契約	2.5	(2,185,964,274)
当期投資純利益および実現純利益		4,539,123,428
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
為替先渡契約	2.5	18,629,534
外国為替	2.4	1,270,097
投資有価証券	2.3	(394,415,884)
運用による純資産の純増加		4,164,607,175
資本の変動		
受益証券発行手取額		5,862,500,833
受益証券買戻支払額		(11,312,777,901)
資本の変動、純額		(5,450,277,068)
支払分配金	11	(2,184,376,579)
期首現在純資産額		80,880,139,485
期末現在純資産額		77,410,093,013

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報

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

期末現在
発行済受
益証券口
数：

2023 年 8 月 31 日	363,167,137	6,707,295,193	9,925,073,054	102,763,267,898	168,123,957	619,748,038	7,982,550,844	55,222,285,777
2024 年 8 月 31 日	672,256,149	9,695,392,407	8,347,271,360	74,793,217,299	382,237,492	1,428,266,525	6,433,564,422	47,875,884,377
発行口数	255,069,268	2,207,199,436	178,140,266	54,500,000	205,889,822	642,361,533	1,137,713,669	2,187,066,697
戻り口数	(120,038,483)	(894,587,170)	(1,042,133,985)	(12,552,267,023)	(9,810,324)	(243,612,265)	(952,984,415)	(5,900,933,685)
2025 年 2 月 28 日	807,286,934	11,008,004,673	7,483,277,641	62,295,450,276	578,316,990	1,827,015,793	6,618,293,676	44,162,017,389

期末現在
純資産総
額：

2023 年 8 月 31 日	342,489,626	2,047,215,339	8,789,740,104	27,099,815,183	271,078,013	494,072,990	12,099,747,185	39,949,131,270
2024 年 8 月 31 日	683,393,946	3,067,320,092	8,025,010,184	20,165,438,547	703,628,640	1,199,571,784	11,072,938,427	35,962,837,865
2025 年 2 月 28 日	832,591,186	3,466,550,594	7,276,001,547	16,613,719,256	1,151,854,153	1,593,186,341	12,293,506,393	34,182,683,543

期末現在
1口当
たり純資
産価格：

2023 年 8 月 31 日	0.9431	0.3052	0.8856	0.2637	1.6124	0.7972	1.5158	0.7234
2024 年 8 月 31 日	1.0166	0.3164	0.9614	0.2696	1.8408	0.8399	1.7211	0.7512
2025 年 2 月 28 日	1.0313	0.3149	0.9723	0.2667	1.9917	0.8720	1.8575	0.7740

[次へ](#)

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

注記1．活動および目的

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

新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、C I B C カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）と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ならびに2012年2月3日、2015年7月31日および2016年11月30日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

本財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

投資者は、8つの異なるクラス受益証券を購入することができる。

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

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

投資目的および方針

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

注記2．重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

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

2.2 純資産総額の計算

各クラスの純資産総額(以下「NAV」という。)は各評価日に計算される。

2.3 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記(e) および(h) の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている株式(クローズド・エンド型投資信託および上場投資信託の持分を含む。) の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点またはその直前における次の価格を参照して行われるものとする。(A) (i) 該当する証券市場がアジア、オセアニアまたは南北アメリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の最終取引価格、() 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) シリーズ・トラストの表示通貨以外の通貨で建てられた投資対象の価格（証券または現金のものかを問わない。）は、管理事務代行会社が関連するプレミアムまたは割引および換算費用を考慮した上で当該状況において適切と判断するレート（公定レートその他を問わない。）により、シリーズ・トラストの表示通貨に換算されるものとする。
- (j) 投資対象の売却にかかる実現純利益および損失は、平均原価法を用いて計算される。

2.4 外貨換算

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

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

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

2.5 為替先渡契約

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

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

2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.7 受取配当金

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として初めて記載された日付に収益に計上される。当該収益は源泉徴収税を差し引いた額で表示され、税金還付が適用される場合は、それに応じて調整される。

注記 3 . 管理報酬および販売管理報酬

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

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

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

注記 4 . 管理事務代行報酬

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

注記 5 . 保管報酬

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

注記 6 . 販売報酬

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

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

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

注記 7 . 代行協会員報酬

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

注記8．受託報酬

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

注記9．税金**ケイマン諸島**

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

その他の国々

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

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

注記10．為替先渡契約

2025年2月28日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

10.1 - ポートフォリオ管理における為替先渡契約

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益
					日本円
日本円	1,075,041.00	米ドル	7,141.07	2025年3月5日	422
ポートフォリオ管理における為替先渡契約にかかる未実現評価益					422

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

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 /(評価損)
日本円					
日本円	5,230,148.00	米ドル	34,347.52	2025年3月14日	66,683
日本円	5,339,949.00	米ドル	35,796.06	2025年3月14日	(41,275)
日本円	3,888,799.00	米ドル	26,019.63	2025年3月14日	(22,734)
日本円	888,449,031.00	米ドル	5,845,209.39	2025年3月14日	9,738,248
米ドル	494,213.95	日本円	75,946,000.00	2025年3月14日	(1,650,779)
円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					8,090,143

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

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 /(評価損)
日本円					
日本円	34,998,642.00	米ドル	228,689.54	2025年3月14日	619,726
日本円	8,943,979.00	米ドル	58,737.06	2025年3月14日	114,033
日本円	2,094,504.00	米ドル	13,821.66	2025年3月14日	16,693
日本円	27,749,324.00	米ドル	185,042.88	2025年3月14日	(68,186)
日本円	266,100.00	米ドル	1,784.47	2025年3月14日	(2,159)
日本円	3,664,287.00	米ドル	24,563.35	2025年3月14日	(28,323)
日本円	2,132,799.00	米ドル	14,311.69	2025年3月14日	(18,678)
日本円	12,721,589.00	米ドル	85,119.10	2025年3月14日	(74,371)
日本円	3,426,934,362.00	米ドル	22,546,199.29	2025年3月14日	37,562,464
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					38,121,199

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

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 /（評価損）
					日本円
日本円	7,431,555,299.00	米ドル	48,893,065.67	2025年3月14日	81,456,921
米ドル	1,215,921.45	日本円	186,851,000.00	2025年3月14日	(4,061,434)
米ドル	34,347.52	日本円	5,230,148.00	2025年3月14日	(66,683)
米ドル	35,796.06	日本円	5,339,949.00	2025年3月14日	41,275
米ドル	26,019.63	日本円	3,888,799.00	2025年3月14日	22,734
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					77,392,813

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

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 /（評価損）
					日本円
日本円	16,985,982,872.00	米ドル	111,752,754.66	2025年3月14日	186,182,543
米ドル	228,689.54	日本円	34,998,642.00	2025年3月14日	(619,726)
米ドル	58,737.06	日本円	8,943,979.00	2025年3月14日	(114,033)
米ドル	13,821.66	日本円	2,094,504.00	2025年3月14日	(16,693)
米ドル	185,042.88	日本円	27,749,324.00	2025年3月14日	68,186
米ドル	1,784.47	日本円	266,100.00	2025年3月14日	2,159
米ドル	24,563.35	日本円	3,664,287.00	2025年3月14日	28,323
米ドル	14,311.69	日本円	2,132,799.00	2025年3月14日	18,678
米ドル	85,119.10	日本円	12,721,589.00	2025年3月14日	74,371
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					185,623,808

注記11．支払分配金

2025年2月28日に終了した期間中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり 支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日	総額
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券				
10円	2024年9月10日	2024年9月11日	2024年9月17日	9,738,763
10円	2024年10月10日	2024年10月11日	2024年10月17日	9,842,561
10円	2024年11月12日	2024年11月13日	2024年11月18日	9,959,028
10円	2024年12月10日	2024年12月11日	2024年12月16日	10,208,285
10円	2025年1月10日	2025年1月14日	2025年1月17日	10,752,092
10円	2025年2月10日	2025年2月12日	2025年2月18日	10,739,764
支払分配金合計				61,240,493
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券				
10円	2024年9月10日	2024年9月11日	2024年9月17日	74,292,817
10円	2024年10月10日	2024年10月11日	2024年10月17日	72,537,487
10円	2024年11月12日	2024年11月13日	2024年11月18日	70,149,470
10円	2024年12月10日	2024年12月11日	2024年12月16日	66,772,526
10円	2025年1月10日	2025年1月14日	2025年1月17日	64,741,336
10円	2025年2月10日	2025年2月12日	2025年2月18日	63,233,280
支払分配金合計				411,726,916
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券				
60円	2024年9月10日	2024年9月11日	2024年9月17日	8,639,701
60円	2024年10月10日	2024年10月11日	2024年10月17日	10,018,389
60円	2024年11月12日	2024年11月13日	2024年11月18日	9,926,877
60円	2024年12月10日	2024年12月11日	2024年12月16日	9,578,433
60円	2025年1月10日	2025年1月14日	2025年1月17日	10,387,911
60円	2025年2月10日	2025年2月12日	2025年2月18日	10,659,626
支払分配金合計				59,210,937
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券				
60円	2024年9月10日	2024年9月11日	2024年9月17日	287,589,049
60円	2024年10月10日	2024年10月11日	2024年10月17日	282,173,782
60円	2024年11月12日	2024年11月13日	2024年11月18日	275,772,610
60円	2024年12月10日	2024年12月11日	2024年12月16日	271,741,167
60円	2025年1月10日	2025年1月14日	2025年1月17日	268,557,683
60円	2025年2月10日	2025年2月12日	2025年2月18日	266,363,942
支払分配金合計				1,652,198,233

注記12．為替レート

期末現在、日本円に対し使用された為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート
米ドル	150.5700

注記13．後発事象

2025年2月28日に終了した期間より後に、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり 支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日	総額
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券				
10円	2025年3月10日	2025年3月11日	2025年3月14日	10,999,294
10円	2025年4月10日	2025年4月11日	2025年4月16日	11,178,141
支払分配金合計				22,177,435
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券				
10円	2025年3月10日	2025年3月11日	2025年3月14日	62,065,720
10円	2025年4月10日	2025年4月11日	2025年4月16日	59,933,286
支払分配金合計				121,999,006
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券				
60円	2025年3月10日	2025年3月11日	2025年3月14日	11,122,547
60円	2025年4月10日	2025年4月11日	2025年4月16日	11,561,315
支払分配金合計				22,683,862
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券				
60円	2025年3月10日	2025年3月11日	2025年3月14日	264,781,277
60円	2025年4月10日	2025年4月11日	2025年4月16日	266,024,788
支払分配金合計				530,806,065

（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

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 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	%
1,200,000	ABSA GROUP LTD FRN PERP	米ドル	143,293,944	178,472,429	0.23
2,000,000	ADANI PORTS 4.375 03JUL29 REGS	米ドル	221,358,448	272,202,225	0.35
987,000	AEROPUERTOS DOMINIC 7 30JUN34 REGS	米ドル	153,890,964	151,042,407	0.20
3,825,000	AFRICELL HLDG LTD 10.5 23OCT29 REGS	米ドル	571,664,990	567,680,688	0.73
5,290,000	AI CANDELARIA SPA 5.75 15JUN33 REGS	米ドル	555,072,560	681,215,257	0.88
3,100,000	AKBANK TAS FRN 04SEP35 REGS	米ドル	463,341,059	466,767,004	0.60
3,200,000	AKBANK TAS FRN 22JUN31 REGS	米ドル	412,289,396	480,851,684	0.62
1,250,000	AKBANK TAS FRN PERP REGS	米ドル	184,918,578	194,642,593	0.25
1,000,000	ALSEA SA 7.75 14DEC26 REGS	米ドル	129,722,894	151,202,245	0.20
1,700,000	ALTICE FINANC SA 5.75 15AUG29 144a	米ドル	189,267,472	199,607,827	0.26
350,000	ALTICE FINANC SA 5.75 15AUG29 REGS	米ドル	41,661,485	41,095,730	0.05
2,950,000	ALTICE FINANCING SA 5 15JAN28 REGS	米ドル	326,664,713	358,733,287	0.46
3,000,000	AMBIPAR LUX SAR 10.875 05FEB33 REGS	米ドル	467,295,075	462,551,044	0.60
1,700,000	ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS	米ドル	197,951,428	205,703,089	0.27
2,000,000	ARABIAN CENTRES CO LTD 9.5 06MAR29	米ドル	299,329,600	295,000,963	0.38
3,261,000	ARAGVI FIN INTL 11.125 20NOV29 REGS	米ドル	497,325,765	510,900,031	0.66
5,800,000	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	235,127,162	552,350,331	0.71
533,000	ARIS MINING CORP 8 31OCT29 REGS	米ドル	81,087,992	80,358,622	0.10
6,500,000	AVIANCA MIDCO 2 9.625 14FEB30 REGS	米ドル	994,401,094	938,410,452	1.21
2,150,000	AXIAN TELECOM 7.375 16FEB27 REGS	米ドル	248,120,528	324,347,089	0.42
950,000	AYDEM YENILENEBIL 7.75 02FEB27 REGS	米ドル	93,467,214	129,582,640	0.17
850,000	AZULE ENERGY FIN 8.125 23JAN30 REGS	米ドル	132,527,797	129,584,307	0.17
2,128,000	BANCO DO BRASIL (KY) FRN PERP REGS	米ドル	212,647,413	322,420,478	0.42
1,200,000	BANCO EST RIO GRAN FRN 28JAN31 REGS	米ドル	174,119,312	178,125,064	0.23
5,500,000	BANCO GNB SUDAMERI FRN16APR31 REGS	米ドル	601,232,451	818,215,524	1.06
4,800,000	BANCO INTER PERU FRN 08JUL30 REGS	米ドル	645,769,849	719,634,386	0.93
535,000	BANCO MACRO SA FRN 04NOV26 REGS	米ドル	58,920,763	80,268,980	0.10
2,000,000	BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS	米ドル	218,316,189	296,613,116	0.38
800,000	BANCO NACIONAL COM FRN 11AUG31 REGS	米ドル	108,412,333	113,041,898	0.15
1,100,000	BANGKOK BANK PLC HK FRN PERP	米ドル	144,464,023	164,617,538	0.21
2,258,000	BANQUE OUEST AFRIC FRN 13FEB55 REGS	米ドル	340,529,416	344,321,898	0.44
3,550,000	BBVA BANCOMER SA FRN 08JAN39 REGS	米ドル	506,141,342	554,308,893	0.72
3,000,000	BBVA BANCOMER SA FRN 18JAN33 REGS	米ドル	357,946,750	432,794,151	0.56
1,000,000	BBVA BANCOMER SA FRN 29JUN38 REGS	米ドル	141,785,003	158,716,109	0.21
2,250,000	BORR IHC LTD 10 15NOV28 144A	米ドル	315,831,756	311,913,964	0.40
1,703,000	BRASKEM IDESA SA 7.45 15NOV29 REGS	米ドル	187,010,322	214,760,501	0.28
900,000	BRASKEM IDESA SAPI FRN 20FEB32 REGS	米ドル	91,783,527	105,069,992	0.14
2,600,000	BRASKEM NETHERL 7.25 13FEB33 REGS	米ドル	348,795,828	363,998,166	0.47
1,657,000	BRASKEM NETHERL 8.0 15OCT34 REGS	米ドル	246,138,836	239,514,712	0.31
1,965,000	BRASKEM NETHERL 8.50 12JAN31 REGS	米ドル	285,915,772	297,352,658	0.38

（*）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）

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
2,400,000	BRF SA 4.875 24JAN30 REGS	米ドル	277,945,592	339,214,482	0.44
1,400,000	BURGAN BANK FRN 15DEC31	米ドル	173,673,761	197,862,593	0.26
1,658,000	C&W SENIOR FIN 9.00 15JAN33 REGS	米ドル	253,085,386	252,131,078	0.33
2,120,000	CAMPOSOL SA 6 03FEB27 REGS	米ドル	225,191,973	315,438,680	0.41
900,000	CANPACK SA 3.875 15NOV29 REGS	米ドル	103,239,282	122,984,133	0.16
2,800,000	CAP SA 3.9 27APR31 REGS	米ドル	303,969,749	342,947,269	0.44
1,474,000	CIA DE MINAS BUENA 6.8 04FEB32 REGS	米ドル	223,985,341	224,991,859	0.29
5,000,000	CNTL AMR BOTTLING 5.25 27APR29 REGS	米ドル	632,330,054	723,210,980	0.93
1,600,000	CONTINUUM GRN SPV 7.50 26JUN33 REGS	米ドル	247,244,148	245,721,249	0.32
2,070,000	CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS	米ドル	250,056,062	299,138,340	0.39
800,000	CSN RESOURCES SA 4.625 10JUN31 REGS	米ドル	89,191,044	93,358,773	0.12
1,900,000	CSN RESOURCES SA 8.875 05DEC30 REGS	米ドル	279,632,491	283,551,769	0.37
2,163,000	CT TRUST 5.125 03FEB32 REGS	米ドル	251,198,822	297,992,798	0.38
1,150,000	DNO ASA 7.875 09SEP26	米ドル	126,517,239	174,887,056	0.23
1,600,000	DNO ASA 9.25 04JUN29	米ドル	251,288,028	252,957,602	0.33
850,000	DOMINICAN REP OF 6.6 01JUN36 REGS	米ドル	135,704,600	128,867,594	0.17
1,400,000	DOMINICAN REP OF 7.15 24FEB55 REGS	米ドル	212,729,929	218,492,129	0.28
1,360,000	ECOBK TRANSNATI 10.125 15OCT29 REGS	米ドル	199,725,990	215,198,259	0.28
7,100,000	ECOPETROL SA 4.625 02NOV31	米ドル	739,597,869	908,239,142	1.17
10,200,000	ECOPETROL SA 5.875 02NOV51	米ドル	1,042,413,540	1,073,572,392	1.39
3,000,000	ECOPETROL SA 5.875 28MAY45	米ドル	325,022,264	325,020,932	0.42
3,000,000	ECOPETROL SA 7.375 18SEP43	米ドル	347,973,141	396,320,736	0.51
1,896,000	ECOPETROL SA 8.875 13JAN33	米ドル	247,927,024	298,792,118	0.39
1,038,000	EL SALVADOR REP 9.25 17APR30 REGS	米ドル	142,936,362	165,669,161	0.21
1,898,000	EL SALVADOR REP FRN 17APR30 RegS	米ドル	2,662,356	6,001,444	0.02
950,000	EMIRATES NBD BANK PJSC FRN PERP	米ドル	117,886,697	137,424,547	0.18
2,500,000	ENDEAVOR MINING PLC 5 14OCT26 REGS	米ドル	325,537,586	370,778,628	0.48
2,000,000	ENERGEAN ISRAEL FIN 4.875 30MAR26	米ドル	247,175,497	298,128,603	0.39
2,600,000	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.875 30MAR31	米ドル	306,557,562	361,200,871	0.47
1,500,000	ENERGUATE TRUST 5.875 03MAY27 REGS	米ドル	192,872,017	222,724,652	0.29
979,000	FIEMEX ENERGIA 7.25 31JAN41 REGS	米ドル	139,780,865	147,018,436	0.19
5,670,000	FIRST QUANTUM MI 6.875 15OCT27 REGS	米ドル	604,198,131	859,381,906	1.11
4,900,000	FIRST QUANTUM MI 8.625 01JUN31 144A	米ドル	661,434,023	768,096,379	0.99
808,000	FIRST QUANTUM MI 9.375 01MAR29 144A	米ドル	121,333,358	130,014,139	0.17
600,000	FIRST QUANTUM MIN 8.00 01MAR33 REGS	米ドル	91,035,089	92,035,913	0.12
800,000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.0 18MAY26	米ドル	86,092,246	117,287,719	0.15
1,833,000	FRONTERA EN CORP 7.875 21JUN28 REGS	米ドル	203,196,408	221,978,681	0.29
2,900,000	GDZ ELEKTRIK DAGT AS 9 15OCT29 REGS	米ドル	425,770,201	430,984,025	0.56
4,203,000	GEOPARK LTD 8.75 31JAN30 REGS	米ドル	654,680,399	620,669,765	0.80
1,200,000	GRUPO AEROMEXICO 8.625 15NOV31 REGS	米ドル	183,728,149	178,925,639	0.23
3,000,000	HDFC BANK FRN PERP REGS	米ドル	391,322,896	434,524,652	0.56
1,010,000	HTA GROUP LTD 7.5 04JUN29 REGS	米ドル	157,160,268	154,219,968	0.20
4,300,000	IHS HOLDING LTD 8.25 29NOV31 REGS	米ドル	661,895,489	647,206,917	0.84

（*）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）

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
5,364,000	INTL AIRPORT FIN SA 12 15MAR33 REGS	米ドル	557,740,219	798,657,737	1.03
3,400,000	INVEST ENERGY RES 6.25 26APR29 REGS	米ドル	422,126,087	492,904,815	0.64
500,000	ITAU UNIBANCO HLDG FRN 15APR31 REGS	米ドル	71,320,729	73,969,628	0.10
3,000,000	ITAU UNIBANCO HLDG FRN PERP REGS	米ドル	287,781,095	450,098,935	0.58
3,430,000	IVANHOE MINE LTD 7.875 23JAN30 REGS	米ドル	525,842,150	520,230,341	0.67
1,700,000	IVORY COAST 7.625 30JAN33 REGS	米ドル	248,067,402	250,962,249	0.32
2,000,000	JSW STEEL LTD 3.95 05APR27 REGS	米ドル	236,975,888	289,939,100	0.37
4,500,000	JSW STEEL LTD 5.05 05APR32	米ドル	471,597,286	619,280,323	0.80
3,611,000	KENYA REP OF 9.5 05MAR36 REGS	米ドル	523,982,239	527,532,954	0.68
1,800,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 27OCT25 REGS	米ドル	165,952,909	250,102,795	0.32
600,000	KINGSTON AIRPORT 6.75 15DEC36 REGS	米ドル	88,234,992	90,342,000	0.12
2,000,000	KOSMOS ENERGY 7.125 04APR26 REGS	米ドル	267,855,302	297,980,773	0.38
2,744,000	KOSMOS ENERGY 7.75 01MAY27 REGS	米ドル	365,061,734	403,903,177	0.52
1,450,000	KOSMOS ENERGY 8.75 01OCT31 REGS	米ドル	208,218,805	209,803,014	0.27
3,617,000	LATAM AIRLINES 7.875 15APR30 REGS	米ドル	521,480,884	548,696,283	0.71
1,087,000	LD CELULOSE INTL 7.95 26JAN32 REGS	米ドル	159,550,278	169,700,816	0.22
3,000,000	LEBANESE REP DFLT 8.25 17MAY34 SR89	米ドル	79,013,228	84,560,112	0.10
1,170,000	LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30	米ドル	141,235,101	171,972,367	0.22
700,000	LEVIATHAN BOND LTD 6.125 30JUN25	米ドル	101,322,014	105,204,012	0.14
1,700,000	LEVIATHAN BOND LTD 6.5 30JUN27	米ドル	229,591,655	252,802,410	0.33
1,695,000	LIBERTY COSTA 10.875 15JAN31 REGS	米ドル	224,901,093	276,368,467	0.36
3,400,000	LIMAK CIMENTO SAN 9.75 25JUL29 REGS	米ドル	520,806,683	520,599,996	0.67
800,000	LIMAK ISKENDERUN 9.5 10JUL36 REGS	米ドル	88,226,746	116,985,901	0.15
3,000,000	MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP	米ドル	404,914,553	466,945,279	0.60
4,050,000	MARB BONDCO PLC 3.95 29JAN31 REGS	米ドル	448,055,935	523,434,559	0.68
1,200,000	MASHREQBANK PSC FRN PERP	米ドル	185,194,994	185,905,769	0.24
1,129,000	MEDCO LAUREL TREE 6.95 12NOV28 REGS	米ドル	126,487,994	171,937,696	0.21
5,800,000	MELCO RESORT FIN 5.75 21JUL28 REGS	米ドル	669,512,121	844,111,214	1.09
500,000	MELCO RESORTS F 5.25 26APR26 REGS	米ドル	66,293,070	74,759,202	0.09
3,800,000	MELCO RESORTS F 5.375 04DEC29 REGS	米ドル	424,261,824	527,290,339	0.68
2,417,000	MELCO RESORTS FI 7.625 17APR32 REGS	米ドル	367,861,437	365,629,783	0.47
600,000	METINVEST BV 7.65 01OCT27 REGS	米ドル	55,369,486	75,487,607	0.10
2,100,000	METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS	米ドル	182,729,191	253,393,638	0.33
1,200,000	METINVEST BV 8.5 23APR26 REGS	米ドル	145,201,429	163,663,568	0.21
1,250,000	MGM CHINA HLDGS 4.75 1FEB27 REGS	米ドル	141,049,271	184,322,789	0.24
2,000,000	MGM CHINA HLDGS 5.25 18JUN25 REGS	米ドル	275,343,271	300,577,654	0.39
3,500,000	MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS	米ドル	377,230,808	461,120,629	0.60
853,000	MILLICOM INTL 7.375 02APR32 REGS	米ドル	129,020,553	130,899,309	0.17
1,300,000	MILLICOM INTL CE 5.125 15JAN28 REGS	米ドル	139,518,773	170,925,478	0.22
1,500,000	MILLICOM INTL CEL 4.50 27APR31 REGS	米ドル	163,194,283	201,768,989	0.26
2,300,000	MILLICOM INTL CEL 6.25 25MAR29 REGS	米ドル	251,098,071	308,560,455	0.40
3,500,000	MINERVA LUX SA 4.375 18MAR31 REGS	米ドル	398,581,274	454,355,647	0.59
2,493,000	MINERVA LUX SA 8.875 13SEP33 REGS	米ドル	367,406,050	394,502,098	0.51

（*）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)

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券(続き)					
A. 債券(続き)			日本円	日本円	%
1,000,000	MTN MAURITIUS INV 6.5 13OCT26 REGS	米ドル	139,842,814	151,695,813	0.20
1,900,000	NBK TIER 1 LTD FRN PERP	米ドル	270,009,341	274,799,889	0.35
1,500,000	NCB TIER 1 SUKUK LTD FRN PERP	米ドル	215,901,986	217,046,657	0.28
2,000,000	NETWORK 121 LTD FRN PERP REGS	米ドル	273,094,489	300,949,502	0.39
1,400,000	NETWORK 121 LTD FRN PERP REGS	米ドル	190,979,937	206,527,213	0.27
1,100,000	NEWCO HOLDING 9.375 07NOV29 REGS	米ドル	167,348,577	169,154,840	0.22
2,000,000	NICKEL INDUSTRIE 11.25 21OCT28 REGS	米ドル	266,050,393	320,412,963	0.41
2,000,000	NWD FINANCE (BVI) LTD 4.8 PERP	米ドル	134,237,623	84,398,731	0.11
400,000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	米ドル	35,167,907	24,993,584	0.02
3,000,000	OCEANICA LUX 13.00 02OCT29 REGS	米ドル	431,654,835	433,867,459	0.56
700,000	OFFICE CHERIFIEN 3.75 23JUN31 REGS	米ドル	79,076,207	93,025,158	0.11
4,100,000	OFFICE CHERIFIEN 5.125 23JUN51 REGS	米ドル	411,776,044	481,522,865	0.62
1,000,000	OFFICE CHERIFIEN 6.75 02MAY34 REGS	米ドル	155,617,463	155,095,985	0.20
1,600,000	OZTEL HLDG SPC 6.625 24APR28 REGS	米ドル	244,552,288	248,177,908	0.32
700,000	PAMPA ENERGIA SA 7.95 10SEP31 REGS	米ドル	98,951,190	109,393,834	0.13
1,910,000	PAN AMERICAN NRG 8.50 30APR32 REGS	米ドル	297,244,140	311,547,717	0.40
1,800,000	PEGASUS HAVA TASI 8.00 11SEP31 REGS	米ドル	260,972,693	273,034,847	0.35
1,500,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6 13JAN35	米ドル	214,834,135	213,376,513	0.28
3,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.85 05JUN2115	米ドル	376,252,407	408,248,726	0.53
3,000,000	PETROLEO DE PERU 5.625 19JUN47 REGS	米ドル	259,340,282	296,127,527	0.38
3,300,000	PETROLEO DEL PERU 4.75 19JUN32 REGS	米ドル	332,230,561	384,513,452	0.50
3,800,000	PORT OF SPAIN 7.875 19FEB40 REGS	米ドル	573,304,673	563,869,598	0.73
2,554,000	PT BANK NEGARA INDONESIA FRN PERP	米ドル	291,235,572	367,234,314	0.47
1,300,000	QNB FINANSBANK AS FRN 15NOV33	米ドル	195,916,599	216,929,965	0.28
400,000	REP OF EL SALVADOR 9.65 21NOV54	米ドル	62,382,015	63,992,250	0.07
3,000,000	ROENESANS HOLG AS 8.50 10OCT29 REGS	米ドル	434,993,355	446,251,089	0.58
2,240,000	ROMANIA GOVT 5.75 24MAR35 REGS	米ドル	316,976,503	308,183,306	0.40
2,000,000	RUMO LUXEMB SARL 4.2 18JAN32 REGS	米ドル	222,005,962	264,042,174	0.34
400,000	SABLE INTL FIN 7.125 15OCT32 REGS	米ドル	57,553,977	59,022,838	0.07
6,434,615	SAMARCO MINERACAO FRN 30JUN31 REGS	米ドル	953,025,331	956,296,976	1.24
7,271,000	SASOL FINANCIN USA 8.75 3MAY29 REGS	米ドル	970,315,255	1,114,359,553	1.44
1,000,000	SASOL FINANCIN USA LLC 5.50 18MAR31	米ドル	115,904,578	128,471,008	0.17
1,300,000	SENEGAL REPUBLIC 6.25 23MAY33 REGS	米ドル	166,761,852	152,860,999	0.20
2,476,000	SISECAM UK PLC 8.625 02MAY32 REGS	米ドル	387,990,218	379,019,377	0.49
1,200,000	SOUTH AFRICA REP 4.85 27SEP27	米ドル	175,669,411	176,857,114	0.23
2,200,000	SOUTH AFRICA REP 7.10 19NOV36 REGS	米ドル	338,678,957	324,913,801	0.42
1,400,000	STANDARD CHARTERED FRN PERP REGS	米ドル	154,373,906	183,588,470	0.24
2,700,000	STANDARD CHARTERED FRN PERP REGS	米ドル	425,074,694	410,744,243	0.53
3,700,000	STAR ENERGY GEOTH 6.75 24APR33 REGS	米ドル	399,487,906	424,166,973	0.55
1,500,000	STILLWATER MINING 4 16NOV26 REGS	米ドル	204,378,459	214,788,107	0.28
3,000,000	STUDIO CITY FIN 6.50 15JAN28 REGS	米ドル	350,196,985	444,882,001	0.57
2,500,000	STUDIO CITY FINANCE 5 15JAN29 REGS	米ドル	262,156,048	344,660,906	0.45
2,000,000	TBC BANK JSC FRN PERP REGS	米ドル	309,649,833	301,664,619	0.39

(*) 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）

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
2,200,000	TECPETROLSA 7.625 22JAN33 REGS	米ドル	343,013,121	338,044,710	0.44
1,500,000	TELECOM ARGENTINA 9.5 18JUL31 144A	米ドル	193,765,164	237,938,245	0.31
240,000	TELECOM ARGENTINA 9.5 18JUL31 REGS	米ドル	38,446,727	38,070,119	0.05
2,500,000	TENGIZCHEVROIL FI 3.25 15AUG30 REGS	米ドル	267,338,708	326,345,421	0.42
2,000,000	TENGIZCHEVROIL FIN 4 15AUG26 REGS	米ドル	283,828,530	294,270,999	0.38
2,500,000	TEVA PHARMA 4.1 01OCT46	米ドル	232,293,976	278,829,180	0.36
1,000,000	TEVA PHARMA NE 5.125 09MAY29	米ドル	120,017,214	148,133,342	0.19
800,000	TEVA PHARMACEUTICALS 3.15 01OCT26	米ドル	98,444,509	116,564,899	0.15
2,000,000	TEVA PHARMACEUTICALS 4.75 09MAY27	米ドル	248,993,845	296,965,751	0.38
2,000,000	TEVA PHARMACEUTICALS 7.875 15SEP29	米ドル	286,826,593	326,801,046	0.42
1,200,000	TEVA PHARMACEUTICALS 8.125 15SEP31	米ドル	172,404,456	202,654,092	0.26
1,274,000	TRUST FIBRAUNO 7.375 13FEB34 REGS	米ドル	189,057,226	194,125,622	0.25
3,273,000	TULLOW OIL PLC 10.25 15MAY26 REGS	米ドル	462,554,888	440,663,057	0.57
1,200,000	TURK EKONOMI BANKASI FRN 17JAN34	米ドル	173,981,733	190,531,280	0.25
1,100,000	TURK EKONOMI BANKASI FRN PERP	米ドル	159,483,312	170,608,233	0.22
2,700,000	TURK GARANTI BANKASI FRN 3JAN35	米ドル	416,925,528	411,711,603	0.53
500,000	TURK TELECOMUNIK 7.375 20MAY29 REGS	米ドル	77,952,576	76,960,167	0.10
500,000	TURKCELL ILET HIZ 5.75 15OCT25 REGS	米ドル	64,163,168	75,286,130	0.10
500,000	TURKCELL ILET HIZ 5.8 11APR28 REGS	米ドル	59,647,794	73,603,435	0.10
1,800,000	ULKER BISKUVI 7.875 08JUL31 REGS	米ドル	289,844,935	274,419,790	0.35
2,000,000	UPL CORP LTD 4.625 16JUN30	米ドル	271,610,823	271,899,549	0.35
700,000	UPL CORP LTD FRN PERP	米ドル	92,972,895	104,355,551	0.13
1,465,000	USIMINAS INTERNAT 7.50 27JAN32 REGS	米ドル	225,100,410	222,779,873	0.29
2,300,000	VEDANTA RES PLC 10.875 17SEP29 REGS	米ドル	330,291,316	364,155,370	0.47
3,500,000	VEDANTA RESOURCE 10.25 03JUN28 REGS	米ドル	541,432,230	545,060,078	0.70
1,142,000	VEDANTA RESOURCES 9.85 24APR33 REGS	米ドル	179,942,301	176,773,409	0.23
2,500,000	VESTEL ELEKTRONIK 9.75 15MAY29 REGS	米ドル	386,444,982	379,417,582	0.49
800,000	VTR COMM SPA 4.375 15APR29 REGS	米ドル	106,729,573	106,299,433	0.14
3,100,000	VTR COMUNICA SPA 5.125 15JAN28 REGS	米ドル	439,047,950	440,639,721	0.57
2,600,000	WE SODA INV HLD PLC 9.5 6OCT28 REGS	米ドル	387,899,001	406,614,740	0.53
1,747,000	WE SODA INV HLDG 9.375 14FEB31 REGS	米ドル	258,687,183	273,834,878	0.35
978,000	WYNN MACAU LTD 5.125 15DEC29 REGS	米ドル	102,073,073	138,271,222	0.18
2,100,000	WYNN MACAU LTD 5.50 15JAN26 REGS	米ドル	228,716,271	314,907,235	0.41
7,000,000	WYNN MACAU LTD 5.625 26AUG28	米ドル	754,598,230	1,022,773,672	1.32
3,550,000	YAPI VE KREDI BK 7.875 22JAN31 REGS	米ドル	369,075,785	538,532,431	0.70
3,600,000	YAPI VE KREDI BK FRN 17JAN34 REGS	米ドル	518,525,776	570,612,725	0.74
2,800,000	YINSON BORONIA 8.947 31JUL42 REGS	米ドル	435,431,311	444,726,158	0.57
1,945,000	YPF ENERGIA ELEC 7.875 16OCT32 REGS	米ドル	286,304,254	294,440,089	0.38
5,481,000	YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS	米ドル	527,462,822	849,486,072	1.10
1,700,000	YPF SOCIEDAD 9.5 17JAN31 REGS	米ドル	256,112,289	273,857,908	0.35
5,200,000	YPF SOCIEDAD ANON 8.25 17JAN34 REGS	米ドル	811,057,572	797,373,912	1.03
1,000,000	YPF SOCIEDAD ANONIMA 7 15DEC47 REGS	米ドル	109,939,006	133,472,792	0.17
債券合計			60,129,255,335	67,152,866,272	86.75

（*）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）

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
B. 中期債券			日本円	日本円	%
4,500,000	ACCESS BANK PLC 6.125 21SEP26 REGS	米ドル	573,157,208	669,298,714	0.86
1,800,000	ACCESS BANK PLC FRN PERP REGS	米ドル	201,383,890	272,652,158	0.35
1,300,000	ARAB REP OF EGYPT 5.875 16FEB31 RegS	米ドル	175,157,770	165,389,402	0.21
2,800,000	BANCO DE CREDITO FRN 10MAR35 REGS	米ドル	407,251,911	418,838,218	0.54
2,200,000	BANCO DE CREDITO FRN 30SEP31 REGS	米ドル	314,305,820	318,310,683	0.41
1,300,000	BANGKOK BANK FRN 25SEP34 REGS	米ドル	171,724,030	182,122,302	0.24
1,300,000	BANK MUSCAT SAOG 4.75 17MAR26 EMTN	米ドル	202,363,105	194,077,203	0.25
1,400,000	BANK NEGARA IND 3.75 30MAR26 EMTN	米ドル	199,824,696	206,625,867	0.27
1,800,000	DAR AL - ARKAN SUKUK 8 25FEB29 EMTN	米ドル	246,046,083	282,110,966	0.36
1,650,000	KASIKORNBANK FRN 20CT31 EMTN	米ドル	222,674,197	239,538,656	0.31
1,000,000	KASIKORNBANK FRN PERP EMTN	米ドル	137,766,453	144,562,740	0.19
500,000	KASIKORNBANK PCL HK FRN PERP EMTN	米ドル	70,253,051	75,137,336	0.10
2,000,000	KAZMUNAYGAS NAT 5.75 19APR47 REGS	米ドル	232,227,437	264,459,042	0.34
1,700,000	KRUNG THAI BANK/CAYMAN FRN PERP	米ドル	208,379,058	251,124,789	0.32
1,270,000	NIGERIA REP OF 8.25 28SEP51 REGS	米ドル	139,236,422	159,959,558	0.21
935,000	NIGERIA REP OF 9.625 09JUN31 REGS	米ドル	140,450,981	143,862,579	0.19
400,000	NWD MTN LTD 4.125 18JUL29	米ドル	43,322,406	35,893,768	0.05
1,400,000	NWD MTN LTD 8.625 08FEB28	米ドル	209,810,992	150,519,744	0.19
1,300,000	OTP BANK NYRT FRN 15MAY33 EMTN	米ドル	169,081,020	210,010,521	0.27
1,140,000	OTP BANK NYRT FRN 30JUL35 EMTN	米ドル	177,526,334	177,121,396	0.23
1,300,000	TURKIYE SINAI 5.875 14JAN26 REGS	米ドル	133,690,588	195,741,002	0.25
2,200,000	TURKIYE SINAI 7.125 17OCT29 REGS	米ドル	326,798,698	331,916,511	0.43
1,000,000	TURKIYE VAKIFLAR BANK FRN PERP REGS	米ドル	154,614,826	159,069,030	0.21
3,300,000	TURKIYE VAKIFLAR FRN 05OCT34 REGS	米ドル	527,654,216	519,297,443	0.67
3,900,000	VEON HOLDINGS BV 3.375 25NOV27 REGS	米ドル	479,275,744	532,260,753	0.69
1,000,000	VEON HOLDINGS BV 4 09APR25 REGs	米ドル	142,022,788	149,670,089	0.19
1,600,000	YAPI VE KREDI BK FRN PERP REGS	米ドル	242,008,072	251,993,954	0.33
中期債券合計			6,248,007,796	6,701,564,424	8.66
. 投資信託			日本円	日本円	%
8,874,042	ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS	米ドル	1,342,862,964	1,336,164,537	1.73
投資信託合計			1,342,862,964	1,336,164,537	1.73

（*）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）

2025年2月28日現在

新興国社債オープン

額面 銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. その他の投資信託		日本円	日本円	%
7,500,000 UNIFIN FIN 7.375 12FEB26 ESCR CASH	米ドル	0.00	0.00	0.00
7,500,000 UNIFIN FIN 7.375 12FEB26 ESCR STOCK	米ドル	786,851,737	50,817,375	0.06
26,880,000 UNIFIN FIN 8.375 27JAN28 ESCR CASH	米ドル	0.00	0.00	0.00
26,880,000 UNIFIN FIN 8.375 27JAN28 ESCR STOCK	米ドル	2,912,500,641	182,129,473	0.24
14,080,000 UNIFIN FIN 9.875 28JAN29 ESCR CASH	米ドル	0.00	0.00	0.00
14,080,000 UNIFIN FIN 9.875 28JAN29 ESCR STOCK	米ドル	1,470,282,430	95,401,153	0.12
その他の投資信託合計		5,169,634,808	328,348,001	0.42
投資有価証券合計		72,889,760,903	75,518,943,234	97.56

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
トルコ		
	その他の金融仲介機関	6.08
	電気、ガス、空調設備供給	0.73
	他の非金属性鉱産物の製造	0.67
	不動産事業	0.58
	その他の製造業	0.49
	食品の製造	0.35
	空輸	0.35
	電気通信	0.30
	輸送のための保管および支援事業	0.13
		9.68
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）	5.53
	宿泊設備	1.91
	本社業務、経営コンサルタント事業	1.45
		8.89
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）	3.95
	化学薬品および化学製品の製造	0.88
	持株会社の事業	0.77
	原油および天然ガスの採掘	0.57
	基金属の製造	0.47
		6.64
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）	4.15
	電気通信	1.05
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.60
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活 動	0.32
	持株会社の事業	0.21
		6.33

(*) 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）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
オランダ	保険および年金基金以外のその他金融	3.73
	サービス事業（他に分類されないもの）	
	本社業務、経営コンサルタント事業	1.52
	レンタルおよびリース事業	0.58
		5.83
アルゼンチン	原油および天然ガスの採掘	3.49
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.71
	電気、ガス、空調設備供給	0.52
	電気通信	0.36
	その他の金融仲介機関	0.11
		5.19
コロンビア	原油および天然ガスの採掘	3.88
	その他の金融仲介機関	1.05
		4.93
メキシコ	その他の金融仲介機関	2.02
	持株会社の事業	0.43
	化学薬品および化学製品の製造	0.42
	不動産事業	0.25
	空輸	0.23
	食品および飲料サービス事業	0.20
	保険および年金基金以外のその他金融	0.16
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		3.71
ペルー	その他の金融仲介機関	1.88
	コークスおよび石油精製品の製造	0.88
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動	0.41
	金属鉱石の採鉱	0.29
		3.46

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
カナダ		
	金属鉱石の採鉱	3.16
	原油および天然ガスの採掘	0.29
		3.45
米国		
	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）	1.61
	原油および天然ガスの採掘	1.17
	金属鉱石の採鉱	0.28
		3.06
英領ヴァージン諸島		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	1.54
	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	0.93
	電気、ガス、空調設備供給	0.57
		3.04
ブラジル		
	金属鉱石の採鉱	1.24
	持株会社の事業	0.68
	その他の金融仲介機関	0.65
	食品の製造	0.43
		3.00
バミューダ		
	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）	0.80
	原油および天然ガスの採掘	0.80
	電気、ガス、空調設備供給	0.64
	採鉱支援サービス事業	0.40
		2.64
インド		
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	1.17
	その他の金融仲介機関	0.56
	輸送のための保管および支援事業	0.35
	電気、ガス、空調設備供給	0.32
		2.40

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	1.73
	保険および年金基金以外のその他金融	0.64
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		2.39
モーリシャス		
	電気通信	1.08
	化学薬品および化学製品の製造	0.48
	保険および年金基金以外のその他金融	0.40
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		1.96
スペイン		
	保険および年金基金以外のその他金融	1.03
	サービス事業（他に分類されないもの）	
	持株会社の事業	0.88
		1.91
チリ		
	空輸	0.71
	電気通信	0.71
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.44
		1.86
ナイジェリア		
	その他の金融仲介機関	1.21
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.40
		1.61
イスラエル		
	保険および年金基金以外のその他金融	1.54
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		1.54
タイ		
	その他の金融仲介機関	1.37
		1.37

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表(続き)

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類(続き)

国名	業種	比率(%)*
アラブ首長国連邦		
	保険および年金基金以外のその他金融	0.67
	サービス事業(他に分類されないもの)	
	その他の金融仲介機関	0.42
		1.09
モロッコ		
	その他の採鉱および採石業	0.94
		0.94
南アフリカ		
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.65
	保険および年金基金以外のその他金融	0.23
	サービス事業(他に分類されないもの)	
		0.88
インドネシア		
	その他の金融仲介機関	0.74
		0.74
ジャージー		
	電気通信	0.73
		0.73
トリニダード・トバゴ		
	保険および年金基金以外のその他金融	0.73
	サービス事業(他に分類されないもの)	
		0.73
トーゴ		
	治外法権機関および団体の活動	0.44
	その他の金融仲介機関	0.28
		0.72
ケニア		
	行政および防衛; 強制加入社会保障	0.68
		0.68

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表(続き)

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類(続き)

国名	業種	比率(%)*
ドミニカ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.45
	空輸	0.19
		0.64
ノルウェー		
	原油および天然ガスの採掘	0.56
		0.56
ハンガリー		
	その他の金融仲介機関	0.50
		0.50
エジプト		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.48
		0.48
オーストラリア		
	金属鉱石の採掘	0.41
		0.41
ルーマニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.40
		0.40
ジョージア		
	その他の金融仲介機関	0.39
		0.39
グアテマラ		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	0.38
		0.38
カザフスタン		
	原油および天然ガスの採掘	0.34
		0.34

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

新興国社債オープン

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
コートジボワール	行政および防衛；強制加入社会保障	0.32
		0.32
エルサルバドル	行政および防衛；強制加入社会保障	0.30
		0.30
クウェート	その他の金融仲介機関	0.26
		0.26
オマーン	その他の金融仲介機関	0.25
		0.25
オーストリア	紙・紙製品の製造	0.22
		0.22
シンガポール	本社業務、経営コンサルタント事業	0.22
		0.22
セネガル	行政および防衛；強制加入社会保障	0.20
		0.20
ポーランド	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.16
		0.16
レバノン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.12
		0.12
投資有価証券合計		97.56

(*) 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】

2023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96億円です。

(2)【事業の内容及び営業の状況】

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

2025年3月末日現在、管理会社は、下記の投資信託の管理および運用を行っています。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産額の合計
ケイマン諸島籍	オープン・エンド型 契約型投資信託	11	302,571,692,931円

(3)【その他】

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

5【管理会社の経理の概況】

(1) 管理会社であるBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「当社」という。）の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328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2023年1月1日至2023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 (2022年12月31日)	当事業年度 (2023年12月31日)
資産の部		
流動資産		
現金・預金	4,428,683	5,941,773
未収委託者報酬	208,073	189,560
前払販売関連費用	4,962,309	3,727,122
未収入金	339,977	386,109
デリバティブ債権	14,471	-
流動資産計	9,953,515	10,244,566
資産合計	9,953,515	10,244,566
負債の部		
流動負債		
未払金	91,290	159,615
未払費用	573,788	505,676
デリバティブ債務	-	5,826
流動負債計	665,079	671,117
負債合計	665,079	671,117
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	8,094,359	8,379,372
株主資本合計	9,288,435	9,573,448
純資産合計	9,288,435	9,573,448
負債・純資産合計	9,953,515	10,244,566

(2) 【損益の状況】

(単位 : 千円)

	前事業年度 (自 2022年 1月 1日 至 2022年12月31日)	当事業年度 (自 2023年 1月 1日 至 2023年12月31日)
営業収益		
委託者報酬	2,816,686	2,441,739
販売管理報酬等	3,268,471	2,239,588
営業収益計	6,085,158	4,681,327
営業費用		
支払手数料	2,457,431	2,134,871
販売関連費用	3,035,298	2,058,216
営業費用計	5,492,729	4,193,087
一般管理費		
事務委託費	241,226	175,571
諸経費	15,361	20,465
一般管理費計	256,587	196,036
営業利益	335,841	292,202
営業外収益		
受取利息	7	4
営業外収益計	7	4
営業外費用		
為替差損	6,524	3,922
営業外費用計	6,524	3,922
経常利益	329,324	288,284
特別損失		
前払販売関連費用追加償却費	* 1 367,438	* 1 3,272
税引前当期純利益又は		
税引前当期純損失 ()	38,114	285,012
当期純利益又は当期純損失 ()	38,114	285,012

(3) 株主資本等変動計算書

前事業年度(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

当事業年度(自 2023年1月1日 至 2023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	8,094,359	9,288,435	9,288,435
当期変動額					
当期純利益			285,012	285,012	285,012
当期変動額合計	-	-	285,012	285,012	285,012
当期末残高	246	1,193,830	8,379,372	9,573,448	9,573,448

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	前事業年度	当事業年度
前払販売関連費用	4,962,309	3,727,122
前払販売関連費用追加償却費	367,438	3,272

（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。

（損益計算書関係）

前事業年度（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。

当事業年度（自 2023年 1月 1日 至 2023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 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

当事業年度（自 2023年 1月 1日 至 2023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（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。

当事業年度（2023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	-	(5,826)	-	(5,826)
デリバティブ取引計	-	(5,826)	-	(5,826)

（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（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	-	-	-

当事業年度（2023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	5,941,773	-	-	-
未収入金	386,109	-	-	-
合 計	6,327,883	-	-	-

（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（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

当事業年度（2023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	235,362	-	5,826	5,826
合計		235,362	-	5,826	5,826

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（2022年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2023年12月31日）

該当事項はありません。

（収益認識関係）

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 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。

当事業年度（自 2023年 1月 1日 至 2023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	2,441,739	2,239,588	4,681,327

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 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	投資 運用 委託 (注2)	2,343,957	未払 費用	543,420
						事務委託	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	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	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。

当事業年度（自 2023年1月1日 至 2023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	投資 運用 委託 (注2)	2,083,813	未払 費用	505,502
						事務委託	事務 委託 (注3)	173,635		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の 預入 (純額) (注4)	1,526,072	預金	5,886,898
						デリバ ティブ 取引	デリバ ティブ 取引に よる支払 (注4)	12,674	デリバ ティブ 債務	5,826

(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 2022年1月1日 至 2022年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日 〕
1株当たり純資産額	4,644,217円97銭	4,786,724円18銭
1株当たり当期純利益又は 1株当たり当期純損失（ ）	19,057円11銭	142,506円21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、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おりません。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、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

2．1株当たり当期純利益又は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 2022年1月1日 至 2022年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日 〕
当期純利益又は 当期純損失（ ）（千円）	38,114	285,012
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）	38,114	285,012
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

2024年4月19日

BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

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BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2023年1月1日から2023年12月31日までの第45期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針及びその他の注記について監査を行った。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2023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。