

【表紙】

- 【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書
- 【提出先】 関東財務局長
- 【提出日】 2025年5月30日
- 【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、
メイブルズ・コーポレート・サービシイズ・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
- 【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
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)
- 【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券の金額】
円ヘッジ受益証券
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジなし受益証券
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券：1,000億円を上限とします。
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券：1,000億円を上限とします。
- 【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、2025年2月28日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により訂正および追加するため、またその他情報の更新を反映するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書の提出に伴う訂正

半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正内容は、下記のとおりです。

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容^{*}と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況	更新
第1 ファンドの状況	(3) 運用実績		(2) 運用実績	更新/追加
5 運用状況	(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加
第3 ファンドの経理状況		3 ファンドの経理状況		追加
1 財務諸表				
第三部 特別情報		4 管理会社の概況	(2) 事業の内容及び 営業の状況	更新
第1 管理会社の概況				
2 事業の内容及び営業の概況				

*半期報告書の記載内容は、以下のとおりです（5 管理会社の経理の概況は、訂正内容に含まれていないため記載していません。）。

[次へ](#)

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。

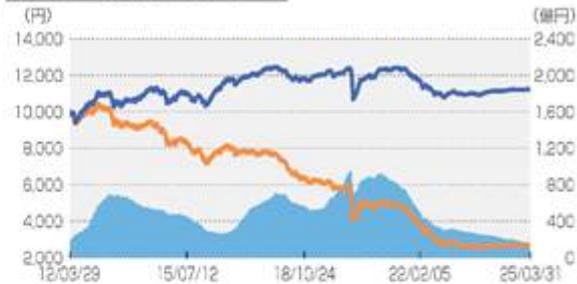
円ヘッジ受益証券

(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



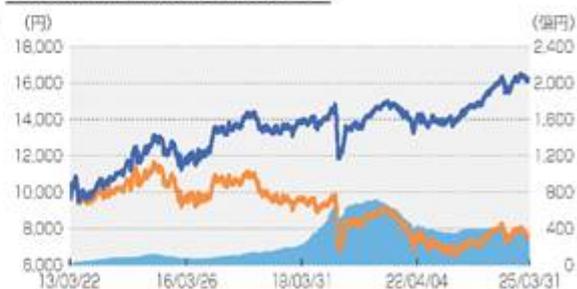
円ヘッジなし受益証券

(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。

[次へ](#)

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。

[次へ](#)

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。

組入る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

[次へ](#)

(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

[次へ](#)

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。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

(注) 下線の部分は、訂正箇所を示します。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

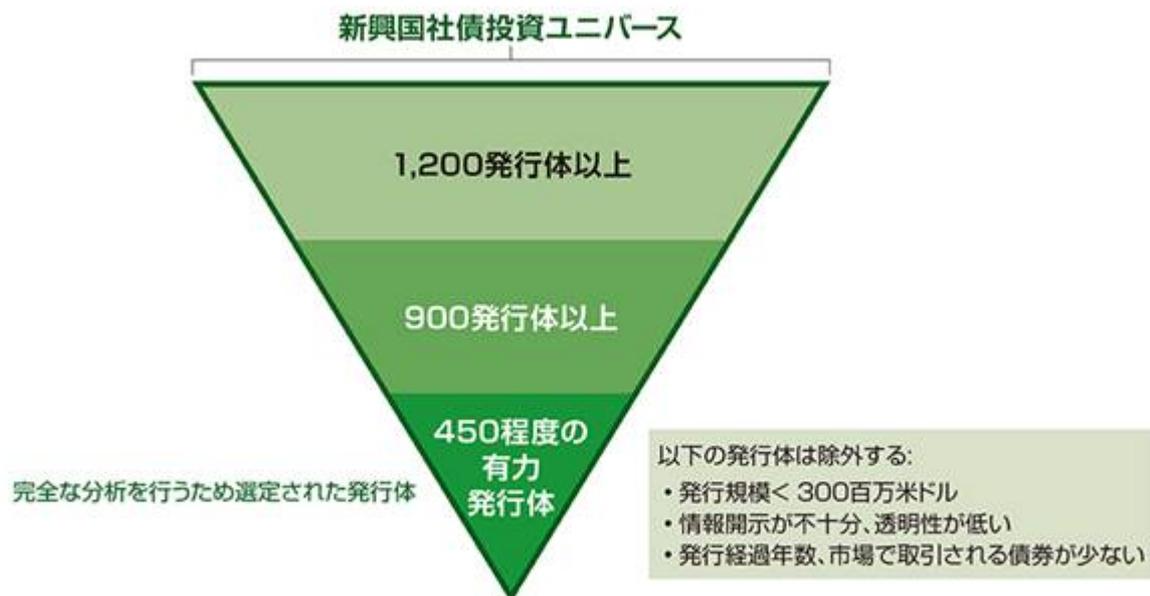
2 投資方針

(3) 運用体制

<訂正前>

(前略)

幅広い投資対象の中から、独自のファンダメンタルズ分析、バリュエーション分析などを行い、魅力度の高い発行体を選定します。



※2024年12月末時点

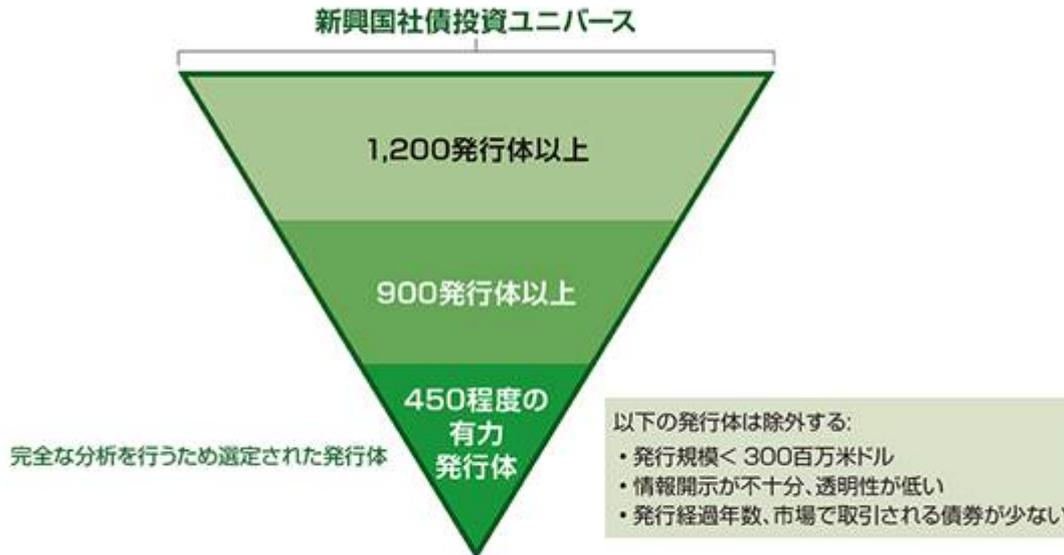
出所：インサイトの情報を基にBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行えない場合があります。

< 訂正後 >

（前略）

幅広い投資対象の中から、独自のファンダメンタルズ分析、バリュエーション分析などを行い、魅力度の高い発行体を選定します。



※2025年3月末時点

出所：インサイトの情報を基にBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行えない場合があります。

4 手数料等及び税金

（５）課税上の取扱い

（Ａ）日本

< 訂正前 >

2025年 1 月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。

（後略）

< 訂正後 >

2025年 4 月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。

（後略）

5 運用状況

(2) 投資資産

<参考情報> が以下の内容に更新されます。

<参考情報>

投資有価証券の主要銘柄

(2025年3月末日現在)

上位10銘柄

投資信託

順位	銘柄名	投資比率(%)
1	ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS	4.74

債券

順位	銘柄名	投資比率(%)
1	SASOL FINANCIN USA 8.75 3MAY29 REGS	1.43
2	WYNN MACAU LTD 5.625 26AUG28	1.32
3	SAMARCO MINERACAO FRN 30JUN31 REGS	1.22
4	ECOPETROL SA 5.875 02NOV51	1.17
5	AVIANCA MIDCO 2 9.625 14FEB30 REGS	1.17
6	YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS	1.09
7	INTL AIRPORT FIN SA 12 15MAR33 REGS	1.02
8	YPF SOCIEDAD ANON 8.25 17JAN34 REGS	1.01
9	FIRST QUANTUM MI 8.625 01JUN31 144A	0.98

第三部 特別情報

第4 その他

<訂正前>

(前略)

(6) ファンド受益証券の券面は発行されません。

<訂正後>

(前略)

(6) ファンドの基本信託証書および補足信託証書の全文の日本語による翻訳文を請求目論見書に掲載することがあります。

(7) ファンド受益証券の券面は発行されません。