

## 【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10月31日

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

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

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1104、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

【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 -  
利回り債券3分法ファンド  
(Nippon Offshore Funds -  
Tri-Sector High Income Bond 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】

## 毎月分配型受益証券

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券：5,000億円を上限とする。

## 資産形成型受益証券

円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券：5,000億円を上限とする。

円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券：5,000億円を上限とする。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし。

## 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7月31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 第1 ファンドの状況 5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	更新 / 追加
	(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 1 財務諸表		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 2 事業の内容及び営業の概況		4 管理会社の概況	(2) 事業の内容及び営業の状況	更新

\* 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、訂正内容に該当しないため省略します。)

[次へ](#)

## 1 ファンドの運用状況

## (1) 投資状況（資産別および地域別の投資状況）

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (円)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	34,727,609,361	64.44
	メキシコ	1,189,064,783	2.21
	イギリス	1,086,307,591	2.02
	ルクセンブルグ	701,378,284	1.30
	カナダ	698,169,539	1.30
	コロンビア	642,289,153	1.19
	インドネシア	607,316,887	1.13
	パナマ	603,770,691	1.12
	バミューダ	537,671,436	1.00
	アルゼンチン	473,913,427	0.88
	トルコ	463,404,709	0.86
	チリ	446,708,082	0.83
	ケイマン諸島	431,035,271	0.80
	ブラジル	423,388,625	0.79
	ペルー	373,678,145	0.69
	オランダ	373,611,392	0.69
	フランス	372,753,178	0.69
	ジャージー	341,029,244	0.63
	日本	324,291,557	0.60
	リベリア	278,257,311	0.52
	トーゴ	260,489,408	0.48
	南アフリカ	213,419,768	0.40
	ドミニカ共和国	209,482,243	0.39
	エジプト	197,298,605	0.37
	マレーシア	181,915,779	0.34
	オーストラリア	154,376,690	0.29
	ベネズエラ	153,275,092	0.28
	イスラエル	150,536,579	0.28
	ウクライナ	125,358,984	0.23
	インド	112,308,624	0.21
	アイルランド	101,185,093	0.19
	アラブ首長国連邦	95,005,797	0.18
アンゴラ	93,237,027	0.17	
シンガポール	92,252,029	0.17	
エクアドル	91,988,611	0.17	
セネガル	91,347,616	0.17	
レバノン	82,924,808	0.15	

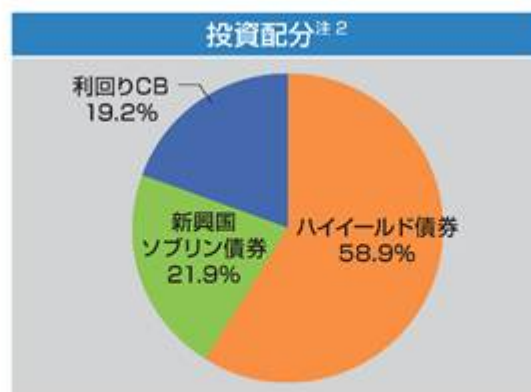
	ガボン	77,914,951	0.14
	トリニダード・トバゴ共和国	77,610,568	0.14
	ウズベキスタン	76,463,166	0.14
	コートジボワール	72,903,488	0.14
	ハンガリー	72,381,112	0.13
	ガーナ共和国	66,673,147	0.12
	モロッコ	63,141,183	0.12
	ベナン共和国	62,309,953	0.12
	エルサルバドル	60,944,463	0.11
	パラグアイ	60,560,232	0.11
	ヨルダン	58,153,082	0.11
	イタリア	56,826,795	0.11
	デンマーク	39,371,116	0.07
	ケニア	31,374,247	0.06
	ドイツ	31,120,923	0.06
中期債券	サウジアラビア	782,633,466	1.45
	ルーマニア	464,674,301	0.86
	カザフスタン	288,511,841	0.54
	アラブ首長国連邦	265,552,674	0.49
	オランダ	142,984,534	0.27
	インドネシア	137,411,174	0.25
	ナイジェリア	136,028,531	0.25
	バーレーン	63,736,961	0.12
	ケイマン諸島	60,785,150	0.11
	南アフリカ	30,845,677	0.06
	エジプト	30,288,463	0.06
	ジャージー	15,862,000	0.03
投資信託（ETF）	アメリカ合衆国	466,238,063	0.87
先物取引	アメリカ合衆国	8,759,556	0.02
	ドイツ	5,122,462	0.01
	小計	51,309,234,698	95.20
	現金・預金・その他の資産（負債控除後）	2,584,888,565	4.80
	合計 （純資産価額）	53,894,123,263	100.00

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

（注2）ニッポン・オフショア・ファンズ・利回り債券3分法ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、ファンド証券は、円建のため以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨をもって行う。

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

< 参考情報 >

ポートフォリオの状況<sup>注1</sup>

注1：上記は2025年8月末日現在のポートフォリオのデータを示したものであり、将来の運用成果を保証・示唆するものではありません。

注2：投資配分は2025年8月末日現在の各資産クラスの時価総額をファンドの純資産価額（現金を除きます。）で除した値です。小数点第2位を四捨五入している関係で、必ずしも合計が100にならない場合があります。

## ( 2 ) 運用実績

## 純資産の推移

2025年8月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

## ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	5,177,608,825	0.4695
10月末日	5,126,359,954	0.4647
11月末日	5,054,043,330	0.4695
12月末日	4,935,665,223	0.4601
2025年1月末日	4,948,689,088	0.4636
2月末日	4,900,327,378	0.4602
3月末日	4,774,013,580	0.4512
4月末日	4,920,864,244	0.4512
5月末日	4,955,251,865	0.4545
6月末日	4,993,529,615	0.4615
7月末日	4,989,772,316	0.4636
8月末日	4,871,243,474	0.4672

## ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	2,463,504,676	1.0718
10月末日	2,580,273,842	1.1390
11月末日	2,585,927,134	1.1381
12月末日	2,542,242,899	1.1772
2025年1月末日	2,504,592,165	1.1658
2月末日	2,412,929,001	1.1305
3月末日	2,348,763,148	1.1015
4月末日	2,500,021,183	1.0571
5月末日	2,669,587,928	1.0768
6月末日	2,896,644,462	1.0963
7月末日	3,091,959,399	1.1433
8月末日	3,195,532,471	1.1363

## ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	13,810,728,888	0.4194
10月末日	13,256,533,577	0.4147
11月末日	12,880,390,758	0.4187
12月末日	12,167,035,700	0.4099
2025年1月末日	12,009,919,582	0.4127
2月末日	11,618,372,657	0.4094
3月末日	11,176,621,005	0.4012
4月末日	10,487,118,115	0.4005
5月末日	10,296,334,716	0.4031
6月末日	10,239,902,676	0.4089
7月末日	10,117,072,121	0.4106
8月末日	9,965,672,009	0.4137

## ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	27,234,984,500	0.9532
10月末日	28,650,769,631	1.0121
11月末日	28,526,506,062	1.0105
12月末日	29,122,528,421	1.0444
2025年1月末日	28,419,607,943	1.0335
2月末日	27,471,135,842	1.0014
3月末日	26,764,121,931	0.9748
4月末日	24,773,972,195	0.9347
5月末日	24,386,004,055	0.9514
6月末日	24,282,997,913	0.9678
7月末日	25,076,409,773	1.0084
8月末日	24,565,985,785	1.0014

## ( ) 円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	13,157,659	1.0011
10月末日	13,050,376	0.9930
11月末日	13,228,955	1.0066
12月末日	12,998,468	0.9890
2025年1月末日	13,141,265	0.9999
2月末日	13,088,655	0.9959
3月末日	12,387,438	0.9798
4月末日	12,418,932	0.9823
5月末日	12,554,433	0.9930
6月末日	17,655,976	1.0103
7月末日	28,322,753	1.0167
8月末日	54,421,896	1.0270

## ( ) 円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	213,085,635	1.5715
10月末日	227,292,989	1.6762
11月末日	227,908,742	1.6808
12月末日	236,567,243	1.7446
2025年1月末日	235,090,570	1.7338
2月末日	228,754,562	1.6870
3月末日	222,849,437	1.6496
4月末日	217,983,830	1.5888
5月末日	222,895,831	1.6246
6月末日	557,303,031	1.6602
7月末日	620,955,710	1.7377
8月末日	655,835,096	1.7332

## （ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	2,937,101,194	0.9706
10月末日	2,878,568,233	0.9628
11月末日	2,876,335,488	0.9755
12月末日	2,697,343,943	0.9585
2025年1月末日	2,689,559,484	0.9686
2月末日	2,625,858,344	0.9642
3月末日	2,568,837,652	0.9481
4月末日	2,401,209,913	0.9502
5月末日	2,375,868,668	0.9600
6月末日	2,247,051,669	0.9764
7月末日	2,249,778,456	0.9827
8月末日	2,220,522,552	0.9923

## （ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

	純資産価額（円）	1口当たり 純資産価格（円）
2024年9月末日	8,112,966,136	1.5291
10月末日	8,642,636,073	1.6304
11月末日	8,576,105,191	1.6343
12月末日	9,163,038,032	1.6957
2025年1月末日	9,223,273,796	1.6845
2月末日	9,131,872,876	1.6385
3月末日	8,878,932,613	1.6015
4月末日	8,034,772,906	1.5419
5月末日	8,147,992,655	1.5761
6月末日	8,176,388,610	1.6100
7月末日	8,498,899,640	1.6847
8月末日	8,364,909,980	1.6796

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産価額および1万口当たり純資産価格の推移

■ 純資産価額(右軸) — 分配金込み純資産価格<sup>(注)</sup>(左軸) — 純資産価格<sup>(注)</sup>(左軸)

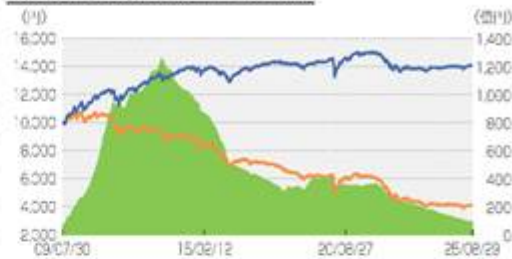
## 毎月分配型受益証券

(2009年7月30日(設定日)～2025年8月末日)

## 円建ヘッジあり毎月分配型クラスA



## 円建ヘッジあり毎月分配型クラスB



## 円建ヘッジなし毎月分配型クラスA



## 円建ヘッジなし毎月分配型クラスB



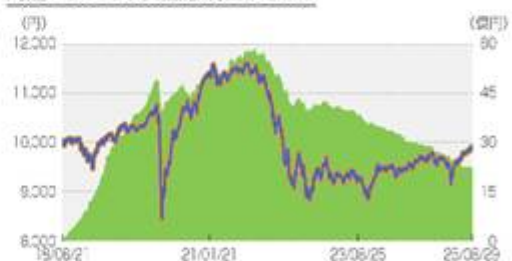
## 資産形成型受益証券

(2018年6月21日(設定日)～2025年8月末日)

## 円建ヘッジあり資産形成型クラスA



## 円建ヘッジあり資産形成型クラスB



## 円建ヘッジなし資産形成型クラスA



## 円建ヘッジなし資産形成型クラスB



(注)分配金込み純資産価格および純資産価格は、1万口当たりの数値です。  
また、分配金込み純資産価格とは、分配金(税引き前)を加算した純資産価格です。  
なお、資産形成型受益証券は当該計算期間において分配の実績はありません。

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

#### 分配の推移

2025年8月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

##### ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0.0165円

##### ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0.0480円

##### ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0.0165円

##### ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0.0480円

##### ( ) 円建ヘッジあり資産形成型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0円

##### ( ) 円建ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0円

##### ( ) 円建ヘッジあり資産形成型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0円

## ( ) 円建ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

計算期間	1口当たり分配金
2024年9月1日～2025年8月末日	0円

## &lt; 参考情報 &gt;

**分配の推移**円建ヘッジあり毎月分配型クラスA/B

&lt; 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）&gt;

	設定来合計	直近12ヶ月計	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1
クラスA	9,980円	160円	15円	15円	15円	15円	15円
クラスB	9,980円	160円	15円	15円	15円	15円	15円
	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
クラスA	15円	15円	15円	10円	10円	10円	10円
クラスB	15円	15円	15円	10円	10円	10円	10円

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

&lt; 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）&gt;

	設定来合計	直近12ヶ月計	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1
クラスA	10,800円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
クラスB	10,800円	480円	40円	40円	40円	40円	40円
	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
クラスA	40円	40円	40円	40円	40円	40円	40円
クラスB	40円	40円	40円	40円	40円	40円	40円

円建ヘッジあり資産形成型クラスA/B

&lt; 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）&gt;

	設定来合計	2020/1	2021/1	2022/1	2023/1	2024/1	2025/1
クラスA	0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円
クラスB	0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円

円建ヘッジなし資産形成型クラスA/B

&lt; 分配金実績（税引き前・1万口当たり）（分配基準日ベース）&gt;

	設定来合計	2020/1	2021/1	2022/1	2023/1	2024/1	2025/1
クラスA	0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円
クラスB	0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

## 収益率の推移

2024年9月1日から2025年8月末日までの期間における収益率は、以下のとおりである。

## （ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	3.47%

## （ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	9.50%

## （ ）円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	2.94%

## （ ）円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	9.01%

## （ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	3.31%

## （ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	9.70%

## （ ）円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	2.99%

## （ ）円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

計算期間	収益率（注）
2024年9月1日～2025年8月末日	9.21%

（注）収益率（%）=  $100 \times (a - b) / b$

a = 2025年8月末日現在の1口当たり純資産価格（当該計算期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2024年8月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

&lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移

### 毎月分配型受益証券

#### 円建ヘッジあり毎月分配型クラスA/B



#### 円建ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

(注)収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

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

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格 (分配落ちの額)

### 資産形成型受益証券

#### 円建ヘッジあり資産形成型クラスA/B



#### 円建ヘッジなし資産形成型クラスA/B

(注1)収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

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

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格 (分配落ちの額)

※第10会計年度の場合、当初発行価格（1円）です。

(注2)資産形成型受益証券は2018年6月21日に設定されました。

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

[次へ](#)

## 2 販売及び買戻しの実績

2025年8月末日までの1年間における受益証券の販売および買戻しの実績ならびに2025年8月末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりである。

## ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
1,262,396,514	1,862,251,880	10,426,122,339
(1,262,396,514)	(1,862,251,880)	(10,426,122,339)

## ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
862,526,308	302,899,154	2,812,121,417
(862,526,308)	(302,899,154)	(2,812,121,417)

## ( ) 円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
0	9,652,460,710	24,090,628,558
(0)	(9,652,460,710)	(24,090,628,558)

## ( ) 円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
1,570,074,895	5,860,075,814	24,531,223,201
(1,570,074,895)	(5,860,075,814)	(24,531,223,201)

## ( ) 円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
41,505,575	1,658,948	52,989,235
(41,505,575)	(1,658,948)	(52,989,235)

## ( ) 円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
245,855,808	3,047,644	378,404,499
(245,855,808)	(3,047,644)	(378,404,499)

## ( ) 円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
0	883,030,000	2,237,809,530
(0)	(883,030,000)	(2,237,809,530)

## ( ) 円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
666,637,105	1,005,932,666	4,980,212,387
( 666,637,105 )	( 1,005,932,666 )	( 4,980,212,387 )

(注)( )内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

[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ある。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ある。

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

ファンドの原文（英文）の中間財務書類は、日本円で表示されている。

## ( 1 ) 資産及び負債の状況

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 純資産計算書

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

(日本円で表示)

	注記	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券		
- 時価評価額	2.3	52,500,115,061
- 取得原価		49,494,446,433
現金預金		1,741,232,746
債券にかかる未収利息	2.8	726,771,586
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.6,10	30,596,445
先物契約にかかる未実現評価益	2.7,11	13,160,953
その他の資産		64,122
<b>資産合計</b>		<b>55,011,940,913</b>
<b>負債</b>		
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.6,10	230,872,314
未払管理報酬	3	39,126,772
未払販売管理報酬	3	24,188,589
未払販売報酬	6	20,309,804
未払印刷および公告費		8,497,605
未払専門家費用		5,028,410
未払代行協会員報酬	7	4,493,719
未払管理事務代行報酬	4	2,696,610
未払保管報酬	5	1,797,081
未払弁護士報酬		1,396,385
未払受託報酬	8	363,456
<b>負債合計</b>		<b>338,770,745</b>
<b>純資産総額</b>		<b>54,673,170,168</b>

**純資産額**

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	3,091,959,399
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	25,076,409,773
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	4,989,772,316
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	10,117,072,121
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	620,955,710
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	8,498,899,640
円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券	28,322,753
円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券	2,249,778,456

**発行済受益証券口数**

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	2,704,348,924
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	24,867,000,342
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	10,763,741,681
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	24,638,730,535
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	357,341,062
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	5,044,854,485
円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券	27,856,932
円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券	2,289,369,530

**1口当たり純資産価格**

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	1.1433
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	1.0084
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA 受益証券	0.4636
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB 受益証券	0.4106
円建ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	1.7377
円建ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	1.6847
円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券	1.0167
円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券	0.9827

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

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年7月31日に終了した期間</b>
---

## 利回り債券3分法ファンド

(日本円で表示)

	注記	日本円
<b>収益</b>		
債券にかかる利息	2.8	1,437,109,750
預金利息		47,870,666
受取配当金		12,950,519
その他の収益		775,613
<b>収益合計</b>		<b>1,498,706,548</b>
<b>費用</b>		
管理報酬	3	239,832,435
販売管理報酬	3	151,382,956
販売報酬	6	123,516,790
代行協会員報酬	7	27,544,737
管理事務代行報酬	4	16,529,186
保管報酬	5	11,015,508
取引手数料		5,211,226
印刷および公告費		3,875,049
保護預かり費用		3,008,783
専門家費用		1,626,994
弁護士報酬		642,076
受託報酬	8	526,666
その他の費用		356,873
登録費用		238,883
<b>費用合計</b>		<b>585,308,162</b>
<b>投資純利益</b>		<b>913,398,386</b>

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7月31日に終了した期間（続き）
---

## 利回り債券3分法ファンド

（日本円で表示）

	注記	日本円
<b>投資純利益</b>		913,398,386
<b>以下にかかる実現純損益：</b>		
投資有価証券	2.3	905,592,495
為替先渡契約	2.6	660,151,815
先物契約	2.7	(11,371,784)
外国為替	2.4	(86,801,403)
<b>当期投資純利益および実現純利益</b>		2,380,969,509
<b>以下にかかる未実現評価損益の純変動：</b>		
外国為替	2.4	19,850,835
先物契約	2.7	17,423,820
為替先渡契約	2.6	(434,080,916)
投資有価証券	2.3	(1,971,861,858)
<b>運用による純資産の純増加</b>		12,301,390
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		2,389,247,217
受益証券買戻支払額		(6,774,765,471)
<b>資本の変動、純額</b>		(4,385,518,254)
<b>支払分配金</b>	12	(997,486,861)
<b>期首現在純資産額</b>		60,043,873,893
<b>期末現在純資産額</b>		54,673,170,168

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 統計情報

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

## 期末現在発行済受益証券口数：

2024年1月31日	2,229,663,707	12,196,785,591	31,290,440,554	42,104,036,276
2025年1月31日	2,148,312,059	10,675,069,119	27,498,689,043	29,100,881,749
発行口数	677,240,044	858,139,097	551,722,134	-
買戻口数	(121,203,179)	(769,466,535)	(3,183,410,835)	(4,462,151,214)
2025年7月31日	2,704,348,924	10,763,741,681	24,867,000,342	24,638,730,535

## 期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2024年1月31日	2,386,828,248	5,732,410,131	29,981,661,907	17,780,422,485
2025年1月31日	2,504,592,165	4,948,689,088	28,419,607,943	12,009,919,582
2025年7月31日	3,091,959,399	4,989,772,316	25,076,409,773	10,117,072,121

## 期末現在1口当たり純資産価格：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2024年1月31日	1.0705	0.4700	0.9582	0.4223
2025年1月31日	1.1658	0.4636	1.0335	0.4127
2025年7月31日	1.1433	0.4636	1.0084	0.4106

## 統計情報

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

## 期末現在発行済受益証券口数：

2024年1月31日	24,503,959	7,373,555	5,217,858,912	3,644,419,350
2025年1月31日	135,596,335	13,142,608	5,475,282,772	2,776,890,530
発行口数	224,792,371	16,373,272	209,863,333	-
買戻口数	(3,047,644)	(1,658,948)	(640,291,620)	(487,521,000)
2025年7月31日	357,341,062	27,856,932	5,044,854,485	2,289,369,530

## 期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2024年1月31日	37,365,571	7,201,604	7,764,852,692	3,457,939,894
2025年1月31日	235,090,570	13,141,265	9,223,273,796	2,689,559,484
2025年7月31日	620,955,710	28,322,753	8,498,899,640	2,249,778,456

## 期末現在1口当たり純資産価格：

	日本円	日本円	日本円	日本円
2024年1月31日	1.5249	0.9767	1.4881	0.9488
2025年1月31日	1.7338	0.9999	1.6845	0.9686
2025年7月31日	1.7377	1.0167	1.6847	0.9827

## 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7月31日現在

### 利回り債券3分法ファンド

#### 注記1．活動および目的

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

利回り債券3分法ファンド（以下「ファンド」という。）は、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。）およびB N Yメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間で締結された基本信託証書および2009年6月22日、2014年10月3日、2015年7月31日、2016年7月29日、2017年7月31日および2018年6月4日付で締結された補足信託証書に基づき設定されたトラストの個別のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、ファンドについてのみ言及している。

#### 受益証券クラス

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

#### 投資目的および方針

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

## 注記2．重要な会計方針

### 2.1 財務書類の表示

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

### 2.2 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。当財務書類は2025年7月31日に計算されたNAVを反映している。

### 2.3 投資有価証券の評価

- ( a ) 下記 ( e ) および ( h ) の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている株式（クローズド・エンド型投資信託および上場投資信託の持分を含む。）の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点またはその直前における次の価格を参照して行われるものとする。（ A ） ( i ) 該当する証券市場がアジア、オセアニアまたは南北アメリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の最終取引価格、（ ） 該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の始値、（ B ）（場合に依り）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、直前に公表された当該投資信託の1口当たり純資産価格とするが、当該価格は、管理事務代行会社または当該投資信託のために公式価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。

- ( e ) 純資産総額もしくは該当する建値が、上記( a )、( b )、( c )もしくは( d )に規定されるとおりに利用できなかった場合、または該当する投資対象が、( a )、( b )、( c )、( d )、( f )もしくは( g )に規定する投資対象でない場合、該当する投資対象の価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- ( f ) 上記( d )が適用される投資信託の持分の場合を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、管理会社によって、または当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家によって誠実に決定される公正な推定市場価値とする。
- ( g ) 手持ち現金ならびに売掛金、前払費用および発生済で未受領の配当金の評価は、その全額とみなして行われる。但し、全額の支払いまたは受領が行われそうになく、かかる場合にその公正な価値を反映するため管理会社が適切とみなす割引を行った後にその評価が行われる場合についてはこの限りではない。
- ( h ) 上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公正な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。
- ( i ) ファンドの表示通貨以外の通貨で建てられた投資対象の価格(証券または現金のものを問わない。)は、管理事務代行会社が関連するプレミアムまたは割引および換算費用を考慮した上で当該状況において適切と判断するレート(公定レートその他を問わない。)により、ファンドの表示通貨に換算されるものとする。

## 2.4 外貨の換算

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

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

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

## 2.5 設立費

設立費は、すべて償却されている。

## 2.6 為替先渡契約

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

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

## 2.7 先物契約

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

## 2.8 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

### 注記3．管理報酬および販売管理報酬

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

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

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

管理会社は、自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社は、副投資運用会社およびファンドに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された投資運用会社の受任者またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

投資運用会社は、副投資運用会社およびファンドに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された投資運用会社の受任者またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

### 注記4．管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.06パーセントの報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

### 注記5．保管報酬

保管会社は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.04パーセントの報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、評価日ごとに発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

### 注記6．販売報酬

販売会社は、ファンドの資産から、以下の定められた料率で報酬を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日ごとに発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

(a) クラスA受益証券

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

1,000億円超

0.70%

**(b) クラスB 受益証券**

純資産価額 クラスB 受益証券	クラスB 受益証券に帰属する純資産価額に対する年率（%）
300億円以下	0.42%
300億円超500億円以下	0.45%
500億円超1,000億円以下	0.47%
1,000億円超	0.50%

**注記7．代行協会員報酬**

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

**注記8．受託報酬**

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

**注記9．税金****ケイマン諸島**

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

**その他の国々**

ファンドは、その他の国々において稼得される特定の所得にかかる源泉税またはその他の税金を課されることがある。購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券の購入、保有および買戻し、有価証券の売却による収入、配当収入もしくは何らかの収入を受取る際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

## 注記10．為替先渡契約

2025年7月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

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

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	3,063,644	米ドル	20,903	2025年8月22日	51,451
日本円	4,605	米ドル	31	2025年8月22日	59
日本円	13,304,098	米ドル	89,694	2025年8月22日	62,791
日本円	452,572	米ドル	3,055	2025年8月22日	2,668
日本円	460,731	米ドル	3,131	2025年8月22日	5,853
日本円	971,531	米ドル	6,653	2025年8月22日	19,955
日本円	5,780,745	米ドル	39,086	2025年8月22日	44,155
米ドル	44,322	日本円	6,540,800	2025年8月22日	(64,359)
米ドル	31,952	日本円	4,719,600	2025年8月22日	(42,128)
米ドル	33,491,597	日本円	4,926,680,889	2025年8月22日	(64,474,772)
<b>円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計</b>					<b>(64,394,327)</b>

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

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	9,386,550	米ドル	64,043	2025年8月22日	157,641
日本円	2,047,658	米ドル	13,919	2025年8月22日	26,580
日本円	33,062,320	米ドル	222,902	2025年8月22日	156,044
日本円	5,137,020	米ドル	34,651	2025年8月22日	26,849
日本円	1,977,830	米ドル	13,350	2025年8月22日	11,663
日本円	6,540,800	米ドル	44,322	2025年8月22日	64,359
日本円	5,085,472	米ドル	34,558	2025年8月22日	64,606
日本円	4,094	米ドル	28	2025年8月22日	47
日本円	704,856	米ドル	4,827	2025年8月22日	14,478
日本円	7,870,080	米ドル	53,404	2025年8月22日	88,535
日本円	13,448,000	米ドル	90,928	2025年8月22日	102,721
日本円	7,840,550	米ドル	52,970	2025年8月22日	53,481
日本円	6,648,480	米ドル	44,993	2025年8月22日	56,635
日本円	4,719,600	米ドル	31,952	2025年8月22日	42,128
米ドル	1,789,457	日本円	265,159,000	2025年8月22日	(1,518,653)
米ドル	67,775,154	日本円	9,969,860,763	2025年8月22日	(130,474,150)
<b>円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計</b>					<b>(131,127,036)</b>

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

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価損
					日本円
米ドル	79,461	日本円	11,697,618	2025年8月22日	(144,272)
米ドル	111,901	日本円	16,460,837	2025年8月22日	(215,421)
<b>円建ヘッジあり資産形成型クラスA 受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現評価損合計</b>					<b>(359,693)</b>

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

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	11,697,618	米ドル	79,461	2025年8月22日	144,272
米ドル	15,105,749	日本円	2,222,085,961	2025年8月22日	(29,080,123)
<b>円建ヘッジあり資産形成型クラスB 受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計</b>					<b>(28,935,851)</b>

### 10.5 - 投資ポートフォリオの通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 / (評価損)
					日本円
日本円	76,513,441	米ドル	516,888	2025年8月5日	665,826
米ドル	4,032	日本円	602,123	2025年8月5日	102
米ドル	575,388	ユーロ	490,000	2025年8月14日	(2,068,354)
米ドル	239,754	ユーロ	204,000	2025年8月14日	(891,716)
米ドル	586,854	ユーロ	501,000	2025年8月14日	(1,898,366)
ユーロ	500,000	米ドル	585,014	2025年8月14日	1,794,780
ユーロ	67,000	米ドル	78,870	2025年8月14日	311,857
ユーロ	4,950,000	米ドル	5,837,954	2025年8月14日	24,677,551
ユーロ	356,000	米ドル	421,031	2025年8月14日	1,949,358
<b>投資ポートフォリオの通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計</b>					<b>24,541,038</b>

## 注記11．先物契約

2025年7月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数買い /(売り)	契約額	未実現評価益
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
EURO BUND.EURX.SEP25	ユーロ	2025年9月	(22)	487,332,721	4,074,908
EURO BUXL.30Y BND.EUREX.SEP25	ユーロ	2025年9月	(5)	99,768,068	2,839,276
US T-NOTES 5YR.CBT.SEP25	米ドル	2025年9月	13	210,121,746	4,669
US ULTRA BOND.CBT.SEP25	米ドル	2025年9月	22	383,939,295	3,382,511
US ULTRA NOTE 10Y.CBT.SEP25	米ドル	2025年9月	40	674,914,445	2,859,589
<b>金利にかかる先物契約の契約額合計 および未実現評価益合計</b>				1,856,076,275	13,160,953

## 注記12．支払分配金

2025年7月31日に終了した期間中にファンドが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口 当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日	総額 日本円
円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券				
15円	2025年1月31日	2025年2月3日	2025年2月6日	16,005,041
15円	2025年2月28日	2025年3月3日	2025年3月6日	15,961,919
15円	2025年3月31日	2025年4月1日	2025年4月4日	15,847,294
15円	2025年4月30日	2025年5月2日	2025年5月12日	16,366,817
10円	2025年5月30日	2025年6月2日	2025年6月5日	10,909,787
10円	2025年6月30日	2025年7月1日	2025年7月7日	10,818,451
支払分配金合計				85,909,309
円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券				
40円	2025年1月31日	2025年2月3日	2025年2月6日	8,596,698
40円	2025年2月28日	2025年3月3日	2025年3月6日	8,537,351
40円	2025年3月31日	2025年4月1日	2025年4月4日	8,553,937
40円	2025年4月30日	2025年5月2日	2025年5月12日	9,442,798
40円	2025年5月30日	2025年6月2日	2025年6月5日	10,096,464
40円	2025年6月30日	2025年7月1日	2025年7月7日	10,509,818
支払分配金合計				55,737,066
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 日本円
円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券				

15 円	2025年 1 月31日	2025年 2 月 3 日	2025年 2 月 6 日	43,622,672
15 円	2025年 2 月28日	2025年 3 月 3 日	2025年 3 月 6 日	42,567,468
15 円	2025年 3 月31日	2025年 4 月 1 日	2025年 4 月 4 日	41,618,946
15 円	2025年 4 月30日	2025年 5 月 2 日	2025年 5 月12日	39,266,074
10 円	2025年 5 月30日	2025年 6 月 2 日	2025年 6 月 5 日	25,505,642
10 円	2025年 6 月30日	2025年 7 月 1 日	2025年 7 月 7 日	25,040,369

支払分配金合計 217,621,171

円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

40 円	2025年 1 月31日	2025年 2 月 3 日	2025年 2 月 6 日	109,893,756
40 円	2025年 2 月28日	2025年 3 月 3 日	2025年 3 月 6 日	109,720,767
40 円	2025年 3 月31日	2025年 4 月 1 日	2025年 4 月 4 日	110,008,265
40 円	2025年 4 月30日	2025年 5 月 2 日	2025年 5 月12日	105,927,098
40 円	2025年 5 月30日	2025年 6 月 2 日	2025年 6 月 5 日	102,323,004
40 円	2025年 6 月30日	2025年 7 月 1 日	2025年 7 月 7 日	100,346,425

支払分配金合計 638,219,315

注記13．為替レート

2025年 7 月31日時点で使用された日本円に対する為替レートは、以下の通りである。

通貨	為替レート
ユーロ	171.0407
米ドル	149.4000

注記14．後発事象

2025年 7 月31日より後にファンドが行った分配は以下の通りである。

受益証券10,000口 当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日	総額 日本円
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

円建ヘッジあり毎月分配型クラスA受益証券

10 円	2025年 7 月31日	2025年 8 月 1 日	2025年 8 月 6 日	10,513,741
10 円	2025年 8 月29日	2025年 9 月 2 日	2025年 9 月 5 日	10,473,498

支払分配金合計 20,987,239

円建ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

40 円	2025年 7 月31日	2025年 8 月 1 日	2025年 8 月 6 日	10,821,353
40 円	2025年 8 月29日	2025年 9 月 2 日	2025年 9 月 5 日	11,444,912

支払分配金合計 22,266,265

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 日本円
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

円建ヘッジあり毎月分配型クラスB受益証券

10 円	2025年 7 月31日	2025年 8 月 1 日	2025年 8 月 6 日	24,638,480
10 円	2025年 8 月29日	2025年 9 月 2 日	2025年 9 月 5 日	24,019,078

支払分配金合計				48,657,558
円建ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券				
40円	2025年7月31日	2025年8月1日	2025年8月6日	99,463,401
40円	2025年8月29日	2025年9月2日	2025年9月5日	97,781,292
支払分配金合計				197,244,693

## ( 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券					
A . 債券			日本円	日本円	%
812,000	1011778 BC / NEW RED 4 15OCT30 144A	米ドル	112,372,109.00	112,642,893.00	0.21
864,000	1261229 BC LTD 10 15APR32 144A	米ドル	127,819,978.00	132,354,401.00	0.24
200,000	A10 NETWORKS INC 2.75 CV 01APR30	米ドル	30,247,094.00	31,412,841.00	0.06
946,000	AAR ESCROW 6.75 15MAR29 144A	米ドル	148,225,296.00	145,349,904.00	0.27
705,000	ABU DHABI CRUD OIL 4.6 02NOV47 REGS	米ドル	92,633,059.00	95,142,914.00	0.17
1,333,000	ACRISURE LLC/FIN 6.75 01JUL32 144A	米ドル	194,468,019.00	201,609,092.00	0.37
664,000	ACRISURE LLC/FIN 8.25 01FEB29 144A	米ドル	104,991,294.00	102,647,261.00	0.19
756,000	ADT SEC CORP 4.875 15JUL32 144A	米ドル	108,012,581.00	107,311,067.00	0.20
200,000	ADVANCED ENERGY IND CV 2.5 15SEP28	米ドル	30,184,600.00	37,388,841.00	0.07
500,000	AEROVIRONMENT INC 0.00 CV 15JUL30	米ドル	82,198,766.00	84,127,133.00	0.15
631,000	AETHON UN/AETHIN 7.50 01OCT29 144A	米ドル	90,911,747.00	98,788,029.00	0.18
950,000	AG ISSUER LLC 6.25 01MAR28 144A	米ドル	136,564,300.00	141,715,633.00	0.26
50,000	AIRBNB INC 0 CV 15MAR26	米ドル	6,271,147.00	7,223,517.00	0.01
300,000	AKAMAI TECHNOLOGI CV 0.375 01SEP27	米ドル	36,351,468.00	43,094,426.00	0.08
500,000	AKAMAI TECHNOLOGIE CV 1.125 15FEB29	米ドル	72,504,204.00	70,587,700.00	0.13
400,000	AKAMAI TECHNOLOGIES 0.25 CV 15MAY33	米ドル	60,058,152.00	60,937,614.00	0.11
500,000	ALARM.COM HLDG INC 2.25 CV 01JUN29	米ドル	76,960,566.00	72,458,994.00	0.13
800,000	ALBION FINANCING 7.00 21MAY30 144A	米ドル	117,264,675.00	122,805,476.00	0.22
300,000	ALKAMI TECHNOLOGY 1.50 CV 15MAR30	米ドル	50,521,223.00	48,584,876.00	0.09
300,000	ALLIANT ENERGY COR 3.875 CV 15MAR26	米ドル	46,667,169.00	47,419,556.00	0.09
100,000	ALLIANT ENERGY CORP 3.25CV 30MAY28	米ドル	15,017,073.00	15,193,978.00	0.03
425,000	ALLIANT HOLD 6.75 15APR28 144A	米ドル	55,745,081.00	64,431,546.00	0.12
910,000	ALLIANT HOLDINGS 7.0 15JAN31 144A	米ドル	141,790,638.00	139,816,035.00	0.26
795,000	ALLIANT HOLDINGS 7.375 01OCT32 144A	米ドル	115,777,179.00	122,241,519.00	0.22
384,000	ALLIED UNI HLD 4.625 01JUN28 144A	米ドル	54,723,812.00	55,746,197.00	0.10
394,000	ALLIED UNIVERSAL 6.00 01JUN29 144A	米ドル	49,144,516.00	57,070,816.00	0.10
380,000	ALLIED UNIVERSAL 6.875 15JUN30 144A	米ドル	54,303,970.00	58,190,529.00	0.11
637,000	ALLWYN ENTERTNMT 7.875 30APR29 144A	米ドル	88,212,694.00	98,849,739.00	0.18
500,000	ALNYLAM PHARMA 1 CV 15SEP27	米ドル	77,540,857.00	99,640,335.00	0.18
956,000	ALPHA GENERATION 6.75 15OCT32 144A	米ドル	142,614,642.00	145,958,428.00	0.27
1,457,000	ALTICE FRANCE SA 8.125 01FEB27 144A	米ドル	202,871,652.00	202,038,521.00	0.37
1,593,611	AMERICAN AIRLINES 5.75 20APR29 144A	米ドル	231,658,784.00	238,002,326.00	0.44
500,000	AMERICAN WATER CAP 3.625 CV 15JUN26	米ドル	70,979,158.00	75,148,194.00	0.14
300,000	AMPHASTAR PHARMACEU 2.00 CV 15MAR29	米ドル	48,028,747.00	38,537,600.00	0.07
765,000	ANGOLA REPUBLIC 9.375 08MAY48 REGS	米ドル	88,631,207.00	92,776,695.00	0.17
400,000	ANI PHARMACEUTICALS 2.25 CV 01SEP29	米ドル	64,158,740.00	66,955,099.00	0.12
653,000	APH1/2/3 AQUARIA 7.875 01NOV29 144A	米ドル	96,736,356.00	100,297,450.00	0.18
100,000	APPLIED DIGITAL C 2.75 CV 01JUN30	米ドル	20,042,202.00	19,145,608.00	0.04
1,805,000	ARAB REP OF EGYPT 7.50 16FEB61 REGS	米ドル	178,097,723.00	197,476,778.00	0.36
1,177,000	ARCHES BUYER INC 6.125 1DEC28 144A	米ドル	156,362,855.00	166,884,616.00	0.31
920,000	ARCOSA INC 6.875 15AUG32 144A	米ドル	137,626,233.00	142,112,562.00	0.26
1,376,000	ARDONAGH FINC LTD 7.75 15FEB31 144A	米ドル	208,660,530.00	214,471,233.00	0.39
832,000	ARDONAGH GP FIN 8.875 15FEB32 144A	米ドル	126,624,269.00	130,819,372.00	0.24
3,616,840	ARGENTINA REP FRN 09JUL41 USD	米ドル	238,293,586.00	330,697,784.00	0.60
1,396,669	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	129,778,626.00	139,010,846.00	0.25
870,000	ARIS WATER HLDGS 7.25 01APR30 144A	米ドル	126,198,672.00	133,122,288.00	0.24

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
200,000	ARRAY TECH INC 2.875 CV 01JUL31	米ドル	32,791,959.00	31,747,497.00	0.06
1,240,000	ARSENAL AIC PARENT 8 01OCT30 144A	米ドル	186,531,417.00	196,290,203.00	0.36
200,000	ASCENDIS PHARMA A/S 2.25 CV 01APR28	米ドル	35,112,178.00	36,751,704.00	0.07
100,000	AST SPACEMOBILE 4.25 CV 01MAR32	米ドル	18,637,657.00	33,948,525.00	0.06
2,190,000	ATHENAHEALTH GRP 6.5 15FEB30 144A	米ドル	284,051,833.00	321,736,857.00	0.59
445,000	ATLANTICA SUSTAI 4.125 15JUN28 144A	米ドル	62,052,747.00	64,260,003.00	0.12
779,000	AVIANCA MIDCO 2 9.625 14FEB30 REGS	米ドル	115,570,966.00	108,570,991.00	0.20
517,000	AVIS BUDGET CAR 5.75 15JUL27 144A	米ドル	75,636,804.00	76,938,705.00	0.14
100,000	AXON ENTERPRISE INC 0.5 CV 15DEC27	米ドル	13,405,804.00	48,876,206.00	0.09
984,000	BANCO NACIONAL COM FRN 11AUG31 REGS	米ドル	135,386,022.00	140,990,428.00	0.26
808,000	BANQUE OUEST AFRI 2.75 22JAN33 REGS	ユーロ	106,560,775.00	116,936,791.00	0.21
400,000	BANQUE OUEST AFRIC 4.7 22OCT31 REGS	米ドル	52,757,398.00	54,590,660.00	0.10
588,000	BANQUE OUEST AFRIC FRN 13FEB55 REGS	米ドル	85,865,190.00	88,888,366.00	0.16
272,000	BAUSCH HEALTH AM 8.50 31JAN27 144A	米ドル	39,529,576.00	40,179,633.00	0.07
1,251,000	BAUSCH HEALTH COS 11 30SEP28 144A	米ドル	176,093,362.00	192,039,119.00	0.35
1,328,000	BEACH ACQ BIDCO 10.00 15JUL33 144a	米ドル	197,566,025.00	206,652,809.00	0.38
1,075,000	BEACON MOBILITY 7.25 01AUG30 144A	米ドル	157,589,068.00	163,842,142.00	0.30
1,223,000	BELRON UK FIN PLC 5.75 15OCT29 144a	米ドル	181,392,480.00	184,051,475.00	0.34
422,000	BENIN REP OF 8.375 23JAN41 REGS	米ドル	61,470,034.00	62,133,897.00	0.11
300,000	BILL HOLDINGS INC 0.00 CV 01APR30	米ドル	37,811,850.00	38,040,972.00	0.07
300,000	BIOMARIN PHARMA 1.25 CV 15MAY27	米ドル	39,601,670.00	42,287,666.00	0.08
350,000	BLACKLINE INC 1.00 CV 01JUN29	米ドル	53,165,388.00	54,728,420.00	0.10
300,000	BLACKSTONE MTGE 5.5 CV 15MAR27	米ドル	36,998,845.00	43,878,776.00	0.08
400,000	BLOOM ENERGY CORP 3.0 CV 01JUN29	米ドル	81,011,456.00	118,635,543.00	0.22
1,049,000	BLUE RACER MID LLC 7 15JUL29 144A	米ドル	164,422,540.00	162,129,329.00	0.30
503,000	BOMBARDIER INC 6.75 15JUN33 144A	米ドル	74,069,325.00	77,256,477.00	0.14
100,000	BOX INC 0.00 CV 15JAN26	米ドル	16,826,721.00	18,951,388.00	0.02
300,000	BOX INC 1.50 CV 15SEP29	米ドル	43,715,656.00	45,088,916.00	0.08
507,000	BRASKEM NETHERL 8.50 12JAN31 REGS	米ドル	73,397,606.00	57,264,289.00	0.10
1,100,000	BRAZIL FED REP OF 5.50 06NOV30	米ドル	157,196,401.00	164,545,412.00	0.30
800,000	BRAZIL FED REP OF 6.625 15MAR25	米ドル	117,850,944.00	119,818,791.00	0.22
300,000	BRIDGEBIO PHARMA 1.75 CV 01MAR31	米ドル	53,973,511.00	54,142,556.00	0.10
200,000	BRIDGEBIO PHARMA 2.25 CV 1FEB29	米ドル	26,767,917.00	28,385,997.00	0.05
300,000	BRIDGEBIO PHARMA 2.5 CV 15MAR27	米ドル	48,779,768.00	57,869,872.00	0.11
628,000	BUILDERS FIRSTSOU 4.25 01FEB32 144A	米ドル	78,150,102.00	86,836,226.00	0.16
200,000	BURLINGTON STORES 1.25 CV 15DEC27	米ドル	41,793,839.00	43,654,676.00	0.08
1,019,000	CABLEVISION LP 3.875 15SEP27 144A	米ドル	149,330,942.00	150,708,042.00	0.28
525,000	CAESARS ENTERTAIN 7.0 15FEB30 144A	米ドル	79,770,491.00	80,895,186.00	0.15
1,000,000	CALIFORNIA BUYER 6.375 15FEB32 144A	米ドル	152,375,014.00	150,826,758.00	0.28
100,000	CAPITAL SOUTHWEST 5.125 CV 15NOV29	米ドル	14,684,921.00	14,986,686.00	0.03
1,120,000	CARNIVAL CORP 5.75 01AUG32 144A	米ドル	162,624,016.00	168,884,138.00	0.31
350,000	CARNIVAL CORP 5.75 CV 01DEC27	米ドル	83,323,121.00	122,149,431.00	0.22
965,000	CARNIVAL CORP 6 01MAY29 144A	米ドル	129,948,309.00	145,492,605.00	0.27
709,000	CARNIVAL CORP 6.125 15FEB33 144A	米ドル	110,437,403.00	107,672,316.00	0.20
770,000	CARVANA CO 14 01JUN31 144A	米ドル	127,279,202.00	136,490,736.00	0.25

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A . 債券（続き）			日本円	日本円	%
571,055	CARVANA CO FRN 01JUN30 144A	米ドル	89,720,527.00	89,121,198.00	0.16
1,074,000	CCO HLDGS LLC 4.25 15JAN34 144A	米ドル	125,871,943.00	138,656,413.00	0.25
1,130,000	CCO HLDGS LLC CAP 5.375 1JUN29 144A	米ドル	161,053,997.00	165,991,129.00	0.30
1,371,000	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 4.50 01MAY32	米ドル	169,859,909.00	186,189,035.00	0.34
887,000	CCO HOLDINGS LLC 5 01FEB28 144A	米ドル	121,074,861.00	130,305,021.00	0.24
540,000	CELANESE US HOLDINGS FRN 15NOV33	米ドル	87,307,743.00	84,343,605.00	0.15
913,000	CENTENE CORP 4.625 15DEC29	米ドル	128,594,459.00	130,041,824.00	0.24
400,000	CENTERPOINT EGY INC 4.25 CV 15AUG26	米ドル	58,200,341.00	66,064,675.00	0.12
100,000	CENTRUS ENERGY COR 2.25 CV 1NOV30	米ドル	16,852,820.00	37,096,017.00	0.07
300,000	CERIDIAN HCM HLDG CV 0.25 15MAR26	米ドル	39,289,901.00	43,363,346.00	0.08
631,000	CHART INDUSTRIES 7.5 01JAN30 144A	米ドル	93,666,268.00	98,702,430.00	0.18
400,000	CHEESECAKE FACTORY 2 CV 15MAR30	米ドル	57,876,242.00	67,329,220.00	0.12
100,000	CHEFS' WAREHOUSE 2.375 CV 15DEC28	米ドル	16,493,818.00	24,210,268.00	0.04
218,000	CHEPLAPHARM ARZNE 5.5 15JAN28 144a	米ドル	28,141,665.00	31,709,455.00	0.06
1,284,000	CHS COMM HEALTH 10.875 15JAN32 144A	米ドル	201,156,896.00	201,229,619.00	0.37
400,000	CHS COMM HEALTH 9.75 15JAN34 144A	米ドル	59,318,091.00	60,123,354.00	0.11
550,000	CITGO PETROLEUM 8.375 15JAN29 144A	米ドル	81,432,831.00	85,252,436.00	0.16
1,055,000	CITIGROUP INC FRN PERP	米ドル	149,191,101.00	155,538,477.00	0.28
650,000	CLARIOS GLOBAL 6.75 15FEB30 144A	米ドル	99,052,667.00	100,150,506.00	0.18
310,000	CLARIOS GLOBAL 6.75 15MAY28 144A	米ドル	41,685,595.00	47,369,724.00	0.09
100,000	CLEANS PARK INC 0.00 CV 15JUN30	米ドル	15,955,334.00	15,221,915.00	0.03
386,000	CLEAR CHANNEL 5.125 15AUG27 144A	米ドル	56,912,189.00	57,636,833.00	0.11
476,000	CLEVELAND CLIFFS 6.875 01NOV29 144A	米ドル	70,189,689.00	71,081,283.00	0.13
1,149,000	CLOUD SOFT GRP INC 6.5 31MAR29 144A	米ドル	160,675,614.00	173,131,890.00	0.32
280,000	CLOUD SOFT GRP INC 9 30SEP29 144A	米ドル	41,417,295.00	43,181,220.00	0.08
300,000	CLOUDFARE INC 0.00 CV 15AUG26	米ドル	45,523,597.00	54,084,290.00	0.10
500,000	CLOUDFARE INC 0.00 CV 15JUN30	米ドル	77,022,862.00	81,348,294.00	0.15
473,000	CLYDESDALE ACQ 6.875 15JAN30 144A	米ドル	71,472,770.00	72,252,446.00	0.13
1,037,000	CLYDESDALE ACQUIS 8.75 15APR30 144A	米ドル	150,907,057.00	158,784,716.00	0.29
400,000	CMS ENERGY CORP 3.375 CV 01MAY28	米ドル	55,086,220.00	64,839,595.00	0.12
100,000	CNX RESOURCES 2.25 CV 01MAY26	米ドル	25,419,884.00	35,056,707.00	0.06
1,100,000	CODELCO INC 3.00 30SEP29 REGS	米ドル	148,013,231.00	152,909,106.00	0.28
1,719,000	CODELCO INC 5.95 08JAN34 REGS	米ドル	259,144,418.00	262,464,609.00	0.48
530,000	COGENT COMMUNICAT GR 7 15JUN27 144A	米ドル	71,131,180.00	79,597,303.00	0.15
300,000	COINBASE GBL INC 0.25 CV 01APR30	米ドル	42,477,517.00	61,727,484.00	0.11
400,000	COINBASE GLOBAL INC CV 0.5 01JUN26	米ドル	71,045,628.00	71,392,422.00	0.13
292,000	COLOMBIA REP OF 4.50 15MAR29	米ドル	38,192,365.00	41,764,635.00	0.08
702,000	COLOMBIA REP OF 7.375 25APR30	米ドル	102,259,464.00	110,175,171.00	0.20
625,000	COLOMBIA REP OF 7.75 07NOV36	米ドル	89,821,883.00	93,138,754.00	0.17
1,673,000	COLOMBIA REP OF 8.75 14NOV53	米ドル	247,682,323.00	254,950,104.00	0.47
822,000	COMMScope LLC 9.50 15DEC31 144A	米ドル	130,452,927.00	129,030,025.00	0.24
233,000	COMMScope TECH LLC 5 15MAR27 144A	米ドル	31,029,101.00	34,087,896.00	0.06
1,603,000	COMSTOCK RESOURCES 6.75 01MAR29	米ドル	211,923,713.00	238,402,438.00	0.44
200,000	CONFLUENT INC 0.00 CV 15JAN27	米ドル	25,806,259.00	27,925,845.00	0.05
200,000	CONMED CORP 2.25 CV 15JUN27	米ドル	28,460,259.00	28,308,309.00	0.05
1,210,000	CONTOURGLB POWER 6.75 28FEB30 144A	米ドル	186,527,296.00	185,515,688.00	0.34

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
100,000	CORE SCIENTIFIC INC 3.00 CV 01SEP29	米ドル	20,603,919.00	21,220,717.00	0.04
1,030,000	CORELOGIC INC 4.50 01MAY28 144A	米ドル	148,426,454.00	144,838,559.00	0.26
266,000	COREWEAVE INC 9.00 01FEB31 144A	米ドル	39,290,863.00	39,622,368.00	0.07
510,000	COREWEAVE INC 9.25 01JUN30 144A	米ドル	73,598,905.00	76,568,404.00	0.14
520,000	CORNERST BDG INC 8.75 01AUG28 144A	米ドル	68,621,183.00	72,055,614.00	0.13
1,049,000	CORNERST BDG INC 9.50 15AUG29 144A	米ドル	158,558,122.00	144,395,235.00	0.26
600,000	CORP FIN DE DESARR 5.5 6MAY30 REGS	米ドル	87,795,301.00	90,603,623.00	0.17
1,076,000	COVANTA HOLDING CORP 5.00 01SEP30	米ドル	122,735,196.00	152,776,050.00	0.28
1,128,000	CQP HOLDCO LP/BIP V CHI 5.5 15JUN31	米ドル	155,791,829.00	165,135,348.00	0.30
336,000	CSC HOLDINGS LLC 11.25 15MAY28 144A	米ドル	47,774,591.00	50,461,887.00	0.09
1,386,000	CSC HOLDINGS LLC 11.75 31JAN29 144A	米ドル	186,662,348.00	194,261,619.00	0.36
300,000	CSC HOLDINGS LLC 5.50 15APR27 144A	米ドル	38,617,861.00	43,409,067.00	0.08
310,000	CSC HOLDINGS LLC 5.75 15JAN30 144A	米ドル	21,699,143.00	22,935,445.00	0.04
200,000	CSG SYSTEMS INTL 3.875 CV 15SEP28	米ドル	29,073,122.00	32,987,517.00	0.06
400,000	CYBERARK SOFT LTD 0.00 CV 15JUN30	米ドル	58,555,886.00	63,196,195.00	0.12
200,000	CYTOKINETICS INC 3.5 CV 01JUL27	米ドル	31,548,691.00	32,509,437.00	0.06
1,121,000	DAE FUNDING LLC 3.375 20MAR28 REGS	米ドル	147,832,153.00	160,916,662.00	0.29
100,000	DATADOG INC 0.00 CV 01DEC29	米ドル	14,436,805.00	14,835,418.00	0.03
400,000	DEXCOM INC 0.375 CV 15MAY28	米ドル	55,027,958.00	56,204,275.00	0.10
600,000	DIGITAL REALTY TRUST 1.875 15NOV29	米ドル	92,387,539.00	94,686,725.00	0.17
269,000	DISCOVERY COMM 3.95 20MAR28 SER *	米ドル	38,048,845.00	38,551,715.00	0.07
801,000	DISCOVERY COMM 4.125 15MAY29 SER *	米ドル	108,093,289.00	111,292,533.00	0.20
800,000	DOMINICAN REP OF 5.50 22FEB29 REGS	米ドル	117,344,566.00	119,555,847.00	0.22
150,000	DOMINICAN REP OF 6.6 01JUN36 REGs	米ドル	21,526,125.00	22,708,499.00	0.04
447,000	DOMINICAN REP OF 7.15 24FEB55 REGS	米ドル	66,772,822.00	67,903,729.00	0.12
900,000	DOORDASH INC 0.00 CV 15MAY30	米ドル	141,295,245.00	145,216,789.00	0.27
808,000	DOTDASH MEREDITH 7.625 15JUN32 144A	米ドル	115,534,804.00	117,528,841.00	0.21
424,000	DP WORLD SALAAM FRN PERP	米ドル	52,134,051.00	63,174,542.00	0.12
300,000	DRAFTKINGS INC 0 CV 15MAR28	米ドル	34,421,672.00	40,699,147.00	0.07
400,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	51,988,318.00	58,505,035.00	0.11
400,000	DROPBOX INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	49,719,965.00	59,580,715.00	0.11
900,000	DUKE ENERGY CORP 4.125 CV 15APR26	米ドル	125,657,885.00	143,267,119.00	0.26
942,000	DYCOM INDUSTRIES 4.5 15APR29 144A	米ドル	116,882,648.00	136,471,483.00	0.25
540,000	EAGLE FUNDING LUX 5.5 17AUG30	米ドル	79,877,624.00	81,200,388.00	0.15
913,000	ECOPETROL SA 7.75 01FEB32	米ドル	130,349,949.00	136,528,238.00	0.25
977,736	ECUADOR REP OF FRN 31JUL40 REGS	米ドル	68,859,190.00	90,930,907.00	0.17
410,000	EL SALVADOR REP 7.65 15JUN35 REGS	米ドル	52,879,956.00	58,558,819.00	0.11
534,000	EL SALVADOR REP FRN 17APR30 RegS	米ドル	749,050.00	1,675,371.00	-
1,448,000	ELASTIC NV 4.125 15JUL29 144A	米ドル	172,823,987.00	205,631,703.00	0.38
1,452,000	ELLUCIAN HLDG INC 6.50 01DEC29 144A	米ドル	222,311,497.00	218,956,200.00	0.40
1,706,000	EMERALD DEBT 6.625 15DEC30 144A	米ドル	244,278,480.00	260,256,566.00	0.48
1,283,000	ENCINO ACQUISITION 8.75 01MAY31 144A	米ドル	204,644,550.00	211,524,069.00	0.39
934,000	ENCORE CAPITAL 8.5 15MAY30 144A	米ドル	145,144,118.00	147,736,842.00	0.27
212,902	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.875 30MAR31	米ドル	26,876,132.00	29,614,164.00	0.05
1,946,000	ENERGY TRANSFER LP FRN PERP SER B	米ドル	250,279,023.00	289,106,515.00	0.53

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
400,000	ENOVIS CORP 3.875 CV 15OCT28	米ドル	61,857,789.00	56,921,395.00	0.10
500,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR26	米ドル	65,629,216.00	71,711,994.00	0.13
100,000	ENPHASE ENERGY INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	12,879,422.00	12,362,849.00	0.01
750,000	ENTEGRIS ESCROW 5.95 15JUN30 144A	米ドル	102,534,757.00	113,009,027.00	0.21
150,000	ENVISTA HOLDINGS CO 1.75 CV 15AUG28	米ドル	20,797,705.00	20,925,335.00	0.04
100,000	ETSY INC 0.125 CV 01OCT26	米ドル	14,936,370.00	15,038,901.00	0.02
100,000	ETSY INC CV 1 15JUN30	米ドル	15,499,662.00	15,460,409.00	0.03
500,000	EVERGY INC 4.50 CV 15DEC27	米ドル	84,792,531.00	88,332,743.00	0.16
411,000	EW SCRIPPS CO 9.875 15AUG30 144A	米ドル	60,779,468.00	61,087,266.00	0.11
500,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 15MAR27	米ドル	66,445,351.00	70,683,211.00	0.13
500,000	EXACT SCIENCES COR 0.375 CV 1MAR28	米ドル	62,340,208.00	67,155,295.00	0.12
100,000	EXACT SCIENCES CORP 2.0 CV 1MAR30	米ドル	14,506,131.00	14,342,398.00	0.03
400,000	EXPEDIA GROUP INC 0.00 CV 15FEB26	米ドル	54,051,778.00	58,775,336.00	0.11
800,000	EXPORT BK INDIA 3.25 15JAN30 REGS	米ドル	103,527,833.00	112,698,065.00	0.21
400,000	EXPORT BK INDIA 5.5 13JAN35 REGS	米ドル	62,540,697.00	61,296,903.00	0.11
435,000	FERTITTA ENTERT 4.625 15JAN29 144A	米ドル	55,462,087.00	62,082,830.00	0.11
180,000	FERTITTA ENTERTAI 6.75 15JAN30 144A	米ドル	23,420,094.00	25,254,611.00	0.05
495,000	FIESTA PURCHASER 7.875 01MAR31 144A	米ドル	77,669,309.00	78,060,639.00	0.14
676,000	FIESTA PURCHASER 9.625 15SEP32 144A	米ドル	104,337,413.00	106,654,623.00	0.20
631,000	FIRST QUANTUM MI 9.375 01MAR29 144A	米ドル	105,671,435.00	100,132,339.00	0.18
800,000	FIRSTENERGY CORP 4.00 CV 01MAY26	米ドル	110,375,474.00	121,073,751.00	0.22
100,000	FLUENCE ENERGY INC 2.25 CV 15JUN30	米ドル	11,088,865.00	10,840,836.00	0.01
200,000	FLUOR CORP 1.125 CV 15AUG29	米ドル	32,114,330.00	41,533,196.00	0.08
676,000	FLUTTER TREASURY 5.875 04JUN31 144A	米ドル	96,705,276.00	101,439,444.00	0.19
565,000	FMG RES AUG06 6.125 15APR32 144A	米ドル	71,087,255.00	85,976,734.00	0.16
200,000	FORD MOTOR CO 0 CV 15MAR26	米ドル	24,589,830.00	29,626,017.00	0.05
1,121,000	FOUNDATION BUILDING 6 01MAR29 144A	米ドル	145,060,468.00	157,229,781.00	0.29
285,000	FREEDOM MORTGAGE 6.625 15JAN27 144a	米ドル	41,229,706.00	42,594,069.00	0.08
573,000	FREEDOM MORTGAGE HLD 9.25 01FEB29	米ドル	87,700,593.00	89,279,837.00	0.16
301,000	FREEDOM MTGE HLD 9.125 15MAY31 144A	米ドル	44,657,333.00	46,631,060.00	0.09
300,000	FRESHPET INC 3.00 CV 01APR28	米ドル	82,157,784.00	57,099,904.00	0.10
740,000	FRONERI LUX FINCO SA 6 1AUG032 144a	米ドル	110,178,618.00	109,725,661.00	0.20
649,000	GABONESE REP 7 24NOV31 REGS	米ドル	75,478,103.00	79,339,041.00	0.15
500,000	GACI FIRST INV 4.75 14FEB30	米ドル	70,682,226.00	75,135,151.00	0.14
580,000	GACI FIRST INVESTMENT 5.25 29JAN34	米ドル	87,704,937.00	88,043,754.00	0.16
250,000	GALAXY DIGITAL LP 2.5 CV 01DEC29	米ドル	54,129,778.00	54,310,631.00	0.10
200,000	GAMESTOP CORP 0.00 CV 01APR30	米ドル	31,259,482.00	30,686,757.00	0.06
390,000	GDZ ELEKTRIK DAGT AS 9 15OCT29 REGS	米ドル	56,760,347.00	56,436,897.00	0.10
794,000	GEN DIGITAL INC 6.25 01APR33 144A	米ドル	122,126,477.00	120,795,471.00	0.22
550,507	GHANA REP OF FRN 3JUL35 REGS	米ドル	55,493,591.00	66,174,116.00	0.12
542,000	GLOBAL ATLANTIC 7.95 15JUN33 144A	米ドル	84,146,070.00	91,688,301.00	0.17
1,202,107	GLOBAL MEDICAL RES 9.5 31OCT28 144A	米ドル	179,603,974.00	179,594,772.00	0.33
200,000	GLOBAL PAYMENTS INC 1.5 CV 01MAR31	米ドル	30,760,273.00	27,160,918.00	0.05
1,216,000	GOAT HOLDCO LLC 6.75 01FEB32 144A	米ドル	184,585,285.00	183,563,283.00	0.34
740,000	GRAFTECH GLOBAL 9.875 23DEC29 144A	米ドル	102,812,972.00	97,292,589.00	0.18

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
500,000	GRANITE CONSTRUCTIO 3.25 CV 15JUN30	米ドル	93,092,865.00	103,011,292.00	0.19
850,000	GRAPHIC PACK INT 6.375 15JUL32 144A	米ドル	124,439,967.00	128,369,609.00	0.23
532,000	GRAY MEDIA INC 7.25 15AUG33 144A	米ドル	78,564,632.00	79,315,943.00	0.15
290,000	GRAY TELEVISION 10.50 15JUL29 144A	米ドル	44,140,771.00	46,945,277.00	0.09
1,077,000	GREEN PIPELINES 6.1027 23AUG42 REGS	米ドル	155,895,675.00	163,569,094.00	0.30
200,000	GREENBRIER COS INC 2.875 CV 15APR28	米ドル	22,235,706.00	31,852,077.00	0.06
300,000	GUARDANT HEALTH INC 1.25 CV 15FEB31	米ドル	49,051,207.00	48,699,189.00	0.09
200,000	GUIDEWIRE SOFTWARE 1.25 CV 01NOV29	米ドル	30,821,487.00	34,182,717.00	0.06
1,363,000	GULFPORT ENER CORP 6.75 1SEP29 144A	米ドル	197,980,560.00	207,435,016.00	0.38
500,000	HAEMONETICS CORP 2.5 CV 01JUN29	米ドル	78,815,445.00	74,886,744.00	0.14
637,000	HAH GROUP HLDG CO 9.75 01OCT31 144A	米ドル	89,753,806.00	92,418,414.00	0.17
200,000	HALOZYME THERAP INC 0.25 CV 01MAR27	米ドル	29,783,694.00	30,871,419.00	0.06
500,000	HALOZYME THERAP INC 1.00 CV 15AUG28	米ドル	74,751,990.00	92,110,979.00	0.17
466,000	HERC HOLDINGS INC 7.0 15JUN30 144A	米ドル	68,259,393.00	71,891,064.00	0.13
740,000	HILTON DOMESTIC OPE 4 01MAY31 144A	米ドル	88,173,166.00	103,042,385.00	0.19
100,000	HIMS & HERS HEALTH 0.00 CV 15MAY30	米ドル	16,632,675.00	18,304,126.00	0.03
717,000	HOWDEN UK REF/US 7.25 15FEB31 144A	米ドル	109,757,194.00	110,842,741.00	0.20
320,000	HOWDEN UK REF/US 8.125 15FEB32 144A	米ドル	52,285,741.00	49,776,156.00	0.09
500,000	HUNGARY GOVT 5.50 26MAR36 REGS	米ドル	70,161,560.00	72,332,146.00	0.13
656,000	HUSKY INJECTION TITA 9 15FEB29 144A	米ドル	97,232,561.00	101,203,459.00	0.19
669,000	ICAHN ENTERPRISES 5.25 15MAY27	米ドル	97,451,679.00	97,209,890.00	0.18
339,000	ICAHN ENTERPRISES 9.75 15JAN29	米ドル	51,089,003.00	51,019,435.00	0.09
840,000	ILIAD HOLDING SAS 7.00 15APR32 144A	米ドル	128,420,614.00	128,777,083.00	0.24
300,000	ILIAD HOLDING SAS 8.50 15APR31 144A	米ドル	47,080,133.00	48,016,854.00	0.09
100,000	INDIE SEMICONDUCTOR 3.5 CV 15DEC29	米ドル	15,401,225.00	14,902,648.00	0.03
422,000	INDONESIA REP OF 3.85 15OCT30	米ドル	58,302,900.00	61,475,058.00	0.11
1,211,000	INDONESIA REP OF 4.125 15JAN37	ユーロ	194,202,116.00	208,942,737.00	0.38
85,000	INNOVOS HOLDINGS 11.5 15JUN29 144A	米ドル	11,938,774.00	12,899,199.00	0.01
200,000	INNOVIVA INC 2.125 CV 15MAR28	米ドル	24,846,327.00	29,040,369.00	0.05
704,000	INSULET CORP 6.5 01APR33 144A	米ドル	106,223,329.00	108,307,782.00	0.20
400,000	INTEGER HOLDINGS 1.875 CV 15MAR30	米ドル	60,725,240.00	58,475,155.00	0.11
100,000	INTEGER HOLDINGS 2.125 CV 15FEB28	米ドル	14,286,937.00	20,251,168.00	0.04
150,000	INTERDIGITAL INC CV 3.5 1JUN27	米ドル	28,245,370.00	71,309,030.00	0.13
200,000	IONIS PHARMA 0.00 CV 01APR26	米ドル	24,139,792.00	31,030,377.00	0.06
100,000	IONIS PHARMA INC 1.75 CV 15JUN28	米ドル	14,202,986.00	16,424,661.00	0.03
495,000	IQVIA INC 6.25 01JUN32 144A	米ドル	70,738,067.00	75,768,763.00	0.14
300,000	IREN LTD 3.25 CV 15JUN30	米ドル	50,606,762.00	53,403,026.00	0.10
100,000	IRHYTHM TECHNOLOGIES 1.5 CV 01SEP29	米ドル	15,458,221.00	18,079,387.00	0.03
480,000	IRON MOUNTAIN 4.875 15SEP29 144A	米ドル	68,360,822.00	70,159,071.00	0.13
550,000	IRON MOUNTAIN INC 5.0 15JUL28 144A	米ドル	78,324,886.00	81,310,537.00	0.15
286,000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 15MAR28 144A	米ドル	41,116,105.00	42,510,243.00	0.08
714,000	ISRAEL STATE OF 5.75 12MAR54	米ドル	96,955,572.00	99,390,604.00	0.18
200,000	ITRON INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	22,449,218.00	34,451,637.00	0.06

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A . 債券（続き）			日本円	日本円	%
200,000	ITRON INC 1.375 CV 15JUL30	米ドル	29,889,644.00	36,722,517.00	0.07
250,000	IVANHOE MINE LTD 7.875 23JAN30 REGS	米ドル	38,978,763.00	37,587,655.00	0.07
500,000	IVORY COAST 8.075 01APR36 REGS	米ドル	70,606,558.00	73,522,916.00	0.13
100,000	JAMF HLDG CORP CV 0.125 1SEP26	米ドル	12,995,534.00	14,192,998.00	0.03
970,000	JANE STREET GRP 6.125 1NOV32 144A	米ドル	145,162,310.00	143,911,548.00	0.26
1,010,000	JANE STREET GRP 7.125 30APR31 144A	米ドル	156,698,655.00	155,695,888.00	0.28
100,000	JAZZ INVESTMENTS I 3.125 CV 15SEP30	米ドル	14,949,452.00	16,501,228.00	0.03
500,000	JAZZ INVESTMENTS I LTD 2 CV 15JUN26	米ドル	75,085,013.00	76,679,544.00	0.14
974,000	JETBLUE AIRWAYS LOYAL 9.875 20SEP31	米ドル	141,046,003.00	139,982,199.00	0.26
300,000	JOHN BEAN TECH CORP 0.25 CV 15MAY26	米ドル	41,802,779.00	45,380,246.00	0.08
203,000	KENYA REP OF 9.75 16FEB31 REGS	米ドル	30,058,717.00	31,243,912.00	0.06
400,000	KINGDOM OF JORDAN 5.85 07JUL30 REGS	米ドル	54,329,072.00	58,034,389.00	0.11
529,000	KIOXIA HOLDINGS 6.625 24JUL33 144A	米ドル	78,848,434.00	78,424,461.00	0.14
1,161,000	LABL INC 9.5 01NOV28 144A	米ドル	169,251,660.00	162,001,682.00	0.30
654,000	LADDER CAP FIN 7.00 15JUL31 144A	米ドル	105,800,313.00	102,031,330.00	0.19
300,000	LANTHEUS HLDGS INC 2.625 CV 15DEC27	米ドル	62,078,069.00	53,008,067.00	0.10
235,000	LATAM AIRLINES 7.625 07JAN31 REGS	米ドル	33,855,283.00	36,118,381.00	0.07
200,000	LCI INDUSTRIES 3.00 CV 01MAR30	米ドル	30,855,703.00	31,019,172.00	0.06
2,886,000	LEBANESE REP DFLT 8.25 17MAY34 SR89	米ドル	47,592,254.00	80,197,316.00	0.15
808,000	LEVEL 3 FINANCIN 6.875 30JUN33 144A	米ドル	117,008,948.00	122,231,784.00	0.22
670,000	LEVEL 3 FINANCING 10 15OCT32 144A	米ドル	100,829,729.00	100,648,350.00	0.18
319,000	LEVEL 3 FINANCING 3.75 15JUL29 144A	米ドル	33,238,307.00	39,914,074.00	0.07
285,000	LEVEL3 FINANCING 10.75 15DEC30 144A	米ドル	44,976,955.00	47,954,595.00	0.09
163,842	LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30	米ドル	22,535,819.00	24,157,086.00	0.04
200,000	LIBERTY BROADBAND 3.125 CV 31MAR53	米ドル	29,809,426.00	29,638,555.00	0.05
400,000	LIBERTY MEDIA CORP 2.25 CV 15AUG27	米ドル	66,386,328.00	78,316,269.00	0.14
100,000	LIFE360 INC 0.00 CV 01JUN30	米ドル	17,212,056.00	17,545,161.00	0.03
490,000	LIFEPOINT HEALTH 10.00 01JUN32 144A	米ドル	74,611,511.00	76,056,123.00	0.14
263,000	LIFEPT HEALTH 9.875 15AUG30 144A	米ドル	38,777,848.00	42,302,962.00	0.08
200,000	LIVANOVA USA INC 2.50 CV 15MAR29	米ドル	30,331,771.00	30,107,085.00	0.06
600,000	LIVE NATION ENTERT 2.875 CV 15JAN30	米ドル	95,536,376.00	97,438,672.00	0.18
350,000	LIVE NATION ENTERT 3.125 CV 15JAN29	米ドル	56,419,808.00	79,883,427.00	0.15
100,000	LUCID GROUP INC 5.00 CV 01APR30	米ドル	17,527,334.00	15,787,943.00	0.03
853,000	LUMEN TECH INC 10 15OCT32 144A	米ドル	124,735,204.00	129,509,061.00	0.24
554,625	LUMEN TECH INC 4.125 15APR29 144A	米ドル	62,233,052.00	80,859,877.00	0.15
477,000	LUMEN TECH INC 5.375 15JUN29 144A	米ドル	60,390,013.00	63,801,435.00	0.12
702,000	LUMEN TECH INC 7.6 15SEP39 SER P	米ドル	90,753,676.00	89,933,564.00	0.16
400,000	LUMENTUM HDG INC 0.5 CV 15DEC26	米ドル	50,911,000.00	75,601,145.00	0.14
200,000	LUMENTUM HDG INC 0.50 CV 15JUN28	米ドル	20,661,542.00	32,839,928.00	0.06
300,000	LUMENTUM HOLDINGS 1.5 CV 15DEC29	米ドル	48,897,222.00	76,804,572.00	0.14
300,000	LYFT INC 0.625 CV 01MAR29	米ドル	48,819,375.00	45,706,356.00	0.08
500,000	M/A-COM TECH SOLUT 0 CV 15DEC29	米ドル	80,068,948.00	78,539,932.00	0.14
932,000	MADISON IAQ LLC 4.125 30JUN28 144A	米ドル	135,870,121.00	134,804,591.00	0.25
100,000	MARATHON DIGITAL 2.125 CV 01SEP31	米ドル	16,106,294.00	16,321,948.00	0.03

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
200,000	MARRIOT VACATION 3.25 CV 15DEC27	米ドル	26,103,624.00	28,281,417.00	0.05
436,000	MATADOR RESOURCES 6.5 15APR32 144A	米ドル	66,108,051.00	65,278,175.00	0.12
1,071,000	MATCH GP HD II 4.125 01AUG30 144A	米ドル	146,813,168.00	149,442,708.00	0.27
467,000	MAUSER PACKAGING 7.875 15APR27 144A	米ドル	68,420,719.00	70,310,790.00	0.13
590,000	MEDCO CYPRESS TR 8.625 19MAY30 REGS	米ドル	86,524,723.00	92,045,897.00	0.17
1,076,000	MEDLINE BORROWER 5.25 01OCT29 144A	米ドル	155,437,845.00	157,907,042.00	0.29
513,000	MEDLINE BORROWER 6.25 01APR29	米ドル	77,812,558.00	78,353,998.00	0.14
205,000	MERCER INTL INC 12.875 01OCT28 144A	米ドル	28,867,424.00	31,074,060.00	0.06
250,000	MERIT MEDICAL SYST CV 3.00 01FEB29	米ドル	44,522,083.00	43,369,300.00	0.08
400,000	MEXICAN UNITED STATES 3.75 19APR71	米ドル	36,073,059.00	33,656,829.00	0.06
486,000	MEXICAN UNITED STATES 4.75 27APR32	米ドル	64,704,634.00	68,832,758.00	0.13
300,000	MICROCHIP TECHNO 0.75 CV 01JUN30	米ドル	42,518,001.00	44,259,746.00	0.08
200,000	MICROSTRATEGY INC 0.00 CV 01DEC29	米ドル	24,709,290.00	28,356,117.00	0.05
400,000	MICROSTRATEGY INC 0.00 CV 1MAR30	米ドル	58,994,928.00	69,184,146.00	0.13
200,000	MICROSTRATEGY INC 0.625 CV 15MAR30	米ドル	58,392,846.00	80,451,894.00	0.15
300,000	MICROSTRATEGY INC 0.875 CV 15MAR31	米ドル	58,513,949.00	82,737,713.00	0.15
100,000	MICROSTRATEGY INC 2.25 CV 15JUN32	米ドル	15,422,142.00	31,418,817.00	0.06
694,000	MIDWEST GAMING BO 4.875 1MAY29 144A	米ドル	96,272,439.00	99,827,713.00	0.18
200,000	MIRION TECH 0.25 CV 01JUN30	米ドル	32,975,597.00	35,258,397.00	0.06
100,000	MIRUM PHARMACEUTIC 4.00 CV 01MAY29	米ドル	18,150,208.00	26,570,788.00	0.05
476,000	MIWD HLDGCO II 5.5 01FEB30 144A	米ドル	67,412,045.00	67,735,224.00	0.12
500,000	MKS INSTRUMENTS INC 1.25 CV 1JUN30	米ドル	85,467,862.00	73,949,984.00	0.14
810,000	MOHEGAN TRIBAL 8.25 15APR30 144A	米ドル	119,112,980.00	125,335,884.00	0.23
232,000	MONTEGO BAY AIRP 6.60 15JUN35 REGS	米ドル	34,215,930.00	34,707,219.00	0.06
626,000	MOSS CREEK RESOURC 8.25 01SEP31	米ドル	90,240,229.00	91,426,472.00	0.17
615,000	MOZART DEBT MRGR 3.875 01APR29 144A	米ドル	77,130,896.00	87,656,736.00	0.16
250,000	MP MATERIALS CORP CV 3.00 01MAR30	米ドル	38,743,740.00	108,352,342.00	0.20
1,043,000	NASSAU COMPANIES 7.875 15JUL30 144A	米ドル	152,314,435.00	157,419,205.00	0.29
500,000	NAVOI MINING 6.75 14MAY30 REGS	米ドル	72,782,249.00	76,517,676.00	0.14
700,000	NCL CORP LTD 1.125 CV 15FEB27	米ドル	78,414,552.00	107,037,622.00	0.20
100,000	NCL CORPORATION 0.875 CV 15APR30	米ドル	17,207,983.00	17,218,348.00	0.03
1,382,000	NCL CORPORATION 6.75 1FEB32 144A	米ドル	212,119,490.00	211,874,991.00	0.39
700,000	NCL CORPORATION LTD 2.50 CV 15FEB27	米ドル	105,061,293.00	108,344,872.00	0.20
150,000	NEOGENOMICS INC 0.25 CV 15JAN28	米ドル	16,337,360.00	18,824,398.00	0.02
464,000	NEPTUNE BIDCO 9.29 15APR29 144A	米ドル	64,073,493.00	67,107,463.00	0.12
300,000	NEXTERA ENERGY CAP 3.0 CV 01MAR27	米ドル	55,937,905.00	51,072,386.00	0.09
383,000	NISSAN MOTOR CO 4.345 17SEP27 144A	米ドル	54,729,857.00	55,647,659.00	0.10
436,000	NISSAN MOTOR CO 7.5 17JUL30 144A	米ドル	63,732,432.00	67,253,830.00	0.12
540,000	NOBLE FINANCE II LLC 8 15APR30 144A	米ドル	81,678,941.00	82,479,183.00	0.15
713,000	NORTHERN OIL & GA 8.125 1MAR28 144A	米ドル	103,837,628.00	107,744,427.00	0.20
877,000	NORTHERN OIL & GA 8.75 15JUN31 144A	米ドル	121,333,883.00	134,805,792.00	0.25
500,000	NORTHERN OIL GAS 3.625 CV 15APR29	米ドル	73,168,183.00	77,986,794.00	0.14
366,000	NORTONLIFELOCK 6.75 30SEP27 144A	米ドル	51,355,026.00	55,512,905.00	0.10
497,000	NOVELIS CORP 4.75 30JAN30 144A	米ドル	58,688,269.00	71,250,649.00	0.13
592,000	NRG ENERGY INC 3.875 15FEB32 144A	米ドル	73,018,999.00	80,719,636.00	0.15

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A . 債券（続き）			日本円	日本円	%
550,000	NRG ENERGY INC 6.25 01NOV34 144A	米ドル	82,847,743.00	83,174,768.00	0.15
400,000	NRG ENERGY INC FRN PERP 144A	米ドル	56,223,659.00	66,014,775.00	0.12
200,000	NUTANIX INC 0.25 CV 01OCT27	米ドル	22,904,415.00	42,220,436.00	0.08
300,000	NUTANIX INC 0.5 CV 15DEC29	米ドル	47,980,388.00	50,902,070.00	0.09
416,000	OFFICE CHERIFIEN 6.7 01MAR36 REGS	米ドル	59,407,849.00	62,927,648.00	0.12
400,000	OKTA INC CV 0.375 15JUN26	米ドル	54,891,473.00	57,357,643.00	0.10
412,000	OLYMPUS WTR HLDG 7.25 15JUN31 144A	米ドル	62,315,228.00	63,149,475.00	0.12
675,000	OLYMPUS WTR HLDG 9.75 15NOV28 144A	米ドル	97,097,448.00	105,704,612.00	0.19
200,000	ON SEMICONDUCTOR CORP 0.00 CV 01MAY27	米ドル	37,369,764.00	37,336,969.00	0.07
700,000	ON SEMICONDUCTOR 0.50 CV 01MAR29	米ドル	97,073,748.00	100,217,406.00	0.18
537,000	ONEMAIN FINANCE CORP 7.50 15MAY31	米ドル	83,204,371.00	83,584,829.00	0.15
542,000	ONEMAIN FINANCE CORP 7.875 15MAR30	米ドル	80,575,407.00	85,208,812.00	0.16
380,000	OPTICS BIDCO 7.721 4JUN38 SER2038	米ドル	59,589,980.00	56,714,814.00	0.10
957,000	OPTION CARE HLTH 4.375 31OCT29 144A	米ドル	124,572,598.00	136,661,363.00	0.25
492,000	ORGANON & CO 6.75 15MAY34 144A	米ドル	77,357,403.00	69,134,964.00	0.13
600,000	ORMAT TECH INC 2.5 CV 15JUL27	米ドル	95,432,284.00	101,113,912.00	0.18
400,000	OSI SYSTEMS INC 2.25 CV 01AUG29	米ドル	59,831,116.00	80,298,137.00	0.15
1,600,000	PANAMA REPUBLIC OF 2.252 29SEP32	米ドル	172,645,118.00	183,116,578.00	0.33
690,000	PANTHER ESCROW 7.125 01JUN31 144A	米ドル	107,367,925.00	106,825,746.00	0.20
200,000	PAR TECHNOLOGY CORP 1.5 CV 15OCT27	米ドル	23,585,684.00	32,681,247.00	0.06
400,000	PARAGUAY REP 6.65 04MAR55 REGS	米ドル	57,346,638.00	60,375,523.00	0.11
682,000	PARK INTERM HLDG 4.875 15MAY29 144A	米ドル	87,471,796.00	98,016,323.00	0.18
300,000	PARSONS CORP 2.625 CV 01MAR29	米ドル	47,804,789.00	48,965,846.00	0.09
100,000	PATRICK IND INC 1.75 CV 01DEC28	米ドル	23,135,735.00	23,851,708.00	0.04
100,000	PEABODY ENERGY CORP 3.25 CV 01MAR28	米ドル	17,111,077.00	16,583,398.00	0.03
50,000	PELTON INTERACTIVE 5.5 CV 01DEC29	米ドル	9,474,780.00	14,261,095.00	0.03
100,000	PENNYMAC CORP 5.50 CV 15MAR26	米ドル	11,470,099.00	14,708,428.00	0.03
200,000	PENNYMAC CORP 8.5 CV 01JUN29	米ドル	29,973,202.00	29,766,797.00	0.05
912,000	PENNYMAC FIN SVC 7.125 15NOV30 144A	米ドル	139,291,764.00	140,586,581.00	0.26
100,000	PERMIAN RESOURCES 3.25 CV 01APR28	米ドル	38,413,663.00	37,721,761.00	0.07
1,500,000	PERTAMINA HULU EN 5.25 21MAY30 REGS	米ドル	220,470,120.00	226,983,164.00	0.42
735,000	PERTAMINA PT 6 03MAY42 REGS	米ドル	102,411,845.00	109,562,712.00	0.20
783,000	PERU REPUBLIC OF 6.2 30JUN55	米ドル	113,114,833.00	117,319,433.00	0.21
1,100,000	PETROLEO DE PERU 5.625 19JUN47 REGS	米ドル	102,479,669.00	110,198,786.00	0.20
1,462,000	PETROLEO DEL PERU 4.75 19JUN32 REGS	米ドル	160,681,065.00	174,111,353.00	0.32
2,804,000	PETROLEOS MEXICAN 5.95 28JAN31	米ドル	342,312,867.00	388,660,200.00	0.71
500,000	PETROLEOS MEXICAN 6.35 12FEB48	米ドル	47,616,893.00	55,355,250.00	0.10
955,000	PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50	米ドル	105,655,227.00	119,570,564.00	0.22
3,667,149	PETROLEOS VENEZ DFLT 6 15NOV26 REGS	米ドル	65,790,266.00	76,154,210.00	0.14
500,000	PETRONAS CAPITAL 3.5 21APR30 REGS	米ドル	67,523,939.00	71,734,830.00	0.13
735,000	PETRONAS CAPITAL 5.848 03APR55 REGS	米ドル	102,650,391.00	110,937,060.00	0.20
534,000	PETSMART INC 4.75 15FEB28 144A	米ドル	75,799,155.00	78,307,125.00	0.14
642,000	PETSMART INC 7.75 15FEB29 144A	米ドル	90,597,175.00	93,820,426.00	0.17
400,000	PG&E CORP 4.25 CV 01DEC27	米ドル	60,830,321.00	59,497,051.00	0.11
657,000	PG&E CORP 5.0 01JUL28	米ドル	92,946,670.00	95,753,821.00	0.18
490,000	PG&E CORP 5.25 01JUL30	米ドル	68,849,700.00	70,016,841.00	0.13

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オファショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A . 債券（続き）			日本円	日本円	%
350,000	PHH ESCROW ISSUER 9.875 1NOV29 144A	米ドル	52,343,751.00	52,430,394.00	0.10
667,000	POLAND REPUBLIC OF 3.875 07JUL37	ユーロ	112,425,217.00	114,125,215.00	0.21
550,000	PORT OF SPAIN 7.875 19FEB40 REGS	米ドル	82,978,308.00	80,629,306.00	0.15
901,000	POST HOLDINGS 4.625 15APR30 144A	米ドル	106,731,914.00	128,714,428.00	0.24
264,000	POST HOLDINGS 6.375 01MAR33 144A	米ドル	40,101,490.00	39,522,057.00	0.07
580,000	POST HOLDINGS INC 5.50 15DEC29	米ドル	78,596,597.00	86,119,222.00	0.16
200,000	POST HOLDINGS INC CV 2.5 15AUG27	米ドル	28,636,188.00	33,898,857.00	0.06
400,000	PPL CAPITAL FUND 2.875 CV 15MAR28	米ドル	54,074,862.00	66,931,195.00	0.12
500,000	PRIME SECSRVC BR 6.25 15JAN28 144A	米ドル	73,427,414.00	74,755,421.00	0.14
200,000	PROGRESS SOFT CORP 1.00 CV 15APR26	米ドル	34,025,503.00	30,526,463.00	0.06
300,000	PROGRESS SOFT CORP 3.50 CV 01MAR30	米ドル	49,633,368.00	46,662,201.00	0.09
150,000	Q2 HOLDINGS INC CV 0.75 01JUN26	米ドル	18,462,373.00	25,995,598.00	0.05
711,000	QUIKRETE HLDGS 6.375 01MAR32 144A	米ドル	110,651,836.00	108,882,163.00	0.20
393,000	QUIKRETE HOLDINGS 6.75 01MAR33 144A	米ドル	59,878,430.00	60,315,390.00	0.11
761,000	QXO BLDG PRODUCTS 6.75 30APR32 144A	米ドル	110,782,483.00	116,845,882.00	0.21
861,000	RADIOLOGY PART 8.50 15JUL32 144A	米ドル	125,104,580.00	130,224,585.00	0.24
669,000	RAIN CARBON INC 12.25 01SEP29 144A	米ドル	101,484,786.00	107,597,159.00	0.20
300,000	RAIZEN FUELS FIN 6.70 25FEB37 REGS	米ドル	44,916,327.00	43,516,658.00	0.08
436,000	RAKUTEN GROUP INC 9.75 15APR29 144A	米ドル	69,383,815.00	71,380,398.00	0.13
200,000	RAPID7 INC 1.25 CV 15MAR29	米ドル	27,276,649.00	26,443,798.00	0.05
1,003,000	RAVEN ACQUISITIO 6.875 15NOV31 144A	米ドル	150,388,749.00	151,463,552.00	0.28
100,000	REPAY HOLDINGS 2.875 CV 15JUL29	米ドル	14,123,529.00	12,773,699.00	0.01
250,000	REPLIGEN CORP CV 1.00 15DEC28	米ドル	38,350,603.00	36,659,022.00	0.07
435,000	RHP HOTEL PTY/FIN 6.50 01APR32 144A	米ドル	65,897,080.00	66,416,543.00	0.12
1,257,000	RITHM CAPITAL CO 8.00 01APR29 144A	米ドル	188,445,411.00	191,934,053.00	0.35
711,000	RITHM CAPITAL CO 8.00 15JUL30 144A	米ドル	103,757,374.00	108,054,205.00	0.20
872,000	RLJ LODGING TRUST 4.00 15SEP29 144A	米ドル	105,351,030.00	121,178,753.00	0.22
1,600,000	ROCKCLIFF ERGY II 5.5 15OCT29 144A	米ドル	206,585,365.00	233,087,719.00	0.43
367,000	ROCKET COS INC 6.125 01AUG30 144A	米ドル	52,609,457.00	55,583,705.00	0.10
738,000	ROCKETMTGE CO-IS 4.00 15OCT33 144A	米ドル	96,260,806.00	97,592,058.00	0.18
994,000	ROCKIES EXPRESS 4.80 15MAY30 144A	米ドル	130,960,405.00	143,192,565.00	0.26
1,132,000	ROYAL CARIB CRUIS 6.0 01FEB33 144A	米ドル	176,116,302.00	171,925,503.00	0.31
690,000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 7.5 15OCT27	米ドル	109,031,668.00	108,400,889.00	0.20
300,000	RUBRIK INC 0.00 CV 15JUN30	米ドル	44,980,382.00	48,136,676.00	0.09
501,000	S AND S HLDGS LLC 8.375 10CT31 144A	米ドル	78,038,824.00	71,993,500.00	0.13
829,491	SAMARCO MINERACAO FRN 30JUN31 144A	米ドル	116,087,723.00	122,593,556.00	0.22
118,490	SAMARCO MINERACAO FRN 30JUN31 REGS	米ドル	17,058,551.00	17,512,076.00	0.03
450,000	SASOL FINANCIN USA LLC 5.50 18MAR31	米ドル	52,590,057.00	56,011,056.00	0.10
440,000	SCRIPPS ESCROW 5.875 15JUL27 144A	米ドル	62,328,637.00	65,652,721.00	0.12
400,000	SEAGATE HDD CAYMAN 3.50 CV 01JUN28	米ドル	77,487,824.00	109,593,186.00	0.20
1,110,000	SEALED AIR CORP 5.00 15APR29 144A	米ドル	152,448,987.00	163,532,924.00	0.30
150,000	SEMTECH CORP 1.625 CV 1NOV27	米ドル	27,970,035.00	35,385,387.00	0.06
100,000	SENEGAL REPUBLIC 4.75 13MAR28 REGS	ユーロ	15,047,817.00	14,718,655.00	0.02
700,000	SENEGAL REPUBLIC 6.25 23MAY33 REGS	米ドル	80,164,569.00	77,709,230.00	0.14
100,000	SHAKE SHACK INC 0.00 CV 01MAR28	米ドル	15,536,681.00	15,967,123.00	0.03

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A . 債券（続き）			日本円	日本円	%
200,000	SHIFT4 PAYMENTS INC 0.00 CV 15DEC25	米ドル	35,132,578.00	39,157,737.00	0.07
200,000	SHIFT4 PAYMENTS INC CV 0.5 01AUG27	米ドル	24,373,911.00	32,662,572.00	0.06
1,484,000	SIMMONS FOOD INC 4.625 01MAR29 144A	米ドル	206,592,452.00	210,201,880.00	0.38
846,000	SINCLAIR TELE GP 8.125 15FEB33 144A	米ドル	126,438,978.00	128,975,320.00	0.24
859,000	SIRIUS XM RADIO 4.125 01JUL30 144A	米ドル	119,760,747.00	118,010,906.00	0.22
510,000	SM ENERGY CO 6.75 01AUG29 144A	米ドル	78,500,410.00	76,354,992.00	0.14
500,000	SNAP INC 0.125 CV 01MAR28	米ドル	52,229,460.00	65,511,895.00	0.12
350,000	SNOWFLAKE INC 0.00 CV 01OCT27	米ドル	56,524,065.00	78,330,414.00	0.14
250,000	SNOWFLAKE INC 0.00 CV 01OCT29	米ドル	37,496,807.00	57,257,545.00	0.10
250,000	SOFI TECHN INC 0.00 CV 15OCT26	米ドル	33,285,862.00	44,409,146.00	0.08
200,000	SOFI TECHNOLOGIES 1.25 CV 15MAR29	米ドル	29,942,016.00	71,744,435.00	0.13
844,000	SOTERA HEALTH 7.375 01JUN31 144A	米ドル	132,296,547.00	130,435,118.00	0.24
1,340,000	SOUTH AFRICA REP 5.875 22JUN30	米ドル	193,350,404.00	199,350,057.00	0.36
100,000	SOUTH AFRICA REP 7.10 19NOV36 REGS	米ドル	15,394,498.00	14,842,902.00	0.03
200,000	SOUTHERN CO 3.875 15DEC25	米ドル	27,612,846.00	33,913,797.00	0.06
400,000	SOUTHERN CO 4.5 CV 15JUN27	米ドル	64,888,890.00	66,781,795.00	0.12
361,000	SPECIALTY BLDG PR 7.75 15OCT29 144A	米ドル	48,776,823.00	52,781,734.00	0.10
400,000	SPECTRUM BRANDS INC 3.375 CV 1JUN29	米ドル	59,990,875.00	54,172,436.00	0.10
100,000	SPOTIFY USA INC 0.00 CV 15MAR26	米ドル	16,639,682.00	19,444,408.00	0.04
200,000	SQUARE INC 0.25 CV 01NOV27	米ドル	24,582,347.00	26,832,238.00	0.05
780,000	SS&C TECHNOLOGIES 6.50 01JUN32 144A	米ドル	117,969,285.00	119,829,031.00	0.22
757,000	STANDARD IND 4.75 15JAN28 144A	米ドル	94,666,472.00	111,605,177.00	0.20
797,000	STAPLES INC 10.75 01SEP29 144A	米ドル	108,770,855.00	112,027,956.00	0.20
699,000	STARWOOD PROP TST 7.25 01APR29 144A	米ドル	105,777,725.00	109,468,950.00	0.20
150,000	STARWOOD PROPERTY 6.75 CV 15JUL27	米ドル	22,386,281.00	23,631,343.00	0.04
757,000	STATION CASINOS 4.625 01DEC31 144A	米ドル	104,786,575.00	105,645,640.00	0.19
740,000	STONEPEAK NILE 7.25 15MAR32 144A	米ドル	106,011,095.00	116,085,892.00	0.21
150,000	STRIDE INC CV 1.125 01SEP27	米ドル	15,003,509.00	55,475,950.00	0.10
500,000	SUPER MICRO COMP 3.5 CV 01MAR29	米ドル	77,391,177.00	83,969,651.00	0.15
200,000	TANDEM DIABET 1.50 CV 15MAR29 S2024	米ドル	31,994,477.00	27,913,893.00	0.05
93,000	TEAM HEALTH INC 8.375 30JUN28 144A	米ドル	13,647,748.00	13,912,256.00	0.03
239,000	TECPETROLSA 7.625 22JAN33 REGS	米ドル	37,263,699.00	36,670,675.00	0.07
1,327,000	TENET HEALTHCARE 4.625 15JUN28	米ドル	190,498,029.00	195,129,999.00	0.36
880,000	TENET HEALTHCARE 6.75 15MAY31	米ドル	119,271,582.00	135,358,959.00	0.25
1,030,000	TENET HEALTHCARE CORP 4.25 01JUN29	米ドル	145,250,413.00	148,608,206.00	0.27
500,000	TETRA TECH INC CV 2.25 15AUG28	米ドル	81,058,405.00	85,404,503.00	0.16
625,000	TK ELEVATOR US NE 5.25 15JUL27 144A	米ドル	92,478,384.00	93,096,968.00	0.17
926,000	TRANSDIGM INC 6.375 01MAR29 144A	米ドル	138,621,585.00	141,465,300.00	0.26
618,000	TRANSDIGM INC 6.375 31MAY33 144A	米ドル	89,030,023.00	92,640,342.00	0.17
1,190,000	TRANSDIGM INC 6.875 15DEC30 144A	米ドル	174,101,920.00	184,447,521.00	0.34
765,000	TRANSDIGM INC 7.125 01DEC31 144A	米ドル	116,013,370.00	119,037,039.00	0.22
100,000	TRUMP MEDIA & TECH 0.00 CV 29MAY28	米ドル	14,302,078.00	14,090,286.00	0.03
500,000	TURKEY REP OF 5.20 17AUG31 6Y	ユーロ	85,807,901.00	85,205,967.00	0.16
1,244,000	TURKEY REP OF 6.875 17MAR36	米ドル	171,061,803.00	182,053,697.00	0.33
600,000	TURKEY REP OF 7.25 29MAY32	米ドル	85,413,942.00	91,278,236.00	0.17
300,000	TYLER TECHNOLOGIES CV 0.25 15MAR26	米ドル	45,167,923.00	52,036,016.00	0.10

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
200,000	UBER TECH 0.875 CV 01DEC28 SER 2028	米ドル	37,669,661.00	40,726,437.00	0.07
800,000	UBER TECH INC 0.00 CV 15DEC25	米ドル	125,350,668.00	135,356,390.00	0.25
500,000	UBER TECH INC 0.00 CV 15MAY28	米ドル	82,626,622.00	83,221,351.00	0.15
250,000	UGI CORP 5.0 CV 01JUN28	米ドル	40,723,561.00	50,683,946.00	0.09
1,775,000	UKG INC 6.875 1FEB31 144A	米ドル	270,334,098.00	273,089,614.00	0.50
68,282	UKRAINE GOVT FRN 1FEB30 REGS	米ドル	3,722,315.00	4,733,910.00	0.01
194,814	UKRAINE GOVT FRN 1FEB34 REGS	米ドル	10,253,328.00	10,886,076.00	0.01
843,078	UKRAINE GOVT FRN 1FEB35 REGS	米ドル	59,980,036.00	63,669,519.00	0.12
569,246	UKRAINE GOVT FRN 1FEB36 REGS	米ドル	45,485,574.00	39,416,986.00	0.07
709,000	UNITED AIRLINES 4.625 15APR29 144A	米ドル	98,676,504.00	103,282,451.00	0.19
200,000	UNITED MEXICAN STATES 6.625 29JAN38	米ドル	29,422,245.00	29,872,527.00	0.05
1,782,000	UNITED MEXICAN STATES 6.875 13MAY37	米ドル	263,669,250.00	274,752,827.00	0.50
523,000	UNITED MEXICAN STATES 7.375 13MAY55	米ドル	78,242,733.00	80,163,047.00	0.15
965,000	UNITED RENTALS NORTH 3.75 15JAN32	米ドル	115,902,330.00	131,312,638.00	0.24
446,000	UNITI GP/CSL CAP 10.50 15FEB28 144A	米ドル	67,116,952.00	70,445,834.00	0.13
513,000	UNITI GP/CSL CAP 6 15JAN30 144A	米ドル	72,503,855.00	72,514,390.00	0.13
368,000	UNITI GP/CSL CAP 8.625 15JUN32 144A	米ドル	53,045,380.00	55,803,916.00	0.10
200,000	UNITY SOFTWARE 0.00 CV 15MAR30	米ドル	35,745,871.00	35,930,697.00	0.07
800,000	UPC BROADBAND 4.875 15JUL31 144A	米ドル	108,041,433.00	112,386,440.00	0.21
200,000	UPSTART HLGS INC CV 0.25 15AUG26	米ドル	28,509,460.00	28,386,807.00	0.05
200,000	UPSTART HLGS INC CV 1 15NOV30	米ドル	35,809,867.00	35,721,883.00	0.07
100,000	UPSTART HLGS INC CV 2 10CT29	米ドル	21,056,165.00	29,950,562.00	0.05
1,125,000	US ACUTE CARE 9.75 15MAY29 144A	米ドル	174,453,808.00	171,699,189.00	0.31
500,000	US T-BILL 0.00 11SEP25	米ドル	73,673,508.00	74,327,204.00	0.14
400,000	US T-NOTE 3.875 30JUN30	米ドル	59,058,376.00	59,521,887.00	0.11
750,000	US T-NOTE 4.25 15NOV34	米ドル	106,764,686.00	111,419,710.00	0.20
951,000	UWM HOLDINGS LLC 6.625 1FEB30 144A	米ドル	140,780,380.00	142,388,554.00	0.26
400,000	VARONIS SYSTEMS INC 1 CV 15SEP29	米ドル	62,650,166.00	63,986,073.00	0.12
429,000	VEDANTA RESOURCES 9.85 24APR33 REGS	米ドル	61,448,000.00	64,333,673.00	0.12
500,000	VEECO INSTRUMENTS 2.875 CV 1JUN29	米ドル	87,132,637.00	81,460,344.00	0.15
1,950,000	VENEZUELA REP DFLT 7.65 21APR25	米ドル	46,469,031.00	53,896,046.00	0.10
490,300	VENEZUELA REP DFLT 8.25 13OCT24	米ドル	12,076,328.00	13,375,598.00	0.01
500,000	VENTAS REALTY LP 3.75 CV 01JUN26	米ドル	80,865,894.00	92,075,213.00	0.17
1,280,000	VENTURE GLOBAL 4.125 15AUG31 144A	米ドル	152,909,444.00	176,614,423.00	0.32
246,000	VENTURE GLOBAL 7.00 15JAN30 144A	米ドル	38,079,732.00	37,262,571.00	0.07
734,000	VENTURE GLOBAL 8.125 01JUN28 144A	米ドル	106,327,784.00	113,593,958.00	0.21
649,000	VENTURE GLOBAL 8.375 01JUN31 144A	米ドル	98,516,788.00	100,111,812.00	0.18
186,000	VENTURE GLOBAL CA 6.25 15JAN30 144A	米ドル	27,077,443.00	28,570,641.00	0.05
897,000	VENTURE GLOBAL PLQ 6.5 15JAN34 144A	米ドル	129,751,082.00	137,260,637.00	0.25
519,000	VERDE PURCHASER 10.50 30NOV30 144A	米ドル	78,484,288.00	84,000,350.00	0.15
100,000	VERINT SYSTEMS INC 0.25 CV 15APR26	米ドル	12,638,905.00	14,461,918.00	0.03
100,000	VERTEX INC 0.75 CV 01MAY29	米ドル	19,598,227.00	17,381,527.00	0.03
390,000	VESTEL ELEKTRONIK 9.75 15MAY29 REGS	米ドル	59,442,648.00	47,542,500.00	0.09
1,705,000	VFH PARENT 7.5 15JUN31 144A	米ドル	265,077,297.00	264,758,894.00	0.48
100,000	VIAVI SOLUTIONS 1.625 CV 15MAR26	米ドル	15,443,674.00	15,031,365.00	0.03
1,385,000	VIRGIN MEDIA SEC 5.50 15MAY29 144A	米ドル	185,478,236.00	202,255,154.00	0.37

(\*) 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7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
A. 債券（続き）			日本円	日本円	%
1,431,000	VIRTUSA CORP 7.125 15DEC28 144A	米ドル	207,268,377.00	204,170,537.00	0.37
1,167,000	VISTRA OPERATION 6.875 15APR32 144A	米ドル	177,922,900.00	181,414,615.00	0.33
494,000	VISTRA OPERATIONS 4.375 1MAY29 144A	米ドル	57,394,276.00	71,669,254.00	0.13
605,000	VISTRA OPERATIONS 7.75 15OCT31 144A	米ドル	89,442,731.00	95,820,155.00	0.18
396,000	WALGREENS BOOTS ALLIANC 4.1 15APR50	米ドル	52,224,537.00	50,849,729.00	0.09
671,000	WALGREENS BOOTS ALLIANC 4.8 18NOV44	米ドル	88,544,017.00	98,218,355.00	0.18
1,188,000	WAND NEWCO 3 INC 7.625 30JAN32 144A	米ドル	179,386,647.00	186,521,994.00	0.34
757,000	WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 15MAR32	米ドル	93,158,138.00	94,959,750.00	0.17
339,000	WARNERMEDIA HOLDINGS 5.05 15MAR42 *	米ドル	33,580,065.00	34,036,538.00	0.06
926,000	WASTE PRO USA INC 7.0 01FEB33 144A	米ドル	145,694,201.00	142,958,175.00	0.26
200,000	WAYFAIR INC 3.25 CV 15SEP27	米ドル	37,854,294.00	38,350,977.00	0.07
200,000	WE SODA INV HLDG 9.375 14FEB31 REGS	米ドル	29,688,615.00	31,256,718.00	0.06
300,000	WEC ENERGY GROUP 4.375 CV 01JUN29	米ドル	47,974,774.00	52,887,596.00	0.10
200,000	WELLTOWER OP LLC 2.75 CV 15MAY28	米ドル	28,023,699.00	52,304,936.00	0.10
500,000	WELLTOWER OP LLC 3.125 CV 15JUL29	米ドル	87,930,270.00	103,870,342.00	0.19
670,000	WESCO DISTRIB 6.625 15MAR32 144A	米ドル	103,632,088.00	103,062,175.00	0.19
400,000	WESTERN DIGITAL CORP 3 CV 15NOV28	米ドル	96,537,929.00	117,547,911.00	0.22
1,210,000	WHITE CAP BUYER 6.875 15OCT28 144A	米ドル	157,488,629.00	180,649,975.00	0.33
455,000	WINDSOR HOLDINGS 8.50 15JUN30 144A	米ドル	72,542,768.00	72,033,794.00	0.13
1,063,000	WINDSTREAM ESC LLC 8.25 10CT31 144A	米ドル	156,482,074.00	166,441,049.00	0.30
200,000	WISDOMTREE INC 3.25 CV 15AUG29	米ドル	33,436,609.00	37,518,072.00	0.07
300,000	WORKIVA INC 1.25 CV 15AUG28	米ドル	43,584,357.00	41,256,806.00	0.08
100,000	WORLD KINECT GROUP 3.25 CV 01JUL28	米ドル	16,644,835.00	17,300,518.00	0.03
842,000	WR GRACE HLD LLC 5.625 15AUG29 144A	米ドル	104,902,914.00	116,522,166.00	0.21
428,000	XPLR INFRA OPER 3.875 15OCT26 144A	米ドル	62,131,807.00	62,475,008.00	0.11
442,000	XPLR INFRAST OP 8.375 15JAN31 144A	米ドル	66,133,723.00	69,512,913.00	0.13
322,000	XPLR INFRAST OP 8.625 15MAR33 144A	米ドル	47,831,525.00	51,033,373.00	0.09
600,000	ZAYO GROUP HLDGS INC 4 01MAR27 144A	米ドル	86,565,277.00	85,356,913.00	0.16
200,000	ZIFF DAVIS INC 3.625 CV 01MAR28	米ドル	27,617,710.00	28,012,497.00	0.05
300,000	ZSCALER INC. 0.00 CV 15JUL28	米ドル	43,708,547.00	43,811,546.00	0.08
債券合計			46,753,631,309	49,651,384,687	90.81
B. 中期債券			日本円	日本円	%
200,000	ARAB REP OF EGYPT 8.625 4FEB30 REGS	米ドル	30,508,094.00	30,396,885.00	0.06
450,000	BAHRAIN KINGDOM 5.45 16SEP32 REGS	米ドル	59,301,633.00	63,503,739.00	0.12
400,000	DP WORLD CRESCENT 5.50 08MAY35 REGS	米ドル	56,547,438.00	61,052,962.00	0.11
800,000	EQUATE CHEMICAL 2.625 28APR28 REGS	米ドル	105,978,213.00	112,940,176.00	0.21
629,000	FIN DEPT GOVT SHARJAH 4.625 13FEB32	ユーロ	100,395,036.00	109,170,330.00	0.20
1,605,000	FIN DEPT SHARJAH 4.00 28JUL50 REGS	米ドル	154,651,976.00	155,413,017.00	0.28
100,000	GOLDMAN SACHS 0.00 CV 04APR28 1MTN	米ドル	14,124,900.00	16,452,972.00	0.03
591,000	INDONESIA REP OF 5.20 23JUL35 REGS	米ドル	87,994,004.00	88,763,544.00	0.16
808,000	KAZAKHSTAN REP 5.5 01JUL37 REGS	米ドル	117,422,501.00	121,039,009.00	0.22

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2025年7月31日現在

## 利回り債券3分法ファンド

額面	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き）					
B. 中期債券（続き）			日本円	日本円	%
1,122,000	KAZMUNAYGAZ NAT 5.375 24APR30 REGS	米ドル	164,202,216.00	169,704,974.00	0.31
544,000	NIGERIA REP OF 7.696 23FEB38 REGS	米ドル	62,987,982.00	72,206,078.00	0.13
400,000	NIGERIA REP OF 9.625 09JUN31 REGS	米ドル	57,482,963.00	63,897,962.00	0.12
955,000	PERUSAHAAN LISTR 3.875 17JUL29 REGS	米ドル	132,035,584.00	138,677,995.00	0.25
181,000	PROSUS NV 4.343 15JUL35 SER GMTn	ユーロ	31,085,769.00	31,018,617.00	0.06
388,000	ROMANIA GOVT 5.875 30JAN29 REGS	米ドル	58,563,592.00	58,847,311.00	0.11
1,730,000	ROMANIA GOVT 6.00 25MAY34 REGS	米ドル	238,920,461.00	252,519,267.00	0.46
400,000	ROMANIA GOVT 6.625 16MAY36 REGS	米ドル	58,627,652.00	59,685,295.00	0.11
626,000	ROMANIA GOVT 7.5 10FEB37 REGS	米ドル	92,034,437.00	99,339,665.00	0.18
1,243,000	SAUDI ARABIAN OI 5.875 17JUL64 REGS	米ドル	173,576,831.00	172,708,792.00	0.32
200,000	SAUDI ARABIAN OIL 4.75 02JUN30 regs	米ドル	28,643,124.00	30,096,917.00	0.06
650,000	SAUDI INTER BOND 5.375 13JAN31 REGS	米ドル	98,765,516.00	100,944,041.00	0.18
600,000	SAUDI INTER BOND 5.50 25OCT32 REGS	米ドル	87,981,977.00	93,787,635.00	0.17
500,000	SAUDI INTER BOND 5.625 13JAN35 REGS	米ドル	76,720,085.00	78,120,454.00	0.14
2,159,000	SAUDI INTER BOND 5.75 16JAN54 REGS	米ドル	304,756,577.00	310,815,557.00	0.57
200,000	TRANSNET SOC LTD 8.25 06FEB28 REGS	米ドル	28,506,159.00	31,155,628.00	0.06
中期債券合計			2,421,814,720	2,522,258,822	4.62
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計			49,175,446,029	52,173,643,509	95.43
. 投資信託			日本円	日本円	%
13,590	ISHARES IBOX USD H/Y CORP BD DIS	米ドル	159,172,431.00	163,097,682.00	0.30
11,291	SPDR BLOOMBERG HIGH YIELD BND DIS	米ドル	159,827,973.00	163,373,870.00	0.30
投資信託合計			319,000,404.00	326,471,552.00	0.60
投資有価証券合計			49,494,446,433	52,500,115,061	96.03

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アメリカ合衆国		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	7.77
	本社業務、経営コンサルタント事業	5.93
	電気、ガス、空調設備供給	4.14
	出版事業	3.71
	コンピューター、電子・光学製品の製造	3.09
	コンピューター・プログラミング、コンサルタント業 および関連事業	2.91
	電気通信	2.60
	ヒューマンヘルス事業	2.58
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	2.13
	原油および天然ガスの採掘	2.05
	持株会社の事業	1.75
	自動車およびオートバイ以外の卸売業	1.48
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	1.41
	番組制作および放送事業	1.30
	他の輸送機器の製造	1.29
	保険代理店およびブローカー業	1.16
	食品の製造	1.09
	土木工学	1.05
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	1.02
	その他の製造	0.93
	空輸	0.89
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.75
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.75
	電気機器の製造	0.74
	科学的研究および開発	0.71
	情報サービス事業	0.70
	自動車およびオートバイ以外の小売業	0.66
	ゴムおよびプラスチック製品の製造	0.64
	その他の金融仲介機関	0.61
	保険および年金基金以外の金融サービスに対する その他の補助事業	0.57
	輸送のための保管および支援事業	0.47
	採鉱支援サービス活動	0.47

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アメリカ合衆国（続き）		
	生命保険	0.46
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.45
	損害保険	0.44
	食品および飲料サービス事業	0.42
	革と関連製品の製造	0.38
	レンタルおよびリース事業	0.38
	自動車ならびにオートバイの卸売業・小売業および修理	0.34
	金属鉱石の採鉱	0.33
	スポーツ活動、娯楽およびレクリエーション事業	0.33
	セキュリティおよび調査事業	0.31
	ファンド運用事業	0.30
	オフィス経営、オフィス支援およびその他の	0.30
	ビジネス支援事業	
	紙・紙製品の製造	0.29
	専門建設事業	0.29
	機械装置設備の修理および設置	0.27
	映画、ビデオおよびテレビ番組制作、録音および	0.27
	音楽出版事業	
	廃棄物の収集、処理および処分事業；資源回収	0.26
	機械装置設備の製造（他に分類されないもの）	0.25
	宿泊設備	0.24
	建築およびエンジニアリング事業；テクニカルテスト	0.24
	および分析	
	織物の製造	0.20
	不動産事業	0.17
	コークスおよび石油精製品の製造	0.16
	自動車、トレーラーおよびセミトレーラーの製造	0.14
	基金金属の製造	0.13
	広告および市場調査	0.11
	旅行代理店、旅行業者予約サービスおよび関連事業	0.11
	教育	0.10
	他の専門的、科学的、技術的事業	0.09
	化学薬品および化学製品の製造	0.08
	雇用活動	0.08

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アメリカ合衆国（続き）		
	木材ならびに家具以外の木製品およびコルク製品の製造(わら製品および組物材料の製造)	0.04
	法律および会計サービス業	0.03
	石炭および褐炭の採鉱	0.03
	水上輸送	0.03
		65.40
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)	1.78
	食品の製造	0.20
	電気、ガス、空調設備供給	0.12
	化学薬品および化学製品の製造	0.06
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.04
		2.20
メキシコ		
	原油および天然ガスの採掘	1.03
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.89
	その他の金融仲介機関	0.26
		2.18
インドネシア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.65
	原油および天然ガスの採掘	0.62
	電気、ガス、空調設備供給	0.26
		1.53
カナダ		
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.59
	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)	0.30
	金属鉱石の採鉱	0.25
	機械装置設備の製造(他に分類されないもの)	0.19
	他の輸送機器の製造	0.13
		1.46

(\*) 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）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
サウジアラビア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.06
	原油および天然ガスの採掘	0.38
		1.44
パナマ		
	水上輸送	1.00
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.33
		1.33
コロンビア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.92
	原油および天然ガスの採掘	0.24
		1.16
ルクセンブルグ		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.60
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.34
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		1.09
バミューダ		
	水上輸送	0.79
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.16
		0.95
オランダ		
	コンピューター・プログラミング、コンサルタント業 および関連事業	0.38
	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）	0.31
	コークスおよび石油精製品の製造	0.21
	番組制作および放送事業	0.05
		0.95

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
アルゼンチン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.85
	原油および天然ガスの採掘	0.08
		0.93
ペルー		
	コークスおよび石油精製品の製造	0.52
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.21
	その他の金融仲介機関	0.17
		0.90
ケイマン諸島		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.53
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.20
	証券・商品契約仲買業	0.10
	輸送のための保管および支援事業	0.06
		0.89
ルーマニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.86
		0.86
トルコ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.66
	電気、ガス、空調設備供給	0.10
	その他の製造	0.09
		0.85
チリ		
	基金属の製造	0.76
	空輸	0.07
		0.83

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ブラジル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.52
	金属鉱石の採鉱	0.26
		0.78
フランス		
	電気通信	0.37
	持株会社の事業	0.32
		0.69
ジャージー		
	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)	0.66
		0.66
アラブ首長国連邦		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.48
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	0.18
		0.66
カザフスタン		
	原油および天然ガスの採掘	0.31
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.22
		0.53
リベリア		
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.51
		0.51
日本		
	自動車、トレーラーおよびセミトレーラーの製造	0.22
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.14
	自動車およびオートバイ以外の小売業	0.14
		0.50

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
トーゴ		
	治外法権機関および団体の活動	0.48
		0.48
南アフリカ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.39
	輸送のための保管および支援事業	0.06
		0.45
エジプト		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.42
		0.42
イスラエル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.18
	コンピューター・プログラミング、コンサルタント業 および関連事業	0.12
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	0.10
		0.40
ドミニカ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.38
		0.38
マレーシア		
	原油および天然ガスの採掘	0.33
		0.33
インド		
	その他の金融仲介機関	0.32
		0.32
ベネズエラ		
	原油および天然ガスの採掘	0.14
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.12
		0.26

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
オーストラリア		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.16
	持株会社の事業	0.09
		0.25
ナイジェリア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.25
		0.25
ウクライナ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.20
		0.20
ポーランド		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.21
		0.21
アイルランド		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.19
		0.19
アンゴラ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.17
		0.17
セネガル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.16
		0.16
シンガポール		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 （他に分類されないもの）	0.17
		0.17

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
エクアドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.17
		0.17
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サービス事業 (他に分類されないもの)	0.15
		0.15
レバノン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.15
ガボン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.15
		0.15
ウズベキスタン		
	金属鉱石の採鉱	0.14
		0.14
コートジボワール		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.13
		0.13
ハンガリー		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.13
		0.13
ガーナ共和国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.12
		0.12

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
バーレーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.12
		0.12
モロッコ		
	その他の採鉱および採石業	0.12
		0.12
ベナン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
パラグアイ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
エルサルバドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
ヨルダン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.11
イタリア		
	その他の金融仲介機関	0.10
		0.10
デンマーク		
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.07
		0.07

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 利回り債券3分法ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ドイツ		
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.06
		0.06
ケニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.06
		0.06
投資有価証券合計		96.03

(\*) 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

2024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101億円である。

##### (2) 事業の内容及び営業の状況

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

2025年8月末日現在、管理会社は、下記の投資信託の管理および運用を行っている。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産額の合計
ケイマン諸島籍	オープン・エンド型 契約型投資信託	11	340,714,677,368円

##### (3) その他

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

[次へ](#)

## （２）その他の訂正

訂正箇所を下線または傍線で示します。

## 第二部 ファンド情報

### 第１ ファンドの状況

#### １ ファンドの性格

##### （１）ファンドの目的及び基本的性格

<訂正前>

（前略）

投資運用会社は、ファンドの資産の３つの異なる資産クラス間への配分に関する助言者としてS M B Cグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社<sup>(注)</sup>（以下「SGIC」という。）を任命している。配分は、SGICの助言を考慮した上で投資運用会社が決定し、市場環境の変化に応じて投資運用会社により随時変更される。投資運用会社は、ファンド資産の投資および再投資の運用に関する業務を、副投資運用会社に委託している。投資運用会社は随時、その裁量にて別のまたは追加の投資助言会社または投資運用会社を任命することができる。

(注) 2024年10月1日付で、日興グローバルラップ株式会社は、その商号をS M B Cグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社に変更した。以下同じ。

<訂正後>

（前略）

投資運用会社は、ファンドの資産の３つの異なる資産クラス間への配分に関する助言者としてS M B Cグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社（以下「SGIC」という。）を任命している。配分は、SGICの助言を考慮した上で投資運用会社が決定し、市場環境の変化に応じて投資運用会社により随時変更される。投資運用会社は、ファンド資産の投資および再投資の運用に関する業務を、副投資運用会社に委託している。投資運用会社は随時、その裁量にて別のまたは追加の投資助言会社または投資運用会社を任命することができる。

## 2 投資方針

### (1) 投資方針

<訂正前>

(前略)

#### ファンドの特徴

■3つのタイプの高利回り債券を投資対象とし、高い利子収入の確保とともに中長期的な信託財産の成長を図ることを目指します。

- 高利回り債券への投資配分は、ハイイールド債券59.00%、新興国ソブリン債券22.00%、利回りCB19.00%を2025年7月3日時点の目標投資配分とし、分散することで長期的に安定した収益の確保を目指します。

注1：投資配分は、SMBCグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社(以下「SGIC」といいます。)\*からの目標投資配分に関する助言をもとに投資運用会社が決定します。

\*2024年10月1日付で、日興グローバルラップ株式会社は、その商号をSMBCグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社に変更しました。

注2：目標投資配分は運用上の目安となる配分であり、実際の投資配分とは異なることがあります。また、今後予告なく変更される可能性があります。

注3：なお、転換社債のうち、利回りが高いものを「利回りCB」ということがあり、ファンドは、転換社債については、利回りCBを主な投資対象とすることを投資方針とします。

■「毎月分配型」と「資産形成型」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 毎月分配型受益証券は、毎月最終ファンド営業日を分配基準日とし、分配を行うことを目指します。
- 資産形成型受益証券は、毎年1月の最終ファンド営業日を分配基準日とし、分配を行うことを目指します。

注1：ファンド営業日とは、ルクセンブルグ、ニューヨークおよび東京において銀行および日本における金融商品取引業者が営業を行う日(土曜日もしくは日曜日を除きます。)、またはファンドに関し管理会社が別途決定する日をいいます。

注2：将来の投資成果、1口当たり純資産価格の水準によっては分配を行わないこともあります。

■「円建ヘッジあり」と「円建ヘッジなし」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 「円建ヘッジあり」は、原則として対円での為替ヘッジ\*を行い為替変動リスクの低減を図ります。
- 「円建ヘッジなし」は、原則として対円での為替ヘッジを行いません。したがって、為替変動の影響をうけます。

\*米ドルと円の取引で為替ヘッジを行う場合、円と米ドルの短期金利の状況によっては、ヘッジコストがかかります。

■同一クラス間で転換手数料なしでスイッチングが可能です。

- 「毎月分配型」と「資産形成型」および「円建ヘッジあり」と「円建ヘッジなし」には各々クラスA受益証券とクラスB受益証券があり、クラスA受益証券間またはクラスB受益証券間で手数料なしでスイッチングが可能です。

注：クラスA受益証券とクラスB受益証券は手数料・費用等に相違があります。

#### ファンドの投資対象

ファンドはハイイールド債券、新興国ソブリン債券および利回りCBの3つのタイプの高利回り債券を主な投資対象とします。

#### 主な投資対象

3つのタイプの高利回り債券にバランスよく投資することで、高い利回りおよび値上がり益の獲得を目指します。

**利回りCB**

**利回りCB®とは…?**

株式に転換できる権利がついた社債（転換社債型新株予約権付社債）のことで、株価上昇局面では株価に連動した価格上昇（株式としての性質）、株価下落局面では下値抵抗力（債券としての性質）が期待できます。

※CBの中でも利回りの高いものを指します。



※円グラフ内の数字は2025年7月3日時点の目標投資配分です。目標投資配分は運用上の目安となる配分であり、実際の投資配分とは異なることがあります。また、今後予告なく変更される可能性があります。

**新興国ソブリン債券**

**新興国ソブリン債券とは…?**

新興国ソブリン債券は、新興国の政府や政府機関が発行、保証している債券（国債等）です。先進国ソブリン債券と比べて信用力が低い代わりに、高い利回りが期待できます。

**ハイイールド債券**

**ハイイールド債券とは…?**

利回り（イールド）が高い（ハイ）債券のことで、一般的にBBB格未満の格付が付与された高利回りの社債です。デフォルト※（債務不履行）などのリスクもありますが、一方で利回りも高くなります。

※債券の利息や元本の支払いが、あらかじめ定められた契約通りに履行されないこと。

&lt;訂正後&gt;

(前略)

## ファンドの特徴

■3つのタイプの高利回り債券を投資対象とし、高い利子収入の確保とともに中長期的な信託財産の成長を図ることを目指します。

- 高利回り債券への投資配分は、ハイイールド債券64.90%、新興国ソブリン債券14.20%、利回りCB20.90%を2025年8月末日時点の目標投資配分とし、分散することで長期的に安定した収益の確保を目指します。

注1：投資配分は、SMBCグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社(以下「SGIC」といいます。)からの目標投資配分に関する助言をもとに投資運用会社が決定します。

注2：目標投資配分は運用上の目安となる配分であり、実際の投資配分とは異なることがあります。また、今後予告なく変更される可能性があります。

注3：なお、転換社債のうち、利回りが高いものを「利回りCB」ということがあり、ファンドは、転換社債については、利回りCBを主な投資対象とすることを投資方針とします。

■「毎月分配型」と「資産形成型」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 毎月分配型受益証券は、毎月最終ファンド営業日を分配基準日とし、分配を行うことを目指します。

資産形成型受益証券は、毎年1月の最終ファンド営業日を分配基準日とし、分配を行うことを目指します。

注1：ファンド営業日とは、ルクセンブルグ、ニューヨークおよび東京において銀行および日本における金融商品取引業者が営業を行う日(土曜日もしくは日曜日を除きます。)、またはファンドに関し管理会社が別途決定する日をいいます。

注2：将来の投資成果、1口当たり純資産価格の水準によっては分配を行わないこともあります。

■「円建ヘッジあり」と「円建ヘッジなし」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 「円建ヘッジあり」は、原則として対円での為替ヘッジ<sup>\*</sup>を行い為替変動リスクの低減を図ります。

- 「円建ヘッジなし」は、原則として対円での為替ヘッジを行いません。したがって、為替変動の影響をうけます。

\*米ドルと円の取引で為替ヘッジを行う場合、円と米ドルの短期金利の状況によっては、ヘッジコストがかかります。

■同一クラス間で転換手数料なしでスイッチングが可能です。

- 「毎月分配型」と「資産形成型」および「円建ヘッジあり」と「円建ヘッジなし」には各々クラスA受益証券とクラスB受益証券があり、クラスA受益証券間またはクラスB受益証券間で手数料なしでスイッチングが可能です。

注：クラスA受益証券とクラスB受益証券は手数料・費用等に相違があります。

## ファンドの投資対象

ファンドはハイイールド債券、新興国ソブリン債券および利回りCBの3つのタイプの高利回り債券を主な投資対象とします。

### 主な投資対象

3つのタイプの高利回り債券にバランスよく投資することで、高い利回りおよび値上がり益の獲得を目指します。



## 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6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る。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

（後略）

#### <訂正後>

2025年9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る。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

（後略）

## 5 運用状況

### （2）投資資産

投資有価証券の主要銘柄

以下の内容が追加されます。

#### <参考情報>

## 投資有価証券の主要銘柄

(2025年8月末日現在)

順位	銘柄名	種類	投資比率(%) <sup>(注)</sup>
1	PETROLEOS MEXICAN 5.95 28JAN31	新興国ソブリン債券	0.71
2	ATHENAHEALTH GRP 6.5 15FEB30 144A	ハイイールド債券	0.59
3	SAUDI INTER BOND 5.75 16JAN54 REGS	新興国ソブリン債券	0.57
4	ARGENTINA REP FRN 09JUL41 USD	新興国ソブリン債券	0.57
5	ENERGY TRANSFER LP FRN PERP SER B	ハイイールド債券	0.53
6	UNITED MEXICAN STATES 6.875 13MAY37	新興国ソブリン債券	0.51
7	UKG INC 6.875 1FEB31 144A	ハイイールド債券	0.50
8	VFH PARENT 7.5 15JUN31 144A	ハイイールド債券	0.49
9	CODELCO INC 5.95 08JAN34 REGS	新興国ソブリン債券	0.48
10	COLOMBIA REP OF 8.75 14NOV53	新興国ソブリン債券	0.48

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