

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年5月29日

【計算期間】 第15期中（自 2025年9月1日 至 2026年2月28日）

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

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

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 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 大西 信 治  
同 金 光 由 以

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 1【ファンドの運用状況】

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

### (1)【投資状況】

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

(2026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	5,797,047,132	8.22
	イギリス	5,474,482,744	7.76
	アルゼンチン	5,296,857,277	7.51
	トルコ	4,071,877,738	5.77
	ルクセンブルグ	4,034,250,234	5.72
	コロンビア	3,671,600,102	5.21
	オランダ	3,294,063,854	4.67
	カナダ	2,413,653,599	3.42
	メキシコ	2,154,443,281	3.05
	アラブ首長国連邦	1,863,684,161	2.64
	英領ヴァージン諸島	1,854,918,701	2.63
	米国	1,800,429,924	2.55
	ペルー	1,731,088,108	2.45
	チリ	1,516,377,314	2.15
	モーリシャス	1,353,417,361	1.92
	インド	1,251,813,792	1.77
	ウズベキスタン	1,206,804,238	1.71
	ブラジル	1,087,407,375	1.54
	イスラエル	879,510,052	1.25
	タイ	700,252,830	0.99
	グアテマラ	658,089,885	0.93
	アイルランド	645,901,660	0.92
	ジャージー	606,375,496	0.86
	シンガポール	597,656,243	0.85
	パナマ	576,301,000	0.82
	インドネシア	516,881,488	0.73
	オーストリア	468,192,495	0.66
	トリニダード・トバゴ	445,888,361	0.63
	ドミニカ共和国	419,711,123	0.60
	スペイン	418,775,723	0.59
	ポーランド	356,577,558	0.51
	トーゴ	340,566,385	0.48
	オマーン	303,325,524	0.43
	クウェート	294,559,356	0.42
	バミューダ	291,209,206	0.41
	エクアドル	288,353,472	0.41
	ルーマニア	286,205,252	0.41
	ケニア	279,583,487	0.40
	マーシャル諸島	263,899,515	0.37
	エルサルバドル	250,452,702	0.36
バーレーン	226,622,745	0.32	
ジョージア	191,538,314	0.27	

	モロッコ	161,508,549	0.23	
	レバノン	115,998,066	0.16	
	オーストラリア	98,842,583	0.14	
中期債券	ナイジェリア	1,300,237,021	1.84	
	トルコ	774,090,290	1.10	
	オランダ	590,054,936	0.84	
	ハンガリー	567,290,032	0.80	
	ケイマン諸島	521,240,932	0.74	
	タイ	401,233,612	0.57	
	ペルー	361,033,748	0.51	
	サウジアラビア	352,317,040	0.50	
	アンゴラ	204,725,913	0.29	
	エジプト	141,723,519	0.20	
	英領ヴァージン諸島	88,847,020	0.13	
	南アフリカ	82,627,365	0.12	
	投資信託	アイルランド	2,773,115,486	3.93
	小計		68,715,532,919	97.43
現金・預金・その他の資産(負債控除後)		1,810,678,988	2.57	
純資産総額		70,526,211,907	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】

2026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)
2025年4月末日	3,422,433,594	0.3051
5月末日	3,437,969,081	0.3069
6月末日	3,440,960,316	0.3094
7月末日	3,418,080,921	0.3109
8月末日	3,418,759,135	0.3129
9月末日	3,405,002,331	0.3120
10月末日	3,361,042,275	0.3114
11月末日	3,338,218,270	0.3103
12月末日	3,334,711,043	0.3108
2026年1月末日	3,468,171,064	0.3123
2月末日	3,294,507,113	0.3126
3月末日	3,230,322,122	0.3045

## ( ) 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)
2025年4月末日	15,155,182,173	0.2579
5月末日	14,911,594,878	0.2592
6月末日	14,797,200,324	0.2611
7月末日	14,396,223,119	0.2621
8月末日	13,928,415,449	0.2635
9月末日	13,602,349,070	0.2625
10月末日	13,194,217,259	0.2617
11月末日	12,936,891,581	0.2604
12月末日	12,336,681,458	0.2605
2026年1月末日	11,964,769,287	0.2614
2月末日	11,798,142,126	0.2616
3月末日	11,136,457,718	0.2545

## （ ）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）
2025年4月末日	811,872,718	1.0060
5月末日	824,244,671	1.0150
6月末日	816,116,518	1.0267
7月末日	823,806,145	1.0358
8月末日	740,179,320	1.0348
9月末日	715,430,907	1.0349
10月末日	703,655,676	1.0368
11月末日	680,570,508	1.0362
12月末日	683,369,707	1.0412
2026年1月末日	669,007,641	1.0491
2月末日	662,698,197	1.0538
3月末日	660,556,321	1.0296

## （ ）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）
2025年4月末日	6,755,089,931	0.9469
5月末日	6,731,509,909	0.9551
6月末日	6,663,734,010	0.9659
7月末日	6,620,040,387	0.9737
8月末日	6,631,988,719	0.9826
9月末日	6,402,894,396	0.9827
10月末日	6,165,991,306	0.9836
11月末日	5,528,429,288	0.9825
12月末日	5,206,175,299	0.9867
2026年1月末日	5,161,476,895	0.9939
2月末日	4,974,680,321	0.9977
3月末日	4,750,119,905	0.9743

## （ ）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）
2025年4月末日	1,550,034,230	0.8006
5月末日	1,740,983,052	0.8117
6月末日	1,779,188,599	0.8188
7月末日	1,864,817,120	0.8530
8月末日	1,893,716,274	0.8441
9月末日	1,951,540,681	0.8477
10月末日	2,092,369,049	0.8821
11月末日	2,171,418,603	0.8903
12月末日	2,178,985,278	0.8898
2026年1月末日	2,224,182,361	0.8818
2月末日	2,323,653,100	0.8948
3月末日	2,084,495,736	0.8910

## （ ）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）
2025年4月末日	31,281,538,363	0.7087
5月末日	31,765,759,422	0.7176
6月末日	31,765,416,466	0.7228
7月末日	33,568,775,931	0.7519
8月末日	33,055,681,650	0.7431
9月末日	33,179,531,882	0.7452
10月末日	34,029,258,145	0.7744
11月末日	33,965,220,018	0.7805
12月末日	33,423,005,175	0.7790
2026年1月末日	32,847,488,233	0.7710
2月末日	33,574,606,673	0.7812
3月末日	33,329,439,569	0.7768

## （ ）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）
2025年4月末日	1,172,741,353	1.8553
5月末日	1,200,713,372	1.8948
6月末日	1,189,635,512	1.9253
7月末日	1,240,595,915	2.0203
8月末日	1,236,495,301	2.0034
9月末日	1,264,422,127	2.0263
10月末日	1,302,440,073	2.1230
11月末日	1,301,250,664	2.1574
12月末日	1,336,744,332	2.1708
2026年1月末日	1,333,559,510	2.1657
2月末日	1,487,903,360	2.2124
3月末日	1,626,804,207	2.2178

## （ ）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）
2025年4月末日	12,157,513,433	1.7287
5月末日	12,498,481,060	1.7648
6月末日	12,931,637,924	1.7925
7月末日	13,581,814,594	1.8801
8月末日	13,643,831,295	1.8629
9月末日	13,609,387,720	1.8834
10月末日	14,003,664,583	1.9725
11月末日	14,122,830,850	2.0036
12月末日	14,015,841,570	2.0152
2026年1月末日	14,179,840,275	2.0096
2月末日	13,912,038,526	2.0520
3月末日	13,708,016,329	2.0562

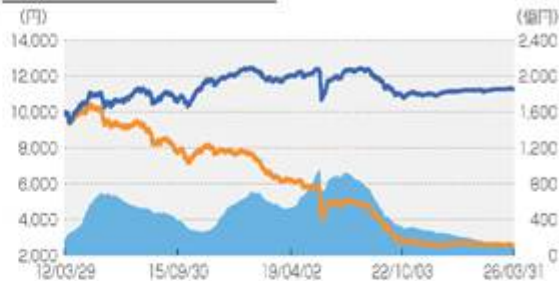
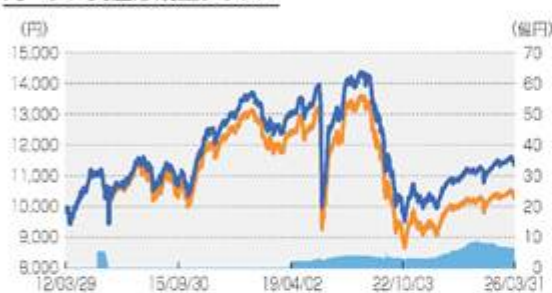
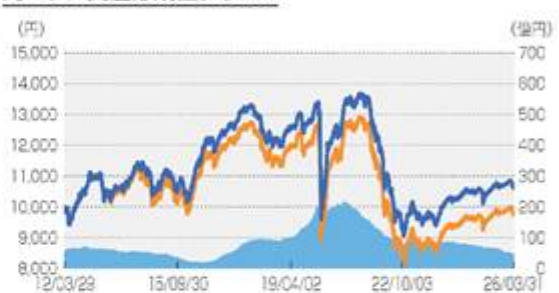
&lt; 参考情報 &gt;

**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)～2026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)～2026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】**

2026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

## &lt;参考情報&gt;

**分配の推移**

(2026年3月末日現在)

**円ヘッジ毎月分配型クラスA/B**

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

	設定来合計	直近12ヶ月計	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
クラスA	8,700円	120円	10円	10円	10円	10円	10円
クラスB	8,700円	120円	10円	10円	10円	10円	10円
	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3
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**

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

	設定来合計	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8	2021/8	2022/8	2023/8	2024/8	2025/8
クラスA	1,070円	100円	100円	50円	100円	50円	100円	0円	0円	100円	100円
クラスB	870円	100円	100円	50円	100円	50円	100円	0円	0円	0円	0円

**円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)(基準日ベース)&gt;

	設定来合計	直近12ヶ月計	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
クラスA	9,300円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	9,300円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3
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**

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

	設定来合計	2016/8	2017/8	2018/8	2019/8	2020/8	2021/8	2022/8	2023/8	2024/8	2025/8
クラスA	1,150円	50円	100円	50円	100円	100円	100円	50円	100円	100円	100円
クラスB	1,150円	50円	100円	50円	100円	100円	100円	50円	100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】**

2025年4月1日から2026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	1.70
( )円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	1.22
( )円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券	1.69

( )円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	1.16
( v )円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	12.84
( )円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	12.20
( )円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	13.49
( )円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	12.91

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

a = 2026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 = 2025年3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

## 円ヘッジ毎月分配型



## 円ヘッジ資産形成型



## 円ヘッジなし毎月分配型



## 円ヘッジなし資産形成型



(注1)収益率(%)=100×(a-b)/b

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

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(注2)円ヘッジなし受益証券は2013年3月22日に運用を開始しました。

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

## 2【販売及び買戻しの実績】

2026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2026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	1,397,089,756 (1,397,089,756)	2,004,717,715 (2,004,717,715)	10,609,966,040 (10,609,966,040)
( ) 円ヘッジ毎月分配型クラス B 受益証券	460,000,000 (460,000,000)	17,146,235,350 (17,146,235,350)	43,762,951,426 (43,762,951,426)
( ) 円ヘッジ資産形成型クラス A 受益証券	81,660,625 (81,660,625)	260,278,506 (260,278,506)	641,577,437 (641,577,437)
( ) 円ヘッジ資産形成型クラス B 受益証券	392,050,000 (392,050,000)	2,808,910,681 (2,808,910,681)	4,875,338,776 (4,875,338,776)
( v ) 円ヘッジなし毎月分配型クラス A 受益証券	1,038,402,457 (1,038,402,457)	623,610,659 (623,610,659)	2,339,549,564 (2,339,549,564)
( ) 円ヘッジなし毎月分配型クラス B 受益証券	5,850,170,866 (5,850,170,866)	6,648,433,945 (6,648,433,945)	42,904,612,699 (42,904,612,699)
( ) 円ヘッジなし資産形成型クラス A 受益証券	254,743,802 (254,743,802)	145,618,983 (145,618,983)	733,536,067 (733,536,067)
( ) 円ヘッジなし資産形成型クラス B 受益証券	1,233,949,320 (1,233,949,320)	1,674,860,413 (1,674,860,413)	6,666,749,349 (6,666,749,349)

(注)( )内の数は、本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

### 3【ファンドの経理状況】

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

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

ファンドの原文（英文）の中間財務書類は、日本円で表示されています。

## （１）【資産及び負債の状況】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書  
2026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
<b>資産</b>		
投資有価証券		
- 取得原価		66,875,452,305
- 時価評価額	2.3	69,595,383,161
債券にかかる未収利息	2.6	1,144,606,568
現金預金		1,295,219,876
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,10	118,134,757
<b>資産合計</b>		<b>72,153,344,362</b>
<b>負債</b>		
未払管理報酬	3	50,671,539
未払販売管理報酬	3	38,315,059
未払販売報酬	6	15,038,488
未払代行協会員報酬	7	5,956,905
未払印刷および公告費		5,209,544
未払保管報酬	5	2,976,055
未払管理事務代行報酬	4	2,974,364
未払専門家費用		1,563,659
未払受託報酬	8	1,170,442
未払弁護士報酬		782,668
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,10	456,223
<b>負債合計</b>		<b>125,114,946</b>
<b>純資産総額</b>		<b>72,028,229,416</b>

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	662,698,197
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	3,294,507,113
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	日本円	4,974,680,321
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	11,798,142,126
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	日本円	1,487,903,360
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	2,323,653,100
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	日本円	13,912,038,526
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	33,574,606,673

**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	628,893,172
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	10,537,783,123
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	4,985,928,821
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	45,108,268,488
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	672,540,772
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	2,596,853,851
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	6,779,589,847
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	42,975,557,859

**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	1.0538
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	0.3126
円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	日本円	0.9977
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	0.2616
円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	日本円	2.2124
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	日本円	0.8948
円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	日本円	2.0520
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	日本円	0.7812

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  
2026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
<b>収益</b>		
債券にかかる利息	2.6	2,556,157,484
その他の収益		8,508,843
受取配当金	2.7	459,390
<b>収益合計</b>		<b>2,565,125,717</b>
<b>費用</b>		
管理報酬	3	312,341,477
販売管理報酬	3	237,452,192
販売報酬	6	92,325,805
代行協会員報酬	7	36,718,628
保管報酬	5	18,344,489
管理事務代行報酬	4	18,334,140
受託報酬	8	3,691,050
印刷および公告費		3,198,458
保護預かり費用		2,999,091
専門家費用		1,694,112
取引手数料		1,309,261
弁護士報酬		669,804
その他の費用		301,878
<b>費用合計</b>		<b>729,380,385</b>
<b>投資純利益</b>		<b>1,835,745,332</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（続き）  
2026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
<b>投資純利益</b>		1,835,745,332
<b>以下にかかる実現純損益：</b>		
投資有価証券	2.3	2,359,803,389
外国為替	2.4	57,173,662
為替先渡契約	2.5	(1,982,186,246)
<b>当期投資純利益および実現純利益</b>		2,270,536,137
<b>以下にかかる未実現評価損益の純変動：</b>		
投資有価証券	2.3	2,915,417,816
為替先渡契約	2.5	79,695,029
外国為替	2.4	1,332,594
<b>運用による純資産の純増加</b>		5,266,981,576
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		3,625,623,916
受益証券買戻支払額		(9,399,497,113)
<b>資本の変動、純額</b>		(5,773,873,197)
<b>支払分配金</b>	11	(2,013,946,106)
<b>期首現在純資産額</b>		74,549,067,143
<b>期末現在純資産額</b>		72,028,229,416

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：

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
2025 年 8 月 31 日	715,319,064	10,927,599,242	6,749,635,175	52,853,052,175	617,188,824	2,243,478,723	7,323,841,834	44,483,954,451
発行口数	43,215,483	914,359,955	66,050,000	460,000,000	150,005,703	545,283,859	513,359,263	1,670,552,806
戻り口数	(129,641,375)	(1,304,176,074)	(1,829,756,354)	(8,204,783,687)	(94,653,755)	(191,908,731)	(1,057,611,250)	(3,178,949,398)
2026 年 2 月 28 日	628,893,172	10,537,783,123	4,985,928,821	45,108,268,488	672,540,772	2,596,853,851	6,779,589,847	42,975,557,859

期末現在  
純資産総  
額：

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 8 月 31 日	740,179,320	3,418,759,135	6,631,988,719	13,928,415,449	1,236,495,301	1,893,716,274	13,643,831,295	33,055,681,650
2026 年 2 月 28 日	662,698,197	3,294,507,113	4,974,680,321	11,798,142,126	1,487,903,360	2,323,653,100	13,912,038,526	33,574,606,673

期末現在  
1口当た  
り純資産  
価格：

2024 年 8 月 31 日	1.0166	0.3164	0.9614	0.2696	1.8408	0.8399	1.7211	0.7512
2025 年 8 月 31 日	1.0348	0.3129	0.9826	0.2635	2.0034	0.8441	1.8629	0.7431
2026 年 2 月 28 日	1.0538	0.3126	0.9977	0.2616	2.2124	0.8948	2.0520	0.7812

[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

2026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团的投資スキームを含む他の集团的投資スキームへの投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスのエクスポージャーを得ることができる。

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

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

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

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

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

---

## 注記2．重要な会計方針

---

### 2.1 財務書類の表示

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

### 2.2 純資産総額の計算

各クラスの純資産総額(以下「NAV」という。)は各評価日に計算される。

### 2.3 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- ( a ) 下記( e ) および( h ) の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている株式( クローズド・エンド型投資信託および上場投資信託の持分を含む。 ) の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点またはその直前における次の価格を参照して行われるものとする。( A ) ( i ) 該当する証券市場がアジア、オセアニアまたは南北アメリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の最終取引価格、( ) 該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の始値、( B ) ( 場合に応じ ) 最終取引価格または始値が利用可能でない場合は、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な最終取引価格、または管理会社および受託会社が別途決定する、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な取引買呼値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- ( b ) 下記( e ) および( h ) の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている先物およびオプションの価格に基づくすべての計算は、次の価格を参照して行われるものとする。( i ) 該当する証券市場が南北アメリカの場合は、関係評価日の直前の取引日における直近の清算価格、( ) 該当する証券市場がアジアまたはオセアニアの場合は、当該評価時点またはその直前における直近の清算価格、( ) 該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該評価時点またはその直前における始値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- ( c ) 下記( e ) および( h ) の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている債券の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点における直近の利用可能な買呼値を参照して行われるものとする。
- ( d ) 下記( e ) および( h ) の規定に従い、いかなる証券市場においても値付け、上場、取引または取扱われていない投資信託の各持分の価格は、直近に公表された当該投資信託の1口当たり純資産価格とするが、当該価格は、管理事務代行会社または当該投資信託のために公式価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- ( e ) 純資産総額もしくは該当する建値が、上記( a )、( b )、( c ) もしくは( d ) に規定されるとおりに利用できなかった場合、または該当する投資対象が、( a )、( b )、( c )、( d )、( f ) もしくは( g ) に規定する投資対象でない場合、該当する投資対象の価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。

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

## 2.4 外貨換算

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

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

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

## 2.5 為替先渡契約

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

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

## 2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

## 2.7 受取配当金

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

---

**注記3．管理報酬および販売管理報酬**

---

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

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

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

---

**注記4．管理事務代行報酬**

---

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

---

**注記5．保管報酬**

---

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

---

**注記6．販売報酬**

---

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

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

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

---

**注記7．代行協会員報酬**

---

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

**注記8．受託報酬**

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

**注記9．税金****ケイマン諸島**

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

**その他の国々**

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

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

**注記10．為替先渡契約**

2026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	12,615,690	米ドル	80,801	2026年3月4日	4,958
<b>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</b>					<b>4,958</b>

### 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)
					<b>日本円</b>
日本円	5,878,169	米ドル	38,546	2026年3月16日	(131,518)
日本円	8,468,549	米ドル	55,287	2026年3月16日	(151,275)
日本円	675,937,978	米ドル	4,312,873	2026年3月16日	3,516,513
米ドル	141,714	日本円	21,960,000	2026年3月16日	134,629

<b>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</b>	<b>3,368,349</b>
--	------------------

### 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)
					<b>日本円</b>
日本円	3,649,319	米ドル	23,320	2026年3月16日	13,426
日本円	2,958,339	米ドル	19,372	2026年3月16日	(62,020)
日本円	208,879	米ドル	1,364	2026年3月16日	(3,731)
日本円	3,658,200	米ドル	24,009	2026年3月16日	(85,006)
日本円	261,599	米ドル	1,693	2026年3月16日	(2,419)
日本円	4,605,919	米ドル	29,586	2026年3月16日	(6,828)
日本円	3,297,244,185	米ドル	21,038,312	2026年3月16日	17,153,643

<b>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</b>	<b>17,007,065</b>
--	-------------------

#### 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
					日本円
日本円	5,173,698,352	米ドル	33,011,168	2026年3月16日	26,915,742
米ドル	38,546	日本円	5,878,169	2026年3月16日	131,518
米ドル	55,287	日本円	8,468,549	2026年3月16日	151,275
米ドル	888,276	日本円	138,416,000	2026年3月16日	75,433

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評価益合計	27,273,968
--	------------

#### 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	12,155,201,049	米ドル	77,557,165	2026年3月16日	63,236,436
米ドル	23,320	日本円	3,649,319	2026年3月16日	(13,426)
米ドル	19,372	日本円	2,958,339	2026年3月16日	62,020
米ドル	1,958,312	日本円	298,680,000	2026年3月16日	6,641,180
米ドル	1,364	日本円	208,879	2026年3月16日	3,731
米ドル	24,009	日本円	3,658,200	2026年3月16日	85,006
米ドル	1,693	日本円	261,599	2026年3月16日	2,419
米ドル	29,586	日本円	4,605,919	2026年3月16日	6,828

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	70,024,194
---	------------

**注記11．支払分配金**

2026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 日本円
<b>円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券</b>				
10円	2025年9月10日	2025年9月11日	2025年9月17日	10,928,637
10円	2025年10月10日	2025年10月14日	2025年10月17日	10,856,213
10円	2025年11月10日	2025年11月12日	2025年11月17日	10,743,227
10円	2025年12月10日	2025年12月11日	2025年12月16日	10,780,022
10円	2026年1月13日	2026年1月14日	2026年1月20日	10,708,249
10円	2026年2月10日	2026年2月12日	2026年2月18日	10,535,899
<b>支払分配金合計</b>				<b>64,552,247</b>
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
<b>円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券</b>				
10円	2025年9月10日	2025年9月11日	2025年9月17日	52,536,502
10円	2025年10月10日	2025年10月14日	2025年10月17日	51,121,787
10円	2025年11月10日	2025年11月12日	2025年11月17日	50,254,747
10円	2025年12月10日	2025年12月11日	2025年12月16日	48,514,420
10円	2026年1月13日	2026年1月14日	2026年1月20日	47,093,073
10円	2026年2月10日	2026年2月12日	2026年2月18日	45,414,118
<b>支払分配金合計</b>				<b>294,934,647</b>
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
<b>円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券</b>				
60円	2025年9月10日	2025年9月11日	2025年9月17日	13,460,872
60円	2025年10月10日	2025年10月14日	2025年10月17日	13,980,955
60円	2025年11月10日	2025年11月12日	2025年11月17日	14,429,323
60円	2025年12月10日	2025年12月11日	2025年12月16日	14,777,000
60円	2026年1月13日	2026年1月14日	2026年1月20日	14,677,789
60円	2026年2月10日	2026年2月12日	2026年2月18日	15,359,294
<b>支払分配金合計</b>				<b>86,685,233</b>
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
<b>円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券</b>				
60円	2025年9月10日	2025年9月11日	2025年9月17日	266,130,026
60円	2025年10月10日	2025年10月14日	2025年10月17日	265,815,683
60円	2025年11月10日	2025年11月12日	2025年11月17日	263,642,071
60円	2025年12月10日	2025年12月11日	2025年12月16日	260,244,817
60円	2026年1月13日	2026年1月14日	2026年1月20日	256,753,403
60円	2026年2月10日	2026年2月12日	2026年2月18日	255,187,979
<b>支払分配金合計</b>				<b>1,567,773,979</b>

**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	156.1399

**注記13．後発事象**

2026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 日本円
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

## 円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券

10円	2026年3月10日	2026年3月11日	2026年3月16日	10,553,391
10円	2026年4月10日	2026年4月13日	2026年4月16日	10,653,856

**支払分配金合計**

21,207,247

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
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

## 円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券

10円	2026年3月10日	2026年3月11日	2026年3月16日	44,815,297
10円	2026年4月10日	2026年4月13日	2026年4月16日	43,474,081

**支払分配金合計**

88,289,378

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
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

## 円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券

60円	2026年3月10日	2026年3月11日	2026年3月16日	13,824,278
60円	2026年4月10日	2026年4月13日	2026年4月16日	14,077,343

**支払分配金合計**

27,901,621

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
-------------------------	-----	-------	-----------	-----------

## 円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券

60円	2026年3月10日	2026年3月11日	2026年3月16日	257,149,907
60円	2026年4月10日	2026年4月13日	2026年4月16日	256,778,536

**支払分配金合計**

513,928,443

## （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

2026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	%
1,300,000	ABU DHABI COMM BK FRN PERP	米ドル	209,565,908	215,823,187	0.30
2,600,000	ADECOAGRO SA 7.50 29JUL32 REGS	米ドル	381,549,968	392,770,019	0.55
587,000	AEROPUERTOS DOMINIC 7 30JUN34 REGS	米ドル	91,523,806	96,795,484	0.13
2,000,000	AES ANDES SA FRN 10JUN55 REGS	米ドル	323,874,619	335,254,623	0.47
3,825,000	AFRICELL HLDG LTD 10.5 23OCT29 REGS	米ドル	571,664,990	600,987,580	0.83
2,969,000	AI CANDELARIA SPA 5.75 15JUN33 REGS	米ドル	311,533,164	413,767,866	0.57
1,200,000	AKBANK TAS FRN 04SEP35 REGS	米ドル	179,357,831	192,674,056	0.27
1,000,000	AKBANK TAS FRN 22JUN31 REGS	米ドル	128,840,437	156,475,531	0.22
550,000	AKBANK TAS FRN PERP REGS	米ドル	81,364,175	89,865,230	0.12
3,200,000	AKBANK TAS FRN PERP REGS	米ドル	489,344,195	500,300,747	0.69
928,000	ALDAR PROPERTIES 5.875 14APR56 REGS	米ドル	144,636,626	143,799,307	0.20
900,000	ALINMA SUKUK LTD FRN 10NOV35	米ドル	138,285,061	142,026,973	0.20
700,000	ALTICE FINANC SA 5.75 15AUG29 144a	米ドル	77,933,665	76,445,374	0.11
350,000	ALTICE FINANC SA 5.75 15AUG29 REGS	米ドル	41,661,485	38,222,687	0.04
1,950,000	ALTICE FINANCING SA 5 15JAN28 REGS	米ドル	215,930,912	216,705,500	0.30
4,161,000	ARAGVI FIN INTL 11.125 20NOV29 REGS	米ドル	631,264,688	668,413,693	0.93
2,100,000	ARGENTINA REP OF FRN 09JUL35	米ドル	85,132,249	246,805,719	0.34
1,400,000	ARGENTINA REPUBLIC OF FRN 09JAN38	米ドル	175,614,703	171,140,928	0.24
1,933,000	ARIS MINING CORP 8 31OCT29 REGS	米ドル	293,024,302	317,362,157	0.44
5,500,000	AVIANCA MIDCO 2 9.625 14FEB30 REGS	米ドル	841,416,311	871,635,328	1.21
2,300,000	AXIAN TELECOM 7.25 11JUL30 REGS	米ドル	339,849,266	365,263,635	0.51
2,000,000	AYDEM YENILENEBI 9.875 30SEP30 REGS	米ドル	290,345,743	317,192,448	0.44
300,000	AZUL SECURED FIN 9.875 15FEB31 REGS	米ドル	45,733,110	47,017,639	0.07
4,150,000	AZULE ENERGY FIN 8.125 23JAN30 REGS	米ドル	608,391,672	657,874,380	0.91
1,751,000	AZULE ENERGY FIN 8.625 22JAN33 REGS	米ドル	278,286,569	274,738,512	0.38
2,192,000	BANCO DAVIENDA FRN 2JUL35 REGS	米ドル	320,098,441	357,489,262	0.50
1,000,000	BANCO DAVIENDA FRN PERP REGS	米ドル	139,683,733	145,475,894	0.20
1,183,000	BANCO DE CREDITO FRN 15JAN37 REGS	米ドル	180,623,450	185,988,072	0.26
600,000	BANCO DE CREDITO INVERSION FRN PERP	米ドル	86,292,005	100,429,209	0.14
2,300,000	BANCO GNB SUDAMERI FRN16APR31 REGS	米ドル	251,424,482	358,198,021	0.50
1,000,000	BANCO MACRO SA 8.00 23JUN29 REGS	米ドル	155,568,413	160,644,577	0.22
750,000	BANCO MACRO SA 8.00 28JAN31 REGS	米ドル	119,017,676	120,044,289	0.17
2,000,000	BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS	米ドル	218,316,189	322,851,178	0.45
800,000	BANCO NACIONAL COM FRN 11AUG31 REGS	米ドル	108,412,333	123,405,314	0.17
1,358,000	BANQUE OUEST AFRIC FRN 13FEB55 REGS	米ドル	204,800,243	216,758,005	0.30
700,000	BBVA BANCOMER SA FRN 08JAN39 REGS	米ドル	99,802,519	119,891,771	0.17
1,800,000	BBVA BANCOMER SA FRN 18JAN33 REGS	米ドル	214,768,050	279,295,317	0.39
1,000,000	BBVA BANCOMER SA FRN 29JUN38 REGS	米ドル	141,785,003	175,786,247	0.24
1,336,000	BIDVEST GROUP UK 6.2 17SEP32 REGS	米ドル	197,060,052	212,908,524	0.30
1,550,000	BORR IHC LTD 10 15NOV28 144A	米ドル	190,828,277	215,332,636	0.30

（\*）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）

2026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	%
500,000	BOUBYAN TIER 1 SUKUK LTD FRN PERP	米ドル	75,712,855	77,016,493	0.11
2,223,000	BRAZIL FED REP OF 6.25 22MAY36	米ドル	344,267,912	350,049,428	0.49
1,200,000	BRF SA 5.75 21SEP50 REGS	米ドル	149,882,046	154,386,338	0.21
1,900,000	BURGAN BANK FRN 15DEC31	米ドル	250,604,410	291,474,233	0.40
2,658,000	C&W SENIOR FIN 9.00 15JAN33 REGS	米ドル	397,957,524	430,070,244	0.60
1,500,000	CANPACK SA 3.875 15NOV29 144A	米ドル	202,376,977	223,975,381	0.31
900,000	CANPACK SA 3.875 15NOV29 REGS	米ドル	103,239,282	134,385,229	0.19
2,800,000	CAP SA 3.9 27APR31 REGS	米ドル	303,969,749	364,031,626	0.51
1,386,000	CEMEX SAB DE CV FRN PERP REGS	米ドル	202,630,791	228,264,786	0.32
1,474,000	CIA DE MINAS BUENA 6.8 04FEB32 REGS	米ドル	223,985,341	241,347,082	0.34
1,300,000	CNTL AMR BOTTLING 5.25 27APR29 REGS	米ドル	164,405,816	200,876,776	0.28
1,024,000	COLOMBIA REP OF 6.50 21JAN33	米ドル	160,508,349	158,761,692	0.22
1,600,000	CONTINUUM GRN SPV 7.50 26JUN33 REGS	米ドル	238,009,653	246,050,943	0.34
1,689,000	CORPORACION QUIPORT 9 15DEC37 REGS	米ドル	259,212,298	288,113,542	0.40
529,250	CS TREASURY MGMT SVC FRN PERP REGS	米ドル	72,937,057	85,761,660	0.12
1,470,000	CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS	米ドル	177,576,045	193,949,226	0.27
500,000	CSN RESOURCES SA 8.875 05DEC30 REGS	米ドル	73,587,498	64,821,496	0.09
2,163,000	CT TRUST 5.125 03FEB32 REGS	米ドル	251,198,822	325,379,878	0.45
1,000,000	DIB TIER 1 SUKUK FRN PERP	米ドル	150,625,154	153,841,560	0.21
2,348,000	DILIJAN FINANCE 6.60 22JAN31 REGS	米ドル	370,887,518	371,564,179	0.52
2,479,000	DOMINICAN REP OF 5.875 28OCT35 REGS	米ドル	376,374,163	386,200,001	0.54
740,000	ECOBK TRANSNATI 10.125 15OCT29 REGS	米ドル	108,674,436	125,493,993	0.17
3,300,000	ECOPETROL SA 4.625 02NOV31	米ドル	343,756,757	462,940,727	0.64
6,800,000	ECOPETROL SA 5.875 02NOV51	米ドル	694,942,361	773,731,299	1.07
1,900,000	ECOPETROL SA 5.875 28MAY45	米ドル	205,847,434	223,968,207	0.31
1,200,000	ECOPETROL SA 6.875 29APR30	米ドル	189,753,761	189,708,415	0.26
3,000,000	ECOPETROL SA 7.375 18SEP43	米ドル	347,973,141	437,203,620	0.61
1,896,000	ECOPETROL SA 8.875 13JAN33	米ドル	247,927,024	316,708,327	0.44
481,000	ECUADOR REP OF 9.25 29JAN39 REGS	米ドル	74,035,652	76,455,170	0.11
1,038,000	EL SALVADOR REP 9.25 17APR30 REGS	米ドル	142,936,362	175,669,583	0.24
1,898,000	EL SALVADOR REP FRN 17APR30 RegS	米ドル	2,662,356	10,965,007	0.01
2,900,000	ELDORADO INTL FIN 8.50 01DEC32 REGS	米ドル	455,750,372	470,253,430	0.65
2,150,000	EMIRATES NBD BANK PJSC FRN PERP	米ドル	295,682,011	330,665,358	0.46
2,000,000	ENDEAVOR MINING PLC 7 28MAY30 REGS	米ドル	293,224,795	322,994,015	0.45
2,600,000	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.875 30MAR31	米ドル	306,557,562	390,458,866	0.54
600,000	ENERGEAN ISRAEL FIN 8.5 30SEP33	米ドル	92,563,623	98,760,135	0.14
309,000	FIRST QUANTUM MI 6.375 15FEB36 REGS	米ドル	47,321,809	48,393,141	0.07
714,000	FIRST QUANTUM MI 7.25 15FEB34 REGS	米ドル	105,361,638	116,907,386	0.16
4,900,000	FIRST QUANTUM MI 8.625 01JUN31 144A	米ドル	661,434,023	802,825,853	1.11
2,000,000	FIRST QUANTUM MIN 8.00 01MAR33 REGS	米ドル	309,316,913	333,335,350	0.46
4,520,000	GC TREASURY CTR CO FRN PERP REGS	米ドル	689,652,539	705,975,687	0.98
2,300,000	GDZ ELEKTRIK DAGT AS 9 15OCT29 REGS	米ドル	337,679,815	358,459,677	0.50
484,000	GEOPARK LTD 8.75 31JAN30 REGS	米ドル	75,390,273	71,761,449	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）

2026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	%
1,574,000	GLOBAL BANK CORP FRN 16APR29 REGS	米ドル	226,970,805	243,798,151	0.34
600,000	GRUPO AEROMEXICO 8.25 15NOV29 REGS	米ドル	83,162,161	96,309,925	0.13
1,500,000	GRUPO AEROMEXICO 8.625 15NOV31 REGS	米ドル	221,494,920	243,578,306	0.34
2,500,000	GRUPO NUTRESA SA 8.0 12MAY30 REGS	米ドル	358,312,222	422,748,887	0.59
2,300,000	HDFC BANK FRN PERP REGS	米ドル	320,869,787	356,554,104	0.50
1,810,000	HTA GROUP LTD 7.5 04JUN29 REGS	米ドル	270,084,669	291,666,469	0.40
4,300,000	IHS HOLDING LTD 8.25 29NOV31 REGS	米ドル	661,895,489	715,937,699	0.99
2,114,000	INDUSTRIAL SUBOR FRN 15APR36 REGS	米ドル	329,554,412	338,896,265	0.47
2,283,000	IPOTEKA-BANK ATIB 6.45 09OCT30	米ドル	335,806,877	366,102,157	0.51
3,430,000	IVANHOE MINE LTD 7.875 23JAN30 REGS	米ドル	525,842,150	556,696,405	0.77
2,500,000	JSW STEEL LTD 5.05 05APR32	米ドル	261,998,493	389,791,220	0.54
1,939,000	KENYA REP OF 8.70 26FEB39 REGS	米ドル	294,740,927	295,510,589	0.41
1,400,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 27OCT25 REGS	米ドル	129,074,485	214,538,426	0.30
1,500,000	KINGDOM BAHRAIN 4.25 25JAN28 REGS	米ドル	213,628,150	229,002,369	0.32
1,250,000	KINGDOM OF JORDAN 5.75 12NOV32 REGS	米ドル	189,888,436	191,773,436	0.27
1,800,000	KINGSTON AIRPORT 6.75 15DEC36 REGS	米ドル	268,312,210	289,778,553	0.40
1,900,000	KOSMOS ENERGY 8.75 01OCT31 REGS	米ドル	241,932,945	223,982,743	0.31
4,017,000	LATAM AIRLINES 7.875 15APR30 REGS	米ドル	588,126,029	654,435,232	0.91
897,000	LD CELULOSE INTL 7.95 26JAN32 REGS	米ドル	137,058,343	147,944,402	0.21
3,000,000	LEBANESE REP DFLT 8.25 17MAY34 SR89	米ドル	79,013,228	140,806,997	0.20
1,670,000	LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30	米ドル	221,520,935	268,840,324	0.37
1,700,000	LEVIATHAN BOND LTD 6.5 30JUN27	米ドル	229,591,655	267,030,525	0.37
1,486,000	LIBERTY COSTA 10.875 15JAN31 REGS	米ドル	203,763,705	246,525,447	0.34
3,100,000	LIMAK CIMENTO SAN 9.75 25JUL29 REGS	米ドル	482,146,350	495,522,889	0.69
1,016,000	MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP	米ドル	137,131,062	163,501,866	0.23
1,800,000	MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP	米ドル	278,568,689	278,797,490	0.39
2,650,000	MARB BONDCO PLC 3.95 29JAN31 REGS	米ドル	323,905,209	376,741,081	0.52
500,000	MASHREQBANK PSC FRN PERP	米ドル	77,164,581	80,412,069	0.11
2,250,000	MEDCO CYPRESS TR 8.625 19MAY30 REGS	米ドル	323,651,812	370,278,807	0.51
1,129,000	MEDCO LAUREL TREE 6.95 12NOV28 REGS	米ドル	126,487,994	177,053,877	0.25
300,000	MEDCO MAPLE TREE 8.96 27APR29 REGS	米ドル	44,203,051	48,597,886	0.07
4,800,000	MELCO RESORT FIN 5.75 21JUL28 REGS	米ドル	554,078,997	749,127,779	1.04
1,400,000	MELCO RESORTS FIN 6.50 24SEP33 REGS	米ドル	213,969,073	218,051,983	0.30
600,000	METINVEST BV 7.65 01OCT27 REGS	米ドル	55,369,486	89,995,354	0.12
2,100,000	METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS	米ドル	182,729,191	292,419,003	0.41
450,000	MGM CHINA HLDGS 4.75 1FEB27 REGS	米ドル	50,777,738	70,008,705	0.10
500,000	MHP LUX SA 10.5 28JUL29 REGS	米ドル	78,937,569	80,998,218	0.11
2,500,000	MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS	米ドル	269,450,578	359,137,476	0.50
853,000	MILLICOM INTL 7.375 02APR32 REGS	米ドル	129,020,553	138,022,776	0.19
700,000	MILLICOM INTL CEL 4.50 27APR31 REGS	米ドル	76,157,333	102,084,992	0.14
2,300,000	MILLICOM INTL CEL 6.25 25MAR29 REGS	米ドル	251,098,071	325,430,772	0.45
2,000,000	MINERVA LUX SA 4.375 18MAR31 REGS	米ドル	227,760,728	289,989,904	0.40
1,915,000	MONTEGO BAY AIRP 6.60 15JUN35 REGS	米ドル	283,243,902	301,101,041	0.42

（\*）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)

2026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	157,447,612	0.22
2,000,000	MULTIBANK INC. 7.75 03FEB28 REGS	米ドル	320,821,027	324,771,075	0.45
1,900,000	NATIONAL BANK OF OMAN 8 PERP	米ドル	298,426,658	297,030,785	0.41
1,600,000	NAVIOS SOUTH AMERICAN 8.875 14JUL30	米ドル	230,608,077	260,007,975	0.36
1,091,000	NAVOI MINING 6.75 14MAY30 REGS	米ドル	156,204,156	179,828,731	0.25
2,800,000	NAVOIYURAN 6.7 2JUL30 REGS	米ドル	406,910,467	451,013,914	0.63
1,900,000	NBK TIER 1 LTD FRN PERP	米ドル	270,009,341	293,589,727	0.41
1,000,000	NBK TIER 1 LTD FRN PERP	米ドル	143,900,172	159,488,048	0.22
1,400,000	NETWORK 121 LTD FRN PERP REGS	米ドル	190,979,937	218,095,200	0.30
300,000	NEW WORLD CHINA LAND 4.75 23JAN27	米ドル	44,290,133	44,839,702	0.06
1,700,000	NEWCO HOLDING 9.375 07NOV29 REGS	米ドル	263,017,411	275,492,685	0.38
620,000	NICKEL INDUSTRIES 9.00 30SEP30 REGS	米ドル	91,791,156	101,067,364	0.14
2,500,000	NOVA SECURISATION 5.75 3FEB31 REGS	米ドル	384,705,791	382,757,467	0.53
400,000	NWD FINANCE (BVI) LTD 6.25 PERP	米ドル	39,932,153	41,680,232	0.06
500,000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	米ドル	61,395,685	65,104,570	0.09
3,000,000	OCEANICA LUX 13.00 02OCT29 REGS	米ドル	431,654,835	488,971,739	0.68
4,300,000	OFFICE CHERIFIEN 5.125 23JUN51 REGS	米ドル	442,676,099	560,321,009	0.78
1,600,000	ORBIA ADVANCE CO 6.80 13MAY30 REGS	米ドル	228,335,263	250,633,658	0.35
1,000,000	PAMPA ENERGIA SA 7.75 14NOV37 REGS	米ドル	151,554,543	157,873,093	0.22
1,326,000	PAMPA ENERGIA SA 7.875 16DEC34 144A	米ドル	189,528,221	211,441,193	0.29
1,200,000	PAMPA ENERGIA SA 7.875 16DEC34 REGS	米ドル	178,572,751	191,349,496	0.27
1,410,000	PAN AMERICAN NRG 8.50 30APR32 REGS	米ドル	219,431,538	235,238,091	0.33
1,210,000	PEAK RE BVI HLG LTD FRN PERP	米ドル	183,865,529	191,054,045	0.27
1,600,000	PEGASUS HAVA TASI 8.00 11SEP31 REGS	米ドル	233,840,055	263,052,079	0.37
2,143,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.25 10JAN36	米ドル	311,676,301	336,147,087	0.47
2,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.85 05JUN2115	米ドル	250,834,938	299,474,906	0.42
3,000,000	PETROLEO DE PERU 5.625 19JUN47 REGS	米ドル	259,340,282	299,788,684	0.42
3,300,000	PETROLEO DEL PERU 4.75 19JUN32 REGS	米ドル	332,230,561	377,429,270	0.52
2,500,000	PLUSPETROL SA 8.125 18MAY31 REGS	米ドル	382,706,950	399,034,041	0.55
3,000,000	PORT OF SPAIN 7.875 19FEB40 REGS	米ドル	422,434,985	444,296,040	0.62
3,354,000	PT BANK NEGARA INDONESIA FRN PERP	米ドル	416,598,544	515,155,953	0.72
1,437,000	REDE DOR FIN SARL 6.45 09SEP35 REGS	米ドル	213,496,158	230,431,167	0.32
1,750,000	RENEW TREAS IFSC 6.50 02FEB31 REGS	米ドル	277,856,731	273,226,615	0.38
400,000	REP OF EL SALVADOR 9.65 21NOV54	米ドル	62,382,015	71,189,819	0.10
3,000,000	ROENESANS HOLG AS 8.50 10OCT29 REGS	米ドル	434,993,355	475,929,432	0.66
1,924,000	ROMANIA GOVT 5.75 4JUL36 REGS	米ドル	300,588,882	299,702,737	0.42
600,000	RUMO LUXEMB SARL 4.2 18JAN32 REGS	米ドル	84,528,996	85,720,827	0.12
2,500,000	SABLE INTL FIN 7.125 15OCT32 REGS	米ドル	375,578,998	396,996,727	0.55
5,989,102	SAMARCO MINERACAO FRN 30JUN31 REGS	米ドル	887,801,543	939,049,896	1.30
6,671,000	SASOL FINANCIN USA 8.75 3MAY29 REGS	米ドル	890,245,230	1,068,137,252	1.48
1,000,000	SASOL FINANCIN USA LLC 5.50 18MAR31	米ドル	115,904,578	136,966,064	0.19
1,000,000	SASOL FINANCING USA 6.50 27SEP28	米ドル	143,104,833	155,469,116	0.22
1,204,000	SILK ROAD GROUP 7.50 15SEP30 REGS	米ドル	177,721,338	192,220,438	0.27
1,951,000	SISECAM UK PLC 8.375 23JAN33 REGS	米ドル	309,604,650	316,052,733	0.44
1,476,000	SISECAM UK PLC 8.625 02MAY32 REGS	米ドル	231,289,807	241,271,245	0.33

(\*) 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）

2026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	%
1,237,000	SOCIEDAD QUIMICA Y FRN 22APR56 REGS	米ドル	196,596,509	195,311,575	0.27
1,600,000	STANDARD CHARTERED FRN PERP REGS	米ドル	251,896,115	267,684,064	0.37
1,600,000	STANDARD CHARTERED FRN PERP REGS	米ドル	245,840,108	258,883,867	0.36
4,200,000	STAR ENERGY GEOTH 6.75 24APR33 REGS	米ドル	392,324,899	430,053,363	0.60
3,000,000	STUDIO CITY FIN 6.50 15JAN28 REGS	米ドル	350,196,985	468,390,543	0.65
2,200,000	STUDIO CITY FINANCE 5 15JAN29 144A	米ドル	328,608,753	332,188,390	0.46
300,000	STUDIO CITY FINANCE 5 15JAN29 REGS	米ドル	31,458,726	45,298,416	0.05
1,250,000	TECPETROL SA 7.625 3NOV30 REGS	米ドル	190,418,932	197,634,129	0.27
1,700,000	TECPETROLSA 7.625 22JAN33 REGS	米ドル	265,055,595	274,276,980	0.38
2,500,000	TELECOM ARGENTINA 9.25 28MAY33 REGS	米ドル	352,924,192	412,989,751	0.57
1,500,000	TELECOM ARGENTINA 9.5 18JUL31 144A	米ドル	193,765,164	248,262,504	0.34
240,000	TELECOM ARGENTINA 9.5 18JUL31 REGS	米ドル	38,446,727	39,722,000	0.06
2,500,000	TEVA PHARMA 4.1 01OCT46	米ドル	232,293,976	300,054,591	0.42
1,000,000	TEVA PHARMACEUTICALS 5.75 01DEC30	米ドル	154,555,831	161,951,000	0.22
3,000,000	TEVA PHARMACEUTICALS 6.0 01DEC32	米ドル	459,651,971	499,350,096	0.69
3,400,000	TEVA PHARMACEUTICALS 8.125 15SEP31	米ドル	527,761,530	610,196,603	0.85
1,200,000	TURK EKONOMI BANKASI FRN 17JAN34	米ドル	173,981,733	199,738,464	0.28
2,700,000	TURK GARANTI BANKASI FRN 3JAN35	米ドル	416,925,528	439,639,117	0.61
2,600,000	TURK TELECOMUNIK 6.95 07OCT32 REGS	米ドル	384,943,255	415,727,030	0.58
500,000	TURK TELECOMUNIK 7.375 20MAY29 REGS	米ドル	77,952,576	81,603,893	0.11
500,000	TURKCELL ILET HIZ 5.8 11APR28 REGS	米ドル	59,647,794	78,998,877	0.11
600,000	TURKCELL ILET HIZ 7.65 24JAN32 REGS	米ドル	92,906,089	100,102,186	0.14
1,800,000	ULKER BISKUVI 7.875 08JUL31 REGS	米ドル	289,844,935	296,247,468	0.41
3,500,000	UPL CORP LTD 4.625 16JUN30	米ドル	474,446,455	518,582,305	0.72
2,165,000	USIMINAS INTERNAT 7.50 27JAN32 REGS	米ドル	332,454,361	350,895,363	0.49
1,300,000	UZBEK INDUSTRIAL 8.95 24JUL29 REGS	米ドル	212,937,687	221,199,752	0.31
1,500,000	VALE OVERSEAS LTD FRN 25FEB56 REGS	米ドル	231,503,760	237,968,979	0.33
1,900,000	VEDANTA RES PLC 10.875 17SEP29 REGS	米ドル	272,849,348	317,740,081	0.44
2,800,000	VEDANTA RESOURCE 10.25 03JUN28 REGS	米ドル	433,145,784	451,617,413	0.63
1,031,000	VEDANTA RESOURCE 9.125 15OCT32 REGS	米ドル	152,644,806	166,830,704	0.23
1,142,000	VEDANTA RESOURCES 9.85 24APR33 REGS	米ドル	179,942,301	190,427,991	0.26
1,700,000	VISTA OIL&GAS AR 8.50 10JUN33 REGS	米ドル	244,953,410	278,711,889	0.39
3,500,000	VOLCAN CIA MIN 8.50 28OCT32 REGS	米ドル	533,750,390	571,907,030	0.79
2,600,000	WE SODA INV HLD PLC 9.5 6OCT28 REGS	米ドル	387,899,001	418,255,820	0.58
1,047,000	WE SODA INV HLDG 9.375 14FEB31 REGS	米ドル	155,034,620	168,351,827	0.23
5,800,000	WYNN MACAU LTD 5.625 26AUG28	米ドル	625,238,534	903,112,435	1.25
2,000,000	WYNN MACAU LTD 6.75 15FEB34 REGS	米ドル	297,197,020	317,188,170	0.44
2,100,000	YAPI VE KREDI BK FRN 17JAN34 REGS	米ドル	302,473,370	348,951,907	0.48
2,200,000	YINSON BORONIA 8.947 31JUL42 REGS	米ドル	333,632,909	368,719,396	0.51
2,145,000	YPF ENERGIA ELEC 7.875 16OCT32 REGS	米ドル	310,198,019	339,914,836	0.47
5,481,000	YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS	米ドル	527,462,822	888,534,053	1.23
1,200,000	YPF SOCIEDAD 9.5 17JAN31 REGS	米ドル	179,894,718	199,128,638	0.28
1,289,408	YPF SOCIEDAD ANON 8.25 17JAN34 JAN	米ドル	206,341,398	207,031,511	0.29
4,200,000	YPF SOCIEDAD ANON 8.25 17JAN34 REGS	米ドル	655,084,962	674,365,559	0.94
500,000	YPF SOCIEDAD ANONIMA 7 15DEC47 REGS	米ドル	62,321,517	70,453,120	0.10
債券合計			55,744,113,840	62,577,369,231	86.88

（\*）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）

2026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	%
3,700,000	ACCESS BANK PLC 6.125 21SEP26 REGS	米ドル	471,262,594	576,142,803	0.80
1,800,000	ACCESS BANK PLC FRN PERP REGS	米ドル	201,383,890	282,087,736	0.39
1,000,000	AFRICA EXP-I BK 3.798 17MAY31 REGS	米ドル	139,840,624	141,116,966	0.20
1,400,000	ARAB REP OF EGYPT 8.5 31JAN47 REGS	米ドル	210,598,449	209,088,655	0.29
1,187,000	BAHRAIN KINGDOM 6.625 06OCT37 REGS	米ドル	174,643,316	181,141,832	0.25
1,500,000	BANCO DE CREDITO FRN 10MAR35 REGS	米ドル	218,170,668	237,254,638	0.33
800,000	BANCO DE CREDITO FRN 30SEP31 REGS	米ドル	114,293,026	123,392,747	0.17
2,300,000	BANGKOK BANK FRN 25SEP34 REGS	米ドル	304,809,162	344,622,173	0.48
1,800,000	DAR AL-ARKAN SUKUK 8 25FEB29 EMTN	米ドル	246,046,083	293,883,316	0.41
1,300,000	KASIKORN BANK FRN 20OCT31 EMTN	米ドル	182,802,333	201,172,439	0.28
1,700,000	KRUNG THAI BANK/CAYMAN FRN PERP	米ドル	208,379,058	265,172,460	0.37
1,580,000	NIGERIA REP OF 8.6308 13JAN36 REGS	米ドル	242,838,423	265,068,175	0.37
935,000	NIGERIA REP OF 9.625 09JUN31 REGS	米ドル	140,450,981	164,959,404	0.23
700,000	NWD MTN LTD 4.125 18JUL29	米ドル	92,404,538	94,189,985	0.13
900,000	OTP BANK NYRT FRN 15MAY33 EMTN	米ドル	117,056,091	150,193,330	0.21
2,540,000	OTP BANK NYRT FRN 30JUL35 EMTN	米ドル	387,474,864	420,520,940	0.58
1,500,000	SAB AT1 LTD FRN PERP EMTN	米ドル	220,470,120	240,233,952	0.33
2,300,000	SAUDI NATIONAL BANK 6.15 PERP EMTN	米ドル	354,646,667	358,296,959	0.50
500,000	TRANSNET SOC LTD 8.25 06FEB28 REGS	米ドル	69,932,145	82,291,447	0.10
2,200,000	TURKIYE SINAI 7.125 17OCT29 REGS	米ドル	326,798,698	356,589,472	0.50
1,000,000	TURKIYE SINAI 7.375 2JUL30 REGS	米ドル	144,579,649	162,687,652	0.23
1,800,000	TURKIYE VAKIFLAR FRN 05OCT34 REGS	米ドル	287,811,391	298,691,439	0.41
3,900,000	VEON HOLDINGS BV 3.375 25NOV27 REGS	米ドル	479,275,744	585,396,006	0.81
600,000	YAPI VE KREDI BK FRN PERP REGS	米ドル	90,753,027	98,512,660	0.14
1,000,000	YAPI VE KREDI BK FRN PERP REGS	米ドル	147,755,063	157,585,327	0.22
中期債券合計			5,574,476,604	6,290,292,513	8.73
C. 株式					
6,578,413	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	メキシコ・ペソ	0	0	0.00
株式合計			0	0	0.00
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計			61,318,590,444	68,867,661,744	95.61

（\*）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）

2026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*
. 投資信託		日本円	日本円	%
2,480,000 ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS	米ドル	387,227,053	387,227,051	0.54
投資信託合計		387,227,053	387,227,051	0.54
. その他の投資信託		日本円	日本円	%
債券		日本円	日本円	%
7,500,000 UNIFIN FIN 7.375 12FEB26 ESCR CASH	米ドル	786,851,737	52,697,229	0.07
26,880,000 UNIFIN FIN 8.375 27JAN28 ESCR CASH	米ドル	2,912,500,641	188,866,871	0.26
14,080,000 UNIFIN FIN 9.875 28JAN29 ESCR CASH	米ドル	1,470,282,430	98,930,266	0.14
その他の投資信託合計		5,169,634,808	340,494,366	0.47
投資有価証券合計		66,875,452,305	69,595,383,161	96.62

（\*）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(%)*
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）	4.97
	宿泊設備	1.69
	本社業務、経営コンサルタント事業	1.09
	輸送のための保管および支援事業	0.42
	その他の金融仲介機関	0.41
	持株会社の事業	0.33
	不動産事業	0.06
		8.97
トルコ		
	その他の金融仲介機関	4.17
	電気通信	0.94
	電気、ガス、空調設備供給	0.94
	他の非金属性鉱産物の製造	0.69
	不動産事業	0.66
	食品の製造	0.41
	空輸	0.36
		8.17
アルゼンチン		
	コークスおよび石油精製品の製造	2.84
	原油および天然ガスの採掘	1.92
	電気、ガス、空調設備供給	1.25
	電気通信	0.97
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.58
	その他の金融仲介機関	0.40
		7.96
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）	5.35
	化学薬品および化学製品の製造	0.81
	持株会社の事業	0.73
	基金属の製造	0.45
	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	0.32
		7.66

（\*）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(%)*
<b>ルクセンブルグ</b>		
	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）	2.23
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.99
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動	0.85
	電気通信	0.78
	水の取水、処理および供給	0.53
	ヒューマンヘルス事業	0.33
		5.71
<b>オランダ</b>		
	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）	2.38
	本社業務、経営コンサルタント事業	1.34
	基礎的な医薬品および医薬品製剤の製造	0.69
	その他の金融仲介機関	0.52
	レンタルおよびリース事業	0.51
		5.44
<b>コロンビア</b>		
	原油および天然ガスの採掘	3.33
	その他の金融仲介機関	1.20
	食品の製造	0.59
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.22
		5.34
<b>メキシコ</b>		
	その他の金融仲介機関	1.42
	空輸	0.47
	持株会社の事業	0.47
	化学薬品および化学製品の製造	0.35
	他の非金属性鉱産物の製造	0.32
		3.03
<b>カナダ</b>		
	金属鉱石の採鉱	3.01
		3.01

（\*）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(%)*
ペルー		
	金属鉱石の採鉱	1.13
	コークスおよび石油精製品の製造	0.94
	その他の金融仲介機関	0.76
		2.83
英領ヴァージン諸島		
	保険および年金基金以外のその他	1.37
	金融サービス事業(他に分類されないもの)	
	電気、ガス、空調設備供給	0.60
	ギャンブルおよびバッチング事業	0.46
	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	0.28
		2.71
チリ		
	空輸	0.91
	本社業務、経営コンサルタント事業	0.51
	電気、ガス、空調設備供給	0.47
	化学薬品および化学製品の製造	0.27
	その他の金融仲介機関	0.13
		2.29
米国		
	保険および年金基金以外のその他	1.96
	金融サービス事業(他に分類されないもの)	
	原油および天然ガスの採掘	0.31
		2.27
アラブ首長国連邦		
	その他の金融仲介機関	1.09
	保険および年金基金以外のその他	0.61
	金融サービス事業(他に分類されないもの)	
	電気通信	0.51
		2.21
タイ		
	その他の金融仲介機関	2.11
		2.11

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

## 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(%)*
ブラジル		
	金属鉱石の採鉱	1.30
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.49
	食品の製造	0.21
		2.00
ナイジェリア		
	その他の金融仲介機関	1.19
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.60
		1.79
インド		
	電気、ガス、空調設備供給	0.72
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.54
	その他の金融仲介機関	0.50
		1.76
ウズベキスタン		
	金属鉱石の採鉱	0.88
	その他の金融仲介機関	0.51
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.30
		1.69
モーリシャス		
	化学薬品および化学製品の製造	0.72
	保険および年金基金以外のその他	0.62
	金融サービス事業（他に分類されないもの）	
	電気通信	0.30
		1.64
アイルランド		
	保険および年金基金以外のその他	0.93
	金融サービス事業（他に分類されないもの）	
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	0.54
		1.47
イスラエル		
	保険および年金基金以外のその他	1.42
	金融サービス事業（他に分類されないもの）	
		1.42

（\*）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(%)*
グアテマラ		
	保険および年金基金以外のその他	0.47
	金融サービス事業(他に分類されないもの)	
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	0.45
		0.92
オーストリア		
	紙・紙製品の製造	0.86
		0.86
ジャージー		
	電気通信	0.83
		0.83
シンガポール		
	保険および年金基金以外のその他	0.58
	金融サービス事業(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	0.25
		0.83
ハンガリー		
	その他の金融仲介機関	0.79
		0.79
パナマ		
	その他の金融仲介機関	0.79
		0.79
モロッコ		
	その他の採鉱および採石業	0.78
		0.78
インドネシア		
	その他の金融仲介機関	0.72
		0.72

(\*) 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	0.54
	空輸	0.13
		0.67
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）	0.62
		0.62
スペイン		
	持株会社の事業	0.57
		0.57
バーレーン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.57
		0.57
エクアドル		
	輸送のための保管および支援事業	0.40
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.11
		0.51
ポーランド		
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.50
		0.50
サウジアラビア		
	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	0.29
	治外法権機関および団体の活動	0.20
		0.49

（\*）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(%)*
トーゴ		
	治外法権機関および団体の活動	0.30
	その他の金融仲介機関	0.17
		0.47
ルーマニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.42
		0.42
オマーン		
	その他の金融仲介機関	0.41
		0.41
ケニア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.41
		0.41
クウェート		
	その他の金融仲介機関	0.40
		0.40
バミューダ		
	採鉱支援サービス活動	0.30
	原油および天然ガスの採掘	0.10
		0.40
マーシャル諸島		
	水上輸送	0.36
		0.36
エルサルバドル		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.35
		0.35
ジョージア		
	電気通信	0.27
		0.27

(\*) 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(%)*
ヨルダン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.27
		0.27
レバノン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.20
		0.20
オーストラリア		
	金属鉱石の採鉱	0.14
		0.14
南アフリカ		
	輸送のための保管および支援事業	0.09
		0.09
投資有価証券合計		96.62

（\*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

#### 4【管理会社の概況】

##### (1)【資本金の額】

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。

2026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	350,865,424,957円

##### (3)【その他】

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

## 5【管理会社の経理の概況】

(1) 管理会社であるBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「当社」という。）の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項本文を適用し、同規則及び「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年8月6日 内閣府令第52号）により作成しております。

また、財務諸表に記載している金額については、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。

(2) 当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、事業年度（自2024年1月1日至2024年12月31日）の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人により監査を受けております。

## （１）【資産及び負債の状況】

	（単位：千円）	
	前事業年度 （2023年12月31日）	当事業年度 （2024年12月31日）
資産の部		
流動資産		
現金・預金	5,941,773	7,775,848
未収委託者報酬	189,560	182,340
前払販売関連費用	3,727,122	2,460,320
未収入金	386,109	319,944
デリバティブ債権	-	3,516
流動資産計	10,244,566	10,741,969
資産合計	10,244,566	10,741,969
負債の部		
流動負債		
未払金	159,615	137,418
未払費用	505,676	502,543
デリバティブ債務	5,826	-
流動負債計	671,117	639,961
負債合計	671,117	639,961
純資産の部		
株主資本		
資本金	246	246
資本剰余金		
その他資本剰余金	1,193,830	1,193,830
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	8,379,372	8,907,931
株主資本合計	9,573,448	10,102,007
純資産合計	9,573,448	10,102,007
負債・純資産合計	10,244,566	10,741,969

## （２）【損益の状況】

（単位：千円）

	前事業年度 （自 2023年 1月 1日 至 2023年12月31日）	当事業年度 （自 2024年 1月 1日 至 2024年12月31日）
営業収益		
委託者報酬	2,441,739	2,357,831
販売管理報酬等	2,239,588	2,176,543
営業収益計	4,681,327	4,534,375
営業費用		
支払手数料	2,134,871	2,065,094
販売関連費用	2,058,216	1,816,554
営業費用計	4,193,087	3,881,649
一般管理費		
事務委託費	175,571	110,098
諸経費	20,465	27,147
一般管理費計	196,036	137,246
営業利益	292,202	515,479
営業外収益		
受取利息	4	6
為替差益	-	14,974
営業外収益計	4	14,980
営業外費用		
為替差損	3,922	-
営業外費用計	3,922	-
経常利益	288,284	530,460
特別損失		
前払販売関連費用追加償却費	*1 3,272	*1 1,901
税引前当期純利益	285,012	528,559
当期純利益	285,012	528,559

## (3) 株主資本等変動計算書

前事業年度(自 2023年1月1日 至 2023年12月31日)

(単位:千円)

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金 繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	8,094,359	9,288,435	9,288,435
当期変動額					
当期純利益	-	-	285,012	285,012	285,012
当期変動額合計	-	-	285,012	285,012	285,012
当期末残高	246	1,193,830	8,379,372	9,573,448	9,573,448

当事業年度(自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)

(単位:千円)

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金 繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	8,379,372	9,573,448	9,573,448
当期変動額					
当期純利益	-	-	528,559	528,559	528,559
当期変動額合計	-	-	528,559	528,559	528,559
当期末残高	246	1,193,830	8,907,931	10,102,007	10,102,007

## 注記事項

## （重要な会計方針）

## 1．デリバティブ等の評価基準及び評価方法

時価法

## 2．前払販売関連費用の処理方法

前払販売関連費用には、受益証券販売会社に支払った販売手数料を計上しており、将来ファンドから収受する販売管理報酬及び解約時に投資家から回収する手数料（販売管理報酬等）に対応させて営業費用の販売関連費用にて計上しております。

## 3．収益及び費用の計上基準

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

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

## （重要な会計上の見積りに関する注記）

## 1．販売関連費用の計上額

## （1）当事業年度の財務諸表に計上した金額

（単位：千円）

科目名	前事業年度	当事業年度
前払販売関連費用	3,727,122	2,460,320
前払販売関連費用追加償却費	3,272	1,901

## （2）会計上の見積りの内容について財務諸表利用者の理解に資するその他の情報

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

## （損益計算書関係）

前事業年度（自 2023年 1月 1日 至 2023年12月31日）

## \* 1．前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

当事業年度（自 2024年 1月 1日 至 2024年12月31日）

## \* 1．前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

## （株主資本等変動計算書関係）

前事業年度（自 2023年 1月 1日 至 2023年12月31日）

## 発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式 （株）	1,000	-	-	1,000
優先株式 （株）	1,000	-	-	1,000

当事業年度（自 2024年 1月 1日 至 2024年12月31日）

## 発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式 （株）	1,000	-	-	1,000
優先株式 （株）	1,000	-	-	1,000

## （金融商品関係）

## 1．金融商品の状況に関する事項

## （1）金融商品に対する取組方針

当社は資産運用管理業務を行っております。これらの事業により生じる営業債権である未収委託者報酬、未収入金の管理はきわめて重要であると認識しております。

これらの業務により生じた余剰資金の運用については、短期的な預金等の安全性の高い金融資産に限定しており、外貨建預金については、為替予約を用いて管理しております。

## （２）金融商品の内容及びそのリスク

営業債権は分別保管されているファンドの信託財産から回収されるため、信用リスクはほとんどないと認識しております。なお、営業債権及び預金のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

## （３）金融商品に係るリスク管理体制

市場リスク（為替や金利等の変動リスク）の管理

外貨建ての預金については急激な為替変動リスクを抑制するため、短期の為替予約を用いております。

資金調達に係る流動性リスク（支払期日に支払を実行できなくなるリスク）の管理

当社は、手許流動性の維持などにより流動性リスクを管理しております。

## （４）金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては変動要因を織り込んでいるため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることがあります。

## ２．金融商品の時価等及び時価のレベルごとの内訳等に関する事項

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

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

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

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

前事業年度（2023年12月31日）

## （１）時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債

（単位：千円）

	時 価			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
デリバティブ取引 通貨関連取引	-	(5,826)	-	(5,826)
デリバティブ取引計	-	(5,826)	-	(5,826)

（注１）時価の算定に用いた評価技法及びインプットの説明

## デリバティブ取引

取引先金融機関から提示された価格等に基づき算定しております。

（注２）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

（注３）デリバティブ取引にヘッジ会計は適用されておられません。

## （２）時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債

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

当事業年度（2024年12月31日）

## （１）時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債

（単位：千円）

	時 価			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
デリバティブ取引 通貨関連取引	-	3,516	-	3,516
デリバティブ取引計	-	3,516	-	3,516

（注１）時価の算定に用いた評価技法及びインプットの説明

## デリバティブ取引

取引先金融機関から提示された価格等に基づき算定しております。

（注２）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

（注３）デリバティブ取引にヘッジ会計は適用されておられません。

## （２）時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債

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

## 金銭債権の決算日後の償還予定額

前事業年度（2023年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	5,941,773	-	-	-
未収入金	386,109	-	-	-
合 計	6,327,883	-	-	-

当事業年度（2024年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	7,775,848	-	-	-
未収入金	319,944	-	-	-
合 計	8,095,792	-	-	-

(デリバティブ取引関係)

1. ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

## 通貨関連

前事業年度（2023年12月31日）

区分	取引の 種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	235,362	-	5,826	5,826
	合計	235,362	-	5,826	5,826

## 当事業年度（2024年12月31日）

区分	取引の種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	187,929	-	3,516	3,516
合計		187,929	-	3,516	3,516

## 2. ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

前事業年度（2023年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2024年12月31日）

該当事項はありません。

## (収益認識関係)

## 1. 顧客との契約から生じる収益を分解した結果

「セグメント情報等」注記に記載のとおりです。

## 2. 顧客との契約から生じる収益を理解するための基礎となる情報

「重要な会計方針」の「3. 収益及び費用の計上基準」に記載のとおりです。

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

「重要な会計方針」の「3. 収益及び費用の計上基準」に記載のとおりです。

## （セグメント情報等）

## セグメント情報

当社の報告セグメントは、「管理業」という単一セグメントであるため、記載を省略しております。

## 関連情報

前事業年度（自 2023年 1月 1日 至2023年12月31日）

## 1．製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	2,441,739	2,239,588	4,681,327

## 2．地域ごとの情報

## （1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

## 3．主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

当事業年度（自 2024年 1月 1日 至 2024年12月31日）

## 1．製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	2,357,831	2,176,543	4,534,375

## 2．地域ごとの情報

## （1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の 90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

## 3．主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の 10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

## （関連当事者との取引）

## 1．関連当事者との取引

## （1）財務諸表提出会社と同一の親会社を持つ会社

前事業年度（自 2023年1月1日 至 2023年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の 親会社 を持つ 会社	BNY メロン・イン ベストメント・マ ネジメント・ジャ パン株式会社	東京都 千代田 区	795 百万円	資産 運用 業務	なし	投資運用 委託	投資 運用 委託 (注2)	2,083,813	未払 費用	505,502
						事務委託	事務 委託 (注3)	173,635		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の 預入 (純額) (注4)	1,526,072	預金	5,886,898
						デリバ ティブ 取引	デリバ ティブ 取引に よる支払 (注4)	12,674	デリバ ティブ 債務	5,826

## （注）取引条件及び取引条件の決定方針

- （1）取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- （2）当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- （3）事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。
- （4）当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。

当事業年度（自 2024年 1月 1日 至 2024年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の 親会社 を持つ 会社	BNY メロン・イン ベストメント・マ ネジメント・ジャ パン株式会社	東京都 千代田 区	795 百万円	資産 運用 業務	なし	投資運用 委託	投資 運用 委託 (注2)	2,065,094	未払 費用	502,363
						事務委託	事務 委託 (注3)	108,000		
同一の 親会社 を持つ 会社	ニューヨーク メロン銀行	米国 ニュー ヨーク	1,135 百万 米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の 預入 (純額) (注4)	1,825,604	預金	7,714,490
						デリバ ティブ 取引	デリバ ティブ 取引に よる支払 (注4)	19,886	デリバ ティブ 債権	3,516

## (注) 取引条件及び取引条件の決定方針

- (1) 取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- (2) 当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- (3) 事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。
- (4) 当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。

## 2. 親会社又は重要な関連会社に関する注記

## 親会社情報

ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション  
(ニューヨーク証券取引所に上場)

## （ 1株当たり情報 ）

	前事業年度 〔 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2024年1月1日 至 2024年12月31日 〕
1株当たり純資産額	4,786,724円18銭	5,051,003円77銭
1株当たり当期純利益	142,506円21銭	264,279円60銭

（注）1．前事業年度及び当事業年度の潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

2．1株当たり当期純利益の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

項目	前事業年度 〔 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2024年1月1日 至 2024年12月31日 〕
当期純利益（千円）	285,012	528,559
普通株主に帰属しない金額（千円）	-	-
普通株式に係る当期純利益（千円）	285,012	528,559
期中平均株式数	2,000	2,000
うち、普通株式	1,000	1,000
うち、普通株式と同等の株式： 優先株式	1,000	1,000

## （ 重要な後発事象 ）

該当事項はありません。

独立監査人の監査報告書

2025年4月25日

BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

東京事務所

指定有限責任社員  
業務執行社員  
公認会計士 御園生豪洋**監査意見**

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「管理会社の経理状況」に掲げられているBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2024年1月1日から2024年12月31日までの第46期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針及びその他の注記について監査を行った。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2024年12月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績を、全ての重要な点において適正に表示しているものと認める。

**監査意見の根拠**

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準における当監査法人の責任は、「財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定に従って、会社から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

**その他の記載内容**

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

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

**財務諸表に対する経営者の責任**

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、継続企業の前提に基づき財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

## 財務諸表監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した監査に基づいて、全体としての財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、監査報告書において独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、財務諸表の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、重要な虚偽表示リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。監査手続の選択及び適用は監査人の判断による。さらに、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。
- ・財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、監査人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を検討する。
- ・経営者が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに経営者によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する注記事項の妥当性を評価する。
- ・経営者が継続企業を前提として財務諸表を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうか結論付ける。継続企業の前提に関する重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務諸表の注記事項に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の注記事項が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、企業は継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・財務諸表の表示及び注記事項が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠しているかどうかとともに、関連する注記事項を含めた財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

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

## 利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。