

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成29年 5 月31日

【計算期間】 第 6 期中（自 平成28年 9 月 1 日 至 平成29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、KY1-9008、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、
ホスピタル・ロード27、ケイマン・コーポレート・センター、
ウォーカーズ・コーポレート・リミテッド気付
(c/o Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre,
27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008,
Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
同 廣 本 文 晴

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
同 廣 本 文 晴

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

【電話番号】 03 (6212) 8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

(注) ファンド名は、「メロン・オフショア・ファンズ - 日興インサイト新興国社債ファンド」から「ニッポン・オフショア・ファンズ - 新興国社債オープン」に変更されました。

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。

（2017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	ルクセンブルグ	7,742,349,630	11.44
	アルゼンチン	5,900,213,323	8.72
	オランダ	5,855,857,183	8.65
	ケイマン諸島	4,446,074,745	6.57
	モーリシャス	3,453,940,791	5.10
	ヴァージン諸島	3,320,543,653	4.91
	メキシコ	3,201,379,147	4.73
	アゼルバイジャン	2,837,592,955	4.19
	イギリス	2,012,451,274	2.97
	ブラジル	1,943,892,939	2.87
	バミューダ諸島	1,909,021,368	2.82
	コロンビア	1,812,371,052	2.68
	トルコ	1,596,829,747	2.36
	シンガポール	1,559,905,541	2.30
	エクアドル	1,176,838,911	1.74
	ザンビア	1,168,258,639	1.73
	ウクライナ	1,141,188,083	1.69
	ジョージア	1,057,004,642	1.56
	米国	1,033,964,792	1.53
	インドネシア	983,649,346	1.45
	カナダ	979,911,869	1.45
	イラク	755,112,613	1.12
	コスタリカ	591,507,795	0.87
	バングラデシュ	468,421,406	0.69
	ドミニカ共和国	424,068,707	0.63
	ペルー	416,227,076	0.61
中期債券	トルコ	2,326,050,484	3.44
	アイルランド	1,271,209,615	1.88
	エジプト	962,221,191	1.42
	ルクセンブルグ	872,758,561	1.29
投資信託	アイルランド	2,868,263,596	4.24
小計		66,089,080,674	97.63
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,604,905,869	2.37
合計（純資産総額）		67,693,986,543	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】

2017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）
2016年４月末日	404,072	0.8081
５月末日	402,780	0.8056
６月末日	408,715	0.8174
７月末日	416,534	0.8331
８月末日	421,574	0.8431
９月末日	417,698	0.8354
10月末日	415,224	0.8304
11月末日	399,188	0.7984
12月末日	403,187	0.8064
2017年１月末日	407,441	0.8149
２月末日	410,903	0.8218
３月末日	406,779	0.8136

（ ）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）
2016年４月末日	27,493,705,458	0.7806
５月末日	26,648,516,476	0.7770
６月末日	26,143,982,781	0.7886
７月末日	27,014,375,408	0.8034
８月末日	27,118,683,743	0.8126
９月末日	28,524,730,299	0.8040
10月末日	31,355,707,410	0.7988
11月末日	32,881,059,247	0.7683
12月末日	38,387,516,250	0.7759
2017年１月末日	42,357,302,199	0.7831
２月末日	46,363,833,354	0.7890
３月末日	51,004,889,424	0.7800

（ ）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）
2016年4月末日	560,311	1.1206
5月末日	563,231	1.1265
6月末日	576,536	1.1531
7月末日	592,295	1.1846
8月末日	599,472	1.1989
9月末日	598,909	1.1978
10月末日	600,556	1.2011
11月末日	582,960	1.1659
12月末日	594,457	1.1889
2017年1月末日	605,713	1.2114
2月末日	615,872	1.2317
3月末日	614,828	1.2297

（ ）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）
2016年4月末日	2,127,732,925	1.0949
5月末日	2,043,688,177	1.0994
6月末日	1,965,717,056	1.1255
7月末日	1,990,934,986	1.1564
8月末日	2,058,217,456	1.1695
9月末日	2,247,988,473	1.1677
10月末日	2,454,392,580	1.1699
11月末日	2,724,747,306	1.1380
12月末日	3,252,432,508	1.1596
2017年1月末日	3,676,660,662	1.1803
2月末日	4,448,732,884	1.2002
3月末日	4,772,287,660	1.1966

（ ）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）
2016年4月末日	497,525	0.9951
5月末日	510,187	1.0204
6月末日	480,838	0.9617
7月末日	496,829	0.9937
8月末日	503,253	1.0065
9月末日	489,315	0.9786
10月末日	507,805	1.0156
11月末日	528,258	1.0565
12月末日	556,476	1.1130
2017年1月末日	549,487	1.0990
2月末日	548,963	1.0979
3月末日	543,472	1.0869

（ ）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）
2016年4月末日	7,184,460,175	0.9735
5月末日	7,276,542,965	0.9977
6月末日	6,892,348,880	0.9396
7月末日	7,103,251,438	0.9702
8月末日	7,418,760,852	0.9821
9月末日	7,176,564,849	0.9542
10月末日	7,800,226,324	0.9896
11月末日	8,188,972,334	1.0288
12月末日	8,647,772,806	1.0831
2017年1月末日	8,897,108,637	1.0688
2月末日	9,693,424,577	1.0670
3月末日	10,098,804,809	1.0556

（ ）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）
2016年4月末日	596,794	1.1936
5月末日	615,669	1.2313
6月末日	583,766	1.1675
7月末日	606,940	1.2139
8月末日	615,978	1.2320
9月末日	602,545	1.2051
10月末日	629,040	1.2581
11月末日	658,290	1.3166
12月末日	697,253	1.3945
2017年1月末日	692,240	1.3845
2月末日	695,300	1.3906
3月末日	692,061	1.3841

（ ）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）
2016年4月末日	970,676,429	1.1701
5月末日	961,792,280	1.2065
6月末日	884,276,806	1.1433
7月末日	956,563,844	1.1881
8月末日	1,113,138,677	1.2051
9月末日	1,048,709,468	1.1782
10月末日	1,245,708,883	1.2294
11月末日	1,368,464,739	1.2859
12月末日	1,450,097,138	1.3613
2017年1月末日	1,485,720,741	1.3508
2月末日	1,397,753,372	1.3562
3月末日	1,815,747,510	1.3491

< 参考情報 >

純資産総額および受益証券1万口当たり純資産価格の推移



円ヘッジ受益証券

(2012年3月29日(設定日)～2017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)～2017年3月末日)

円ヘッジなし毎月分配型クラスA



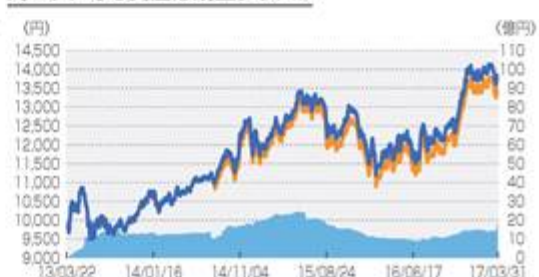
円ヘッジなし毎月分配型クラスB



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】

2017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	0.084
() 円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	0.084
() 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	0.010
(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	0.005
() 円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	0.005

< 参考情報 >

分配の推移

(2017年3月末日現在)

円ヘッジ毎月分配型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	直近12ヶ月計	2016/4	2016/5	2016/6	2016/7	2016/8
クラスA	4,130円	840円	70円	70円	70円	70円	70円
クラスB	4,130円	840円	70円	70円	70円	70円	70円
	2016/9	2016/10	2016/11	2016/12	2017/1	2017/2	2017/3
クラスA	70円	70円	70円	70円	70円	70円	70円
クラスB	70円	70円	70円	70円	70円	70円	70円

円ヘッジ資産形成型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	2012/8	2013/8	2014/8	2015/8	2016/8
クラスA	470円	0円	100円	220円	50円	100円
クラスB	470円	0円	100円	220円	50円	100円

円ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	直近12ヶ月計	2016/4	2016/5	2016/6	2016/7	2016/8
クラスA	2,820円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	2,820円	720円	60円	60円	60円	60円	60円
	2016/9	2016/10	2016/11	2016/12	2017/1	2017/2	2017/3
クラスA	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円
クラスB	60円	60円	60円	60円	60円	60円	60円

円ヘッジなし資産形成型クラスA/B

< 分配金実績 (税引き前・1万口当たり) (基準日ベース) >

	設定来合計	2013/8	2014/8	2015/8	2016/8
クラスA	350円	0円	200円	100円	50円
クラスB	350円	0円	200円	100円	50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】

2016年4月1日から2017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	14.18
（ ）円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券	13.76
（ ）円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券	14.78
（ ）円ヘッジ資産形成型クラスB 受益証券	14.36
（ v ）円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券	16.04
（ ）円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券	15.32
（ ）円ヘッジなし資産形成型クラスA 受益証券	16.67
（ ）円ヘッジなし資産形成型クラスB 受益証券	15.95

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2017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 = 2016年3月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

< 参考情報 >

収益率の推移

円ヘッジ毎月分配型



円ヘッジ資産形成型



(注)収益率(%)=100×(a-b)÷b

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

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(第1会計年度の場合、当初発行価格(1円))

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)

(第2会計年度の場合、当初発行価格(1円))

(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】

2017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2017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	0 (0)	0 (0)	500,000 (500,000)
() 円ヘッジ毎月分配型クラス B 受益証券	42,345,469,658 (42,345,469,658)	13,786,788,134 (13,786,788,134)	65,393,145,033 (65,393,145,033)
() 円ヘッジ資産形成型クラス A 受益証券	0 (0)	0 (0)	500,000 (500,000)
() 円ヘッジ資産形成型クラス B 受益証券	3,004,070,528 (3,004,070,528)	1,081,295,308 (1,081,295,308)	3,988,132,135 (3,988,132,135)
(v) 円ヘッジなし毎月分配型クラス A 受益証券	0 (0)	0 (0)	500,000 (500,000)
() 円ヘッジなし毎月分配型クラス B 受益証券	4,260,227,899 (4,260,227,899)	2,269,599,450 (2,269,599,450)	9,566,933,559 (9,566,933,559)
() 円ヘッジなし資産形成型クラス A 受益証券	0 (0)	0 (0)	500,000 (500,000)
() 円ヘッジなし資産形成型クラス B 受益証券	1,289,533,245 (1,289,533,245)	815,283,437 (815,283,437)	1,345,866,045 (1,345,866,045)

(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。ファンドの日本語の中間財務書類は、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されています。

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

2017年２月28日現在

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
資産		
投資有価証券		
- 取得原価		55,003,642,922
- 時価評価額	2.2	58,256,747,563
現金預金		2,036,849,981
債券にかかる未収利息	2.6	962,654,121
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,10	755,907,061
資産合計		62,012,158,726
負債		
未払管理報酬	3	41,281,777
未払販売管理報酬	3	34,949,401
未払販売報酬	6	11,162,666
未払代行協会員報酬	7	4,853,078
未払印刷および公告費		4,768,890
未払保管報酬	5	2,424,546
未払管理事務代行報酬	4	2,423,230
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,10	1,865,168
未払専門家費用		969,799
未払受託報酬	8	770,238
未払弁護士報酬		674,708
負債合計		106,143,501
純資産総額		61,906,015,225

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	615,872
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	日本円	410,903
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	日本円	4,448,732,884
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	日本円	46,363,833,354
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	日本円	695,300
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	日本円	548,963
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	日本円	1,397,753,372
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	日本円	9,693,424,577

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	500,000
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	500,000
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	3,706,505,665
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	58,764,316,700
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	500,000
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	500,000
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	1,030,666,045
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	9,084,702,529

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	1.2317
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券	日本円	0.8218
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券	日本円	1.2002
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券	日本円	0.7890
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券	日本円	1.3906
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券	日本円	1.0979
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券	日本円	1.3562
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券	日本円	1.0670

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

2016年9月1日から2017年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
収益		
債券にかかる利息	2.6	1,535,682,456
収益合計		1,535,682,456
費用		
管理報酬	3	199,074,378
販売管理報酬	3	168,535,900
販売報酬	6	53,830,275
代行協会員報酬	7	23,403,031
保管報酬	5	11,691,827
管理事務代行報酬	4	11,685,463
印刷および公告費		2,534,277
受託報酬	8	2,353,849
保護預かり費用		1,159,115
専門家費用		1,106,522
弁護士報酬		1,066,049
設立費	2.4	1,031,417
取引手数料		693,530
銀行利息		4,222
その他の費用		18,627
費用合計		478,188,482
投資純利益		1,057,493,974

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）

2016年9月1日から2017年2月28日に終了した期間

新興国社債オープン

（日本円で表示）

	注記	新興国社債オープン 日本円
投資純利益		1,057,493,974
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券		1,723,965,494
外国為替		93,491,680
為替先渡契約		(3,017,695,093)
当期実現純損失		(142,743,945)
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券		2,633,660,851
外国為替		5,272,502
為替先渡契約		(100,563,415)
運用による純資産の純増加		2,395,625,993
資本の変動		
受益証券発行手取額		29,954,051,023
受益証券買戻支払額		(6,059,158,280)
資本の変動、純額		23,894,892,743
支払分配金	11	(2,095,444,516)
期首現在純資産額		37,710,941,005
期末現在純資産額		61,906,015,225

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

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：

2015年 8 月31日	500,000	500,000	3,582,123,410	52,563,823,898	500,000	500,000	1,449,113,478	8,526,353,250
2016年 8 月31日	500,000	500,000	1,759,840,137	33,372,974,556	500,000	500,000	923,720,500	7,553,991,859
発行口数	-	-	2,270,500,528	30,228,041,326	-	-	629,433,245	2,676,507,899
買戻口数	-	-	(323,835,000)	(4,836,699,182)	-	-	(522,487,700)	(1,145,797,229)
2017年 2 月28日	500,000	500,000	3,706,505,665	58,764,316,700	500,000	500,000	1,030,666,045	9,084,702,529

期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2015年 8 月31日	527,418	408,561	3,703,138,500	41,708,615,653	620,272	541,843	1,769,705,035	10,152,474,662
2016年 8 月31日	599,472	421,574	2,058,217,456	27,118,683,743	615,978	503,253	1,113,138,677	7,418,760,852
2017年 2 月28日	615,872	410,903	4,448,732,884	46,363,833,354	695,300	548,963	1,397,753,372	9,693,424,577

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	日本円	日本円	日本円	日本円
2015年 8 月31日	1.0548	0.8171	1.0338	0.7935	1.2405	1.0837	1.2212	1.0657
2016年 8 月31日	1.1989	0.8431	1.1695	0.8126	1.2320	1.0065	1.2051	0.9821
2017年 2 月28日	1.2317	0.8218	1.2002	0.7890	1.3906	1.0979	1.3562	1.0670

[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

2017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（旧日興インサイト新興国社債ファンド）（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、C I B C 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。）の間に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、条件付後払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、ＪＰモルガン・コーポレート・エマ - ジング・マーケット・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作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- （a）下記（b）が適用される集団的投資スキームの持分を除き、かつ、下記（c）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投資対象の価格に基づくすべての計算は、関係評価時点またはその直前における当該投資対象の主要な証券取引所もしくは証券市場の最終取引価格または（最終取引価格が利用可能でない場合は）直近の利用可能な取引売呼値および直近の利用可能な取引買呼値の中間値を参照して行われるものとする。
- （b）下記（c）および（e）の規定に従い、集団的投資スキームの各持分の価格は、関係評価時点またはその直前における当該集団的投資スキームの受益証券もしくは株式の直前に発表された1口当たり純資産価格（利用可能な場合）または（同価格が利用可能でない場合は）当該受益証券もしくは株式の直前に発表された取引買呼値とするが、各場合において、当該価格は管理事務代行会社または当該集団的投資スキームのために公定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。
- （c）純資産総額、取引売呼値、取引買呼値または建値が、上記（a）または（b）に規定されるとおりに利用できなかった場合、該当する投資対象の公正価格は、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。
- （d）上記（b）が適用される集団的投資スキームの持分を除き、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、当該投資対象の取得における支出金額（各場合において、印紙代、手数料その他の取得費用の金額を含む。）に相当する当初金額となるものとするが、ただし、管理会社は、受託会社の承認を得た上で、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をして再評価を行わしめることができ、かつ、受託会社の要請に基づきこれを行わしめるものとする。
- （e）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平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。

2.3 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。

2.4 設立費

設立費は、定額法で5年にわたり償却される。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間に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。

2.8 クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、管理会社が管理事務代行会社と協議のうえ適切であると判断する外部の価格提供者から受領した相場に基づき管理会社の裁量で誠実に評価される。時価の計算は対象当事者の信用リスク、それぞれ発行体、クレジット・デフォルト・スワップの満期および流通市場における流動性に基づいている。当期の損益を決定するにあたり、クレジット・デフォルト・スワップにかかる金利は、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。

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

2017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
米ドル	10,793,645.37	日本円	1,213,161,294	2017年３月３日	951,808
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合計					951,808

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

通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
日本円	15,000	米ドル	129.26	2017年３月16日	477
日本円	16,000	米ドル	142.87	2017年３月16日	(52)
日本円	579,219	米ドル	5,085.37	2017年３月16日	7,847
円ヘッジ資産形成型クラスA 受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					8,272

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
					日本円

日本円	406,458	米ドル	3,568.58	2017年3月16日	5,507
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評価益合計					5,507
10.4 - 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替 先渡契約					
通貨	買い	通貨	売り	満期日	未実現評価益 /（評価損）
					日本円
日本円	2,718,507,111	米ドル	23,867,699.55	2017年3月16日	36,824,965
日本円	176,707,000	米ドル	1,530,579.54	2017年3月16日	4,737,020
日本円	75,975,000	米ドル	650,044.74	2017年3月16日	2,938,495
日本円	211,956,000	米ドル	1,826,561.62	2017年3月16日	6,730,622
日本円	100,359,000	米ドル	866,251.39	2017年3月16日	3,030,354
日本円	86,706,000	米ドル	757,055.45	2017年3月16日	1,646,187
日本円	109,683,000	米ドル	966,428.20	2017年3月16日	1,098,876
日本円	200,985,000	米ドル	1,767,838.25	2017年3月16日	2,357,552
日本円	108,441,000	米ドル	963,886.93	2017年3月16日	142,404
日本円	100,672,000	米ドル	880,273.39	2017年3月16日	1,767,897
日本円	562,479,000	米ドル	5,011,118.42	2017年3月16日	(550,829)
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価益合計					60,723,543

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	895,616,000	米ドル	7,860,873.80	2017年3月16日	12,398,710
日本円	3,309,590,776	米ドル	292,448,491.87	2017年3月16日	451,212,543
日本円	904,069,000	米ドル	7,712,596.34	2017年3月16日	37,511,590
日本円	924,640,000	米ドル	7,888,906.88	2017年3月16日	38,273,022
日本円	1,858,027,000	米ドル	16,011,817.55	2017年3月16日	59,001,285
日本円	1,114,447,000	米ドル	9,619,951.13	2017年3月16日	33,586,604
日本円	1,067,018,000	米ドル	9,415,766.40	2017年3月16日	9,099,009
日本円	1,112,815,000	米ドル	9,671,884.36	2017年3月16日	26,119,588
日本円	1,211,411,000	米ドル	10,655,415.57	2017年3月16日	14,209,836
日本円	1,162,867,000	米ドル	10,274,835.12	2017年3月16日	8,426,379
日本円	1,507,869,000	米ドル	13,386,369.15	2017年3月16日	3,828,484
日本円	1,342,085,000	米ドル	11,956,618.58	2017年3月16日	(1,314,287)
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					692,352,763

注記11．支払分配金

2017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
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券			
70 円	2016年9月12日	2016年9月13日	2016年9月16日
70 円	2016年10月11日	2016年10月12日	2016年10月17日
70 円	2016年11月10日	2016年11月14日	2016年11月17日
70 円	2016年12月12日	2016年12月13日	2016年12月16日
70 円	2017年1月10日	2017年1月11日	2017年1月17日
70 円	2017年2月10日	2017年2月13日	2017年2月16日

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券			
70 円	2016年 9 月12日	2016年 9 月13日	2016年 9 月16日
70 円	2016年10月11日	2016年10月12日	2016年10月17日
70 円	2016年11月10日	2016年11月14日	2016年11月17日
70 円	2016年12月12日	2016年12月13日	2016年12月16日
70 円	2017年 1 月10日	2017年 1 月11日	2017年 1 月17日
70 円	2017年 2 月10日	2017年 2 月13日	2017年 2 月16日
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券			
60 円	2016年 9 月12日	2016年 9 月13日	2016年 9 月16日
60 円	2016年10月11日	2016年10月12日	2016年10月17日
60 円	2016年11月10日	2016年11月14日	2016年11月17日
60 円	2016年12月12日	2016年12月13日	2016年12月16日
60 円	2017年 1 月10日	2017年 1 月11日	2017年 1 月17日
60 円	2017年 2 月10日	2017年 2 月13日	2017年 2 月16日
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券			
60 円	2016年 9 月12日	2016年 9 月13日	2016年 9 月16日
60 円	2016年10月11日	2016年10月12日	2016年10月17日
60 円	2016年11月10日	2016年11月14日	2016年11月17日
60 円	2016年12月12日	2016年12月13日	2016年12月16日
60 円	2017年 1 月10日	2017年 1 月11日	2017年 1 月17日
60 円	2017年 2 月10日	2017年 2 月13日	2017年 2 月16日

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	112.4051

注記13．後発事象

2017年2月28日に終了した期間中より後に、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
円ヘッジ毎月分配型クラスA 受益証券			
70 円	2017年3月10日	2017年3月13日	2017年3月16日
70 円	2017年4月10日	2017年4月11日	2017年4月18日
円ヘッジ毎月分配型クラスB 受益証券			
70 円	2017年3月10日	2017年3月13日	2017年3月16日
70 円	2017年4月10日	2017年4月11日	2017年4月18日
円ヘッジなし毎月分配型クラスA 受益証券			
60 円	2017年3月10日	2017年3月13日	2017年3月16日
60 円	2017年4月10日	2017年4月11日	2017年4月18日
円ヘッジなし毎月分配型クラスB 受益証券			
60 円	2017年3月10日	2017年3月13日	2017年3月16日
60 円	2017年4月10日	2017年4月11日	2017年4月18日

（２）【投資有価証券明細表等】

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表
2017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	ABJA INVESTMENT CO 5.95 31JUL24	米ドル	131,964,198	151,788,980	0.25
3,635,000	AEROPUERT DOMINIC 6.75 30MAR29 REGS	米ドル	417,291,632	424,748,128	0.69
7,200,000	ALFA BANK OJSC 7.5 26SEP19 REGS	米ドル	725,525,374	886,709,726	1.43
5,200,000	BANCO COSTA RICA 5.875 25APR21 REGS	米ドル	564,545,521	601,456,983	0.97
6,100,000	BANCO DE BOGOTA 6.25 12MAY26 REGS	米ドル	725,402,843	718,240,218	1.16
16,800,000	BANCO DO BRASIL 9 PERP REGS	米ドル	1,642,020,830	1,921,452,059	3.10
11,835,000	BANCO MACRO SA FRN 04NOV26 REGS	米ドル	1,259,080,829	1,324,992,604	2.14
4,000,000	BANGLALINK DIGIT 8.625 06MAY19 REGS	米ドル	405,022,133	472,685,749	0.76
1,500,000	BUKIT MAKMUR MAND 7.75 13FEB22 REGS	米ドル	167,150,196	172,583,185	0.28
8,750,000	CEMEX FINANCE LLC 6 01APR24 REGS	米ドル	1,005,048,316	1,021,656,595	1.65
10,300,000	CEMEX SAB DE CV 6.125 05MAY25 REGS	米ドル	1,243,164,185	1,212,766,270	1.96
10,000,000	COMCEL TRUST 6.875 06FEB24 144A	米ドル	1,049,245,926	1,188,953,258	1.92
5,700,000	DIGICEL GROUP LTD 8.25 30SEP20 REGS	米ドル	490,776,446	567,828,200	0.92
9,100,000	DIGICEL GROUP 7.125 01APR22 144A	米ドル	945,428,819	829,560,566	1.34
7,570,000	DIGICEL LIMITED 6.75 01MAR23 144A	米ドル	780,977,128	780,706,519	1.26
6,100,000	ECOPETROL SA 5.375 26JUN26	米ドル	613,792,596	703,703,996	1.14
4,300,000	ECOPETROL SA 5.875 28MAY45	米ドル	403,476,130	436,215,928	0.70
6,700,000	ECUADOR REP OF 10.75 28MAR22 REGS	米ドル	844,186,633	839,721,984	1.36
1,700,000	ECUADOR REP OF 7.95 20JUN24 REGS	米ドル	188,899,305	191,566,319	0.31
1,700,000	ECUADOR REP OF 9.65 13DEC26 REGS	米ドル	196,000,034	206,509,448	0.33
8,300,000	EVRAZ GROUP SA 6.75 31JAN22	米ドル	1,023,636,235	1,002,747,536	1.62
4,000,000	EVRAZ GROUP SA 8.25 28JAN21	米ドル	459,811,186	506,946,810	0.82
3,000,000	FRANSHION BRILLIANT 3.6 03MAR22	米ドル	339,746,662	336,489,149	0.54
8,900,000	GTH FINANCE BV 7.25 26APR23 REGS	米ドル	1,016,827,652	1,102,946,529	1.78
10,800,000	GTL TRADE FINANC 5.893 29APR24 REGS	米ドル	1,160,382,678	1,241,289,054	2.00
7,660,000	IRAQ REP OF 5.8 15JAN28 REGS	米ドル	660,107,638	760,343,353	1.23
10,500,000	JBS INVEST GMBH 7.25 03APR24 REGS	米ドル	1,152,049,426	1,258,739,939	2.03
8,600,000	JSC GEORGIAN RAIL 7.75 11JUL22 REGS	米ドル	877,701,235	1,063,866,123	1.72
2,500,000	KAZMUNAYGAZ NAT 6.375 09APR21 REGS	米ドル	311,206,425	308,411,377	0.50
9,514,000	KERNEL HOLDING SA 8.75 31JAN22 REGS	米ドル	1,078,356,075	1,101,718,256	1.78
200,000	LISTRINDO CAP 4.95 14SEP26 REGS	米ドル	20,311,007	22,042,631	0.04
14,040,000	MARFRIG HLDG EUROPE 8 08JUN23 REGS	米ドル	1,604,758,042	1,653,129,945	2.67
10,000,000	MINERVA LUX SA 6.5 20SEP26 REGS	米ドル	1,036,016,888	1,115,620,199	1.80
13,900,000	MTN MAURITIUS INV 6.5 13OCT26 REGS	米ドル	1,486,903,845	1,600,553,603	2.59
13,200,000	PAMPA ENERGIA SA 7.5 24JAN27 REGS	米ドル	1,494,020,868	1,494,874,864	2.41
4,200,000	PETROBRAS ARG 7.375 21JULY23 REGS	米ドル	439,896,804	487,704,189	0.79
8,000,000	PETROBRAS GLOB FIN 5.375 27JAN21	米ドル	923,525,838	910,391,044	1.47
2,330,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.625 20MAY43	米ドル	209,546,290	209,208,743	0.34
4,510,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.125 17JAN22	米ドル	529,009,211	522,408,688	0.84

（＊）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

投資有価証券明細表（続き）
2017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	%
1,200,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.75 27JAN41	米ドル	121,746,726	123,401,869	0.20
1,200,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.875 20JAN40	米ドル	123,798,637	124,432,399	0.20
5,500,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17JAN27	米ドル	644,825,925	646,975,411	1.05
5,200,000	PETROLEOS MEX 6.50 13MAR27 REGS	米ドル	604,103,773	621,184,071	1.00
10,830,000	PETROLEOS MEX 6.875 04AUG26	米ドル	1,260,725,215	1,332,386,047	2.15
3,800,000	PROV DEL CHUBUT 7.75 26JUL26 REGS	米ドル	402,648,090	417,998,440	0.68
10,167,000	RUMO LUXEMB SARL 7.375 09FEB24 REGS	米ドル	1,164,925,523	1,175,392,656	1.90
7,000,000	SEVERSTAL OAO 5.9 17OCT22 REGS	米ドル	745,333,793	861,608,373	1.39
4,700,000	SHIMAO PPTY HLG LTD 8.375 10FEB22	米ドル	551,850,407	593,878,421	0.96
7,700,000	SOUTHERN GAZ COR 6.875 24MAR26 REGS	米ドル	852,529,050	952,503,599	1.54
4,400,000	STATE OIL CO AZER 4.75 13MAR23	米ドル	461,966,537	485,927,065	0.78
3,800,000	STATE OIL CO OF AZERB 6.95 18MAR30	米ドル	462,348,698	458,533,952	0.74
12,300,000	TBG GLOBAL PTE LTD 5.25 10FEB22	米ドル	1,444,204,258	1,420,912,921	2.30
6,300,000	TOPAZ MARINE SA 8.625 01NOV18 144A	米ドル	668,206,913	706,027,408	1.14
5,000,000	TURKIYE GARANTI B 5.25 13SEP22 REGS	米ドル	563,950,113	558,318,170	0.90
6,100,000	TURKIYE VAKIFLR BK 5.5 27OCT21 REGS	米ドル	650,680,975	675,731,368	1.09
4,400,000	UKRAINE GOVT 7.75 01SEP23 SER REGS	米ドル	491,024,585	474,007,632	0.77
2,300,000	UKRAINE GOVT 7.75 01SEP26 SER REGS	米ドル	260,485,717	241,060,065	0.39
4,300,000	VALE OVERSEAS LIMITED 6.25 10AUG26	米ドル	489,739,131	535,880,996	0.87
1,750,000	VEDANTA RES PLC 6.375 30JUL22 REGS	米ドル	198,143,732	201,528,218	0.33
4,250,000	VEDANTA RES PLC 7.125 31MAY23 144A	米ドル	427,792,805	500,594,801	0.81
9,000,000	VEDANTA RESOURCES 8.25 07JUN21 REGS	米ドル	829,331,979	1,110,280,959	1.79
4,000,000	VIMPELCOM HLDGS 7.5043 01MAR22 REGS	米ドル	474,250,826	503,035,114	0.81
8,700,000	VOLCAN CIA MIN 5.375 02FEB22 REGS	米ドル	911,765,883	999,144,954	1.61
5,200,000	VTR FINANCE BV 6.875 15JAN24 144A	米ドル	618,517,434	621,037,943	1.00
9,800,000	YPF SOCIEDAD ANON 8.75 04APR24 144A	米ドル	1,048,674,928	1,212,828,093	1.96
4,000,000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.5 28JUL25 REGS	米ドル	484,223,500	486,039,470	0.79
10,000,000	ZAMBIA REP OF 8.97 30JUL27 REGS	米ドル	1,029,910,265	1,176,094,120	1.90
6,950,000	361 DEGREES INTL 7.25 03JUN21	米ドル	790,946,229	839,822,694	1.36
債券合計			48,401,464,726	51,409,845,976	83.05

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2017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	%
3,800,000	AKBANK TAS 5.125 31MAR25 REGS	米ドル	387,733,024	401,019,668	0.65
10,700,000	ALFA BOND ISSUANCE PLC FRN PERP	米ドル	1,225,728,314	1,282,415,254	2.07
2,500,000	ARAB REP OF EGYPT 8.5 31JAN47 REGS	米ドル	304,077,132	304,078,162	0.49
9,050,000	FINANSBANK AS 6.25 30APR19 REGS	米ドル	1,060,692,902	1,065,840,214	1.72
7,590,000	SBERBK CAPITAL SA FRN 26FEB24 REGS	米ドル	765,835,913	880,881,906	1.42
7,600,000	TURKIYE GARANT BK 4.75 17OCT19 REGS	米ドル	860,473,709	866,234,920	1.40
5,500,000	YAPI VE KREDI BANK 8.5 09MAR26 REGS	米ドル	605,080,854	650,423,886	1.05
中期債券合計			5,209,621,848	5,450,894,010	8.80
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			53,611,086,574	56,860,739,986	91.85
数量	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
．投資信託			日本円	日本円	%
12,419,437	ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS	米ドル	1,392,556,348	1,396,007,577	2.26
投資信託合計			1,392,556,348	1,396,007,577	2.26
投資有価証券合計			55,003,642,922	58,256,747,563	94.11

（＊）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(%)*
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）	6.51
	基金属の製造	2.44
	作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動	1.78
	採鉱支援サービス活動	1.14
		11.87
オランダ		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの）	7.73
	本社の事業、経営コンサルタント事業	2.67
		10.40
アルゼンチン		
	原油および天然ガスの採掘	3.54
	電気、ガス、空調設備供給	2.41
	その他の金融仲介機関	2.14
	行政および防衛；強制的社会保障	0.68
		8.77
トルコ		
	その他の金融仲介機関	6.81
		6.81
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）	3.50
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	2.26
		5.76
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）	2.79
	その他の製造	1.36
	不動産事業	0.96
		5.11

（＊）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(%)*
メキシコ		
	原油および天然ガスの採掘	3.15
	他の非金属性鉱産物の製造	1.96
		5.11
バミューダ		
	電気通信	3.52
		3.52
ブラジル		
	その他の金融仲介機関	3.09
		3.09
アゼルバイジャン		
	電気、ガス、空調設備供給	1.54
	原油および天然ガスの採掘	1.52
		3.06
コロンビア		
	原油および天然ガスの採掘	1.84
	その他の金融仲介機関	1.16
		3.00
イギリス		
	金属鉱石の採鉱	2.93
		2.93
モーリシャス		
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	2.59
		2.59
シンガポール		
	電気通信	2.30
	保険および年金基金以外のその他金融 サービス事業（他に分類されないもの）	0.25
		2.55

（＊）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(%)*
ヴァージン諸島		
	保険および年金基金以外のその他金融	2.01
	サービス事業（他に分類されないもの）	
	不動産事業	0.54
		2.55
オーストリア		
	保険および年金基金以外のその他金融	2.03
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		2.03
エクアドル		
	行政および防衛；強制的社会保障	2.00
		2.00
ザンビア		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.90
		1.90
ジョージア		
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	1.72
		1.72
米国		
	保険および年金基金以外のその他金融	1.65
	サービス事業（他に分類されないもの）	
		1.65
ペルー		
	金属鉱石の採鉱	1.61
		1.61
イラク		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.23
		1.23

（＊）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(%)*
ウクライナ		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.16
		1.16
コスタリカ		
	その他の金融仲介機関	0.97
		0.97
バングラデシュ		
	電気通信	0.76
		0.76
ドミニカ共和国		
	空輸	0.69
		0.69
カザフスタン		
	原油および天然ガスの採掘	0.50
		0.50
エジプト		
	行政および防衛；強制的社会保障	0.49
		0.49
インドネシア		
	石炭および褐炭の採鉱	0.28
		0.28
投資有価証券合計		94.11

（*）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】

2016年６月末日現在の資本金の額は、246,310円で、全額払込済です。管理会社の授権株式総数は、普通株式450,000株および償還可能優先株式450,000株で、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株です。なお、管理会社の純資産の額は、2016年６月末日現在、約65億円です。

（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。

2017年２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	23	434,595,842,573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】

管理会社の経理状況において、当中間会計期間（平成28年1月1日から平成28年6月30日まで）については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和52年大蔵省令第38号。以下「中間財務諸表等規則」という）第76条第4項本文の適用により、管理会社B N Yメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの中間財務書類を掲げております。

（１）管理会社の中間財務書類（平成28年1月1日から平成28年6月30日まで）は、中間財務諸表等規則第2条の規定に基づき、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。

（２）管理会社は、当中間会計期間（平成28年1月1日から平成28年6月30日まで）の中間財務書類について、公認会計士若しくは監査法人の監査を受けておりません。

（１）【資産及び負債の状況】

（単位：千円）

第38期中間会計期間末

（平成28年6月30日）

資産の部	
流動資産	
現金・預金	2,132,228
未収委託者報酬	230,256
前払販売関連費用	5,702,927
未収入金	612,898
流動資産計	8,678,311
資産合計	8,678,311
負債の部	
流動負債	
短期借入金	1,376,272
未払費用	635,647
未払金	121,424
流動負債計	2,133,345
負債合計	2,133,345
純資産の部	
株主資本	
資本金	246
資本剰余金	
その他資本剰余金	1,193,830
利益剰余金	
その他利益剰余金	
繰越利益剰余金	5,350,890
株主資本合計	6,544,966
純資産合計	6,544,966
負債・純資産合計	8,678,311

（２）【損益の状況】

（単位：千円）

第38期中間会計期間

（自 平成28年 1 月 1 日

至 平成28年 6 月30日）

営業収益	
委託者報酬	1,436,429
販売管理報酬等	2,191,445
営業収益計	3,627,874
営業費用	
支払手数料	1,247,662
販売関連費用	2,072,281
営業費用計	3,319,943
一般管理費	
事務委託費	173,424
諸経費	10,105
一般管理費計	183,529
営業利益	124,402
営業外収益	
受取利息	2,104
営業外収益計	2,104
営業外費用	
支払利息	47,432
為替差損	16,589
営業外費用計	64,021
経常利益	62,484
税引前中間純利益	62,484
中間純利益	62,484

(3) 中間株主資本等変動計算書

		(単位：千円)
		第38期中間会計期間
		(自 平成28年 1 月 1 日
		至 平成28年 6 月30日)
株主資本		
資本金		
前期末残高		246
当中間期変動額		-
当中間期末残高		246
資本剰余金		
その他資本剰余金		
前期末残高		1,193,830
当中間期変動額		-
当中間期末残高		1,193,830
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金		
前期末残高		5,288,406
当中間期変動額		
中間純利益		62,484
当中間期変動額合計		62,484
当中間期末残高		5,350,890
株主資本合計		
前期末残高		6,482,482
当中間期変動額		
当中間純利益		62,484
当中間期変動額合計		62,484
当中間期末残高		6,544,966
純資産合計		
前期末残高		6,482,482
当中間期変動額		
中間純利益		62,484
当中間期変動額合計		62,484
当中間期末残高		6,544,966

重要な会計方針

項目	第38期中間会計期間
	〔 自平成28年 1 月 1 日 至平成28年 6 月30日 〕
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は投資家から回収する手数料（販売管理報酬等）に対応させて営業費用の販売関連費用にて計上しております。

注記事項

（貸借対照表関係）

第38期中間会計期間	
〔 至平成28年 6 月30日 〕	
1．関係会社に対するもの	
預金	1,726,520 千円
未払費用	635,647 千円
短期借入金	1,376,272 千円

（損益計算書関係）

第38期中間会計期間	
〔 自平成28年 1 月 1 日 至平成28年 6 月30日 〕	
1．関係会社との取引に係るもの	
支払手数料	1,247,662 千円
受取利息	2,104 千円
為替差損	16,589 千円
支払利息	47,432 千円

（中間株主資本等変動計算書関係）

第38期中間会計期間（自平成28年 1 月 1 日 至平成28年 6 月30日）

発行済株式総数に関する事項

株式の種類	前事業年度末	増加	減少	当中間会計期間末
普通株式（株）	1,000	-	-	1,000
優先株式（株）	1,000	-	-	1,000

（金融商品の状況に関する事項）

当事業年度（平成28年 6 月30日現在）

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います。これらの事業により生じる営業債権である未収委託者報酬、未収入金の管理はきわめて重要であると認識しております。

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

必要資金については銀行からの借入により調達しており、必要に応じて長期借入により資金調達する方針であります。

（２）金融商品の内容及びそのリスク

営業債権は分別保管されているファンドの信託財産から回収されるため、信用リスクはほとんどないと認識しております。なお、営業債権のうち、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。

また、長期借入金については、金利の変動リスク及び為替の変動リスクに晒されております。

預金のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

（３）金融商品に係るリスク管理体制

市場リスク（為替や金利等の変動リスク）の管理

借入金に係る金利の変動リスク及び為替の変動リスクにつきましては、市場の動向を継続的に把握しその抑制に努めております。預金のうち、外貨建てのものについては急激な為替変動リスクを抑制するため、短期の為替予約を用いております。

資金調達に係る流動性リスク（支払期日に支払を実行できなくなるリスク）の管理

当社は、適時に資金繰計画を作成・更新するとともに、手許流動性の維持などにより流動性リスクを管理しております。

（４）金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

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

２．金融商品の時価等に関する事項

平成28年６月30日における貸借対照表上計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりであります。

（単位：千円）

	貸借対照表上計上額	時価	差額
（１）現金・預金	2,132,228	2,132,228	-
（２）未収委託者報酬	230,256	230,256	-
（３）未収入金	612,898	612,898	-
資産計	2,975,382	2,975,382	-
（１）短期借入金	1,376,272	1,376,272	-
（２）未払費用	635,647	635,647	-
（３）未払金	121,424	121,424	-
負債計	2,133,345	2,133,345	-

（注１）金融商品の時価の算定方法

資 産

（１）現金・預金、（２）未収委託者報酬、並びに（３）未収入金

これらはすべて短期であるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

負 債

（１）短期借入金

短期借入金は、変動金利によるもので、短期間で市場金利を反映していることから、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。

（２）未払費用、並びに（３）未払金

これらは短期で決済されるため、時価は帳簿価額と近似していることから当該帳簿価額によっております。

（注２）金銭債権の決算日後の償還予定額

	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	2,132,228	-	-	-
未収委託者報酬	230,256	-	-	-
未収入金	612,898	-	-	-
合 計	2,975,382	-	-	-

（注３）長期借入金の決算日後の返済予定額

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
短期借入金	1,376,272	-	-	-	-	-
合 計	1,376,272	-	-	-	-	-

（デリバティブ取引関係）

該当ありません。

（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

当事業年度（自平成28年1月1日 至平成28年6月30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	1,436,429	2,191,445	3,627,874

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。

（退職給付関係）

該当事項はありません。

（税効果会計関係）

該当事項はありません。

（１株当たり情報）

第38期中間会計期間 〔 自平成28年 1 月 1 日 至平成28年 6 月30日 〕	
1株当たり純資産額	3,272,483.14円
1株当たり中間純利益	31,242.14円
なお、潜在株式調整後1株当たり中間純利益については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。	

（注）1株当たり中間純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

項目	第38期中間会計期間 〔 自平成28年 1 月 1 日 至平成28年 6 月30日 〕
中間純利益（千円）	62,484
普通株主に帰属しない金額（千円）	-
普通株式に係る中間純利益（千円）	62,484
期中平均株式数	2,000
うち、普通株式	1,000
うち、普通株式と同等の株式：優先株式	1,000
希薄化効果を有しないため、潜在株式調整後1株当たり中間純利益の算定に含めなかった潜在株式の概要	該当ありません。