
【愛称】 賢人の采配
メロン・オフショア・ファンズ -
世界スマート債券ファンド

ケイマン籍/契約型/公募/円建て 外国公社債投資信託

運用報告書（全体版）

作成対象期間 第3期（2014年12月1日～2015年11月30日）

受益者のみなさまへ

平素より格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、メロン・オフショア・ファンズ - 世界スマート債券ファンド（以下「ファンド」といいます。）

は、このたび、第3期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

管理会社



BNY MELLON

BNYメロン・インターナショナル・
マネジメント・リミテッド

代行協会員

株式会社新生銀行

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ケイマン籍／契約型／公募／円建て 外国公社債投資信託																								
信託期間	<p>円投資型1306の存続期間は、5年間です(円投資型1306の発行日は、2013年6月21日です。)。発行日から5年後の応当日(2018年6月21日)(当日が営業日でない場合は、直前の営業日)において強制的買戻しによって終了します。</p> <p>円投資型1310の存続期間は、5年間です(円投資型1310の発行日は、2013年10月31日です。)。発行日から5年後の応当日(2018年10月31日)(当日が営業日でない場合は、直前の営業日)において強制的買戻しによって終了します。</p> <p>ファンドの信託期間は、メロン・オフショア・ファンズの基本信託証書の締結日(2003年10月14日)より150年間ですが、有価証券報告書に規定するファンドの終了事由が発生した場合には、それ以前に終了することがあります。</p>																								
運用方針	<p>ファンドは、分散された債券(その派生商品を含みます。)のポートフォリオに対する投資を通じて、安定した収益の獲得および長期的な資産の成長を追求することです。</p>																								
主要投資対象	<p>ポートフォリオには、先進国市場および新興国市場の米ドル建てまたは米ドル以外の通貨建ての投資適格および非投資適格の債券が含まれます。</p>																								
ファンドの運用方法	<p>投資運用会社および／またはその委託先は、ファンドの勘定で以下に掲げる資産から構成される分散されたポートフォリオに主として投資することにより、かかる投資目的の達成を追求します。</p> <p><主な投資対象資産></p> <table border="1" data-bbox="411 875 1390 1021"> <tr> <td>各国政府が直接発行した国債</td> <td>政府機関債</td> <td>国際機関債</td> <td>社債</td> <td>不動産担保証券(MBS)</td> <td>資産担保証券(ABS)</td> </tr> <tr> <td>商業不動産担保証券(CMBS)</td> <td>不動産抵当証券担保証券(CMO)</td> <td>債権担保証券</td> <td>短期金融商品</td> <td>派生商品</td> <td></td> </tr> </table> <p>※ファンドは、上記に限らず、多様な債券および他の債務証券(これらは、固定利付または変動利付のものであることがあります。)に対して投資することがあります。</p> <p><信用格付></p> <p>副投資運用会社が投資する債券の信用格付は、以下のとおりとします。</p> <table border="1" data-bbox="405 1149 1399 1249"> <thead> <tr> <th></th> <th>S&P</th> <th>ムーディーズ</th> <th>その他の有力格付機関</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ポートフォリオの加重平均格付</td> <td>A-格</td> <td>A3格</td> <td>左記と同等以上の格付</td> </tr> <tr> <td>買付時</td> <td>CCC格</td> <td>Caa2格</td> <td>左記と同等以上の格付</td> </tr> </tbody> </table> <p><為替取引></p> <p>米ドル(ファンドのポートフォリオの表示通貨)とファンドが投資している米ドル以外の通貨建ての資産の投資対象通貨との間における為替変動リスクをヘッジするため、副投資運用会社は、為替ヘッジ取引を行います。</p> <p>上述の為替ヘッジ取引のほか、副投資運用会社は、追加収益の獲得を目指して、その絶対の裁量において、限定的な態様で、米ドル以外の通貨(米ドル以外の投資対象通貨を含みますが、これに限りません。)においてその他の、または追加のロングまたはショートのパポジションを一定程度採ることがあります。</p> <p>その結果、ファンドは、個別の米ドル以外の通貨および／または米ドル以外の通貨全体に対して、ロングまたはショートネット・ポジションを有することがあります。ファンドの米ドルに対するエクスポージャーは、純資産総額を超えることがあります。</p> <p>前段落に記載する為替取引による為替エクスポージャーを除くほか、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを低減させ(ただし、完全に排除するものではありません。)、日本円(円投資型受益証券の表示通貨)に対する米ドル(ファンドの表示通貨)の下落から円投資型受益証券の価値を保護することを目的として為替ヘッジ取引を行います。</p>	各国政府が直接発行した国債	政府機関債	国際機関債	社債	不動産担保証券(MBS)	資産担保証券(ABS)	商業不動産担保証券(CMBS)	不動産抵当証券担保証券(CMO)	債権担保証券	短期金融商品	派生商品			S&P	ムーディーズ	その他の有力格付機関	ポートフォリオの加重平均格付	A-格	A3格	左記と同等以上の格付	買付時	CCC格	Caa2格	左記と同等以上の格付
各国政府が直接発行した国債	政府機関債	国際機関債	社債	不動産担保証券(MBS)	資産担保証券(ABS)																				
商業不動産担保証券(CMBS)	不動産抵当証券担保証券(CMO)	債権担保証券	短期金融商品	派生商品																					
	S&P	ムーディーズ	その他の有力格付機関																						
ポートフォリオの加重平均格付	A-格	A3格	左記と同等以上の格付																						
買付時	CCC格	Caa2格	左記と同等以上の格付																						

<p>主な投資制限</p>	<p>管理会社、投資運用会社または副投資運用会社のいずれも、ファンドに関して以下の制限が課されています。</p> <p>(a) 株式には投資できません。 ファンドは公社債投信に分類されているため、会社型の集団投資スキームを含めいかなる種類の株式も取得することはできません。 ※ただし、株式に投資しないものであれば投資信託及び投資法人に関する法律(以下「投信法」といいます。)第2条第4項で定義される「証券投資信託」や投信法第2条第22項で定義される「外国投資信託」のうち証券投資信託に該当するものについては、この限りではありません。</p> <p>(b) 証券取引所に上場されていない、または流動性に欠ける資産への投資は、当該資産の時価総額が直近で入手できる純資産総額の15%を超えないものとします。 ※ただし、当該資産の評価方法が付属書類または目論見書(英文)にて明確に開示されている資産に関しては、この制限は適用されません。 ファンドの純資産の15%を超えて、容易に換金できない、私募形式で販売された有価証券、非上場証券または不動産等の非流動性資産に投資することもできません。 ※ただし、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条(外国投資信託受益証券の選別基準)(適宜改正または代替されます。)に定める価格の透明性を確保するために適当な措置が講じられている場合はこの限りではありません。この場合の百分率の計算は、管理会社の裁量により、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。</p> <p>(c) ファンドの純資産総額を超える場合、証券の空売りはできません。</p> <p>(d) 有価証券(デリバティブを含む)以外への投資はファンド資産価値の50%までに制限されています。 有価証券(デリバティブを含む)以外の資産とは、(i) 金融商品取引法第2条第1項で定義される「有価証券」※の定義に該当しない資産、または(ii) 当該有価証券に関連する金融商品取引法第28条第8項第6号で定義される「デリバティブ」の定義に該当しない資産を指します。これら資産の構成比がファンド資産価値の50%超となる場合、その投資対象を取得または追加取得することはできません。 同法第2条第2項により有価証券とみなされる同項各号に掲げられた権利を除きます。</p> <p>(e) 自己またはその取締役との取引はできません。</p> <p>(f) 以下に記載される借入方針に従う場合を除きファンドの勘定で借入れはできません。 ファンドの勘定で資金を借り入れることができます。ただし、借入総額は借入れ時の純資産総額の10%を超えないことを条件とします。 ※ただし、ファンドと別の投資信託またはその他の種類の集団的投資スキームとの合併等の特殊な状況においては、一時的に(いかなる場合であっても)12か月を超えないものとします。)かかる制限を超過することができます。</p> <p>株式、転換社債、ワラント、新株予約権付社債およびその他の株式関連証券への投資は禁止されており、ファンドの勘定で管理会社、投資運用会社または副投資運用会社が無償割当その他何らかの理由で当該証券を取得した場合、管理会社、投資運用会社または副投資運用会社(場合によります。)は、可能な限り速やかに当該証券を売却するための措置を講じます。</p>
<p>分配方針</p>	<p>受託会社またはその委託先は、管理会社の指示により、各分配期間(以下「現分配期間」といいます。)において管理会社が決定した金額を関連する分配支払日に受益証券の各受益者に分配します。分配金は、ファンドの収益、実現/未実現のキャピタル・ゲイン、および管理会社が決定する分配可能なファンドの資金から支払われます。分配金の額は定期的に見直されます。</p> <p>受益証券1口当たり分配金は、1円未満の端数を切り捨てて計算されます。</p> <p>円投資型1306は、原則として、毎年6月および12月の15暦日(営業日でない場合はその直後の営業日)(以下「分配基準日」といいます。)時点で円投資型1306を保有する受益者に対して分配が行われます。</p> <p>円投資型1310は、原則として、毎年4月および10月の15暦日(営業日でない場合はその直後の営業日)(以下「分配基準日」といいます。)時点で円投資型1310を保有する受益者に対して分配が行われます。</p> <p>※「営業日」とは、ルクセンブルグ、ニューヨーク、および東京の銀行ならびに日本における金融商品取引業者がすべて営業を行う日(土曜日または日曜日を除きます。)、またはファンドに関し管理会社が随時決定するその他の日をいいます。</p> <p>ファンドに関する分配金の支払いが完全に管理会社の裁量に基づくものであり、各分配期間において分配が行われることは保証されていない点にご留意ください。</p> <p>上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 今までのところ、分配は行われておりません。</p>

目 次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等	1
II. 運用実績	5
III. ファンドの経理状況	10
IV. お知らせ	45

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、平成28年3月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=112.68円）によります。以下、米ドルの円金額表示はすべてこれによります。

(注2) メロン・オフショア・ファンズー世界スマート債券ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、ファンド受益証券は、円建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り日本円をもって行います。

(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。したがって、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上、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

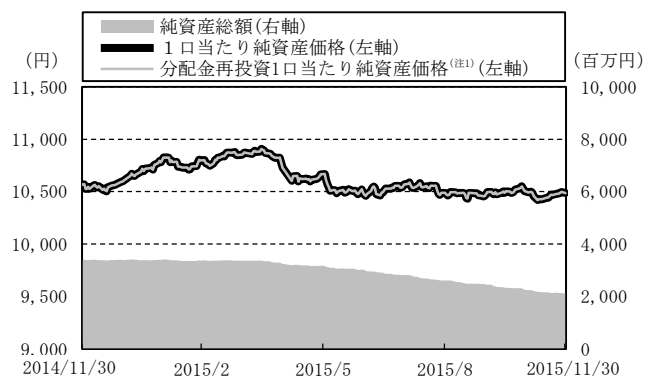
(注4) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもあります。）とは、12月1日に始まり翌年11月30日に終了する1年を指します。ただし第1会計年度は、円投資型1306受益証券については平成25年6月21日から平成25年11月30日まで、円投資型1310受益証券については平成25年10月31日から平成25年11月30日までの期間を指します。

I. 運用の経過および運用状況の推移等

1. 当期の運用経過および今後の運用方針

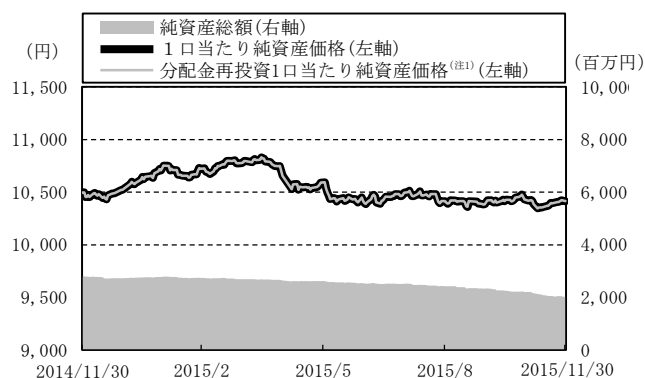
当期の受益証券1口当たり純資産価格等の推移

円投資型1306受益証券



1口当たり純資産価格	
第2期末	10,565円
第3期末 (1口当たり分配金額)	10,487円 (0円)
騰落率	△ 0.74%

円投資型1310受益証券



1口当たり純資産価格	
第2期末	10,493円
第3期末 (1口当たり分配金額)	10,414円 (0円)
騰落率	△ 0.75%

(注1) 騰落率は、税引き前の分配金を再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引き前の分配金額を記載しています。なお、ファンドに分配金の支払実績はありません。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第2期末の1口当たり純資産価格を起点として指数化しています。ファンドは、当期において分配を行っていないため、分配金再投資1口当たり純資産価格の値は1口当たり純資産価格の値と同じです。

(注5) ファンドにおいて、分配金の再投資は行っておりません。

(注6) ファンドの購入価格により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注7) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。以下同じです。

受益証券1口当たり純資産価格の主な変動要因

(上昇要因)

2014年12月から最初の4ヵ月間、当ファンドのパフォーマンスはハイイールド債券と証券化商品(ABSとCMBIS)への配分が功を奏し、堅調となりました。

(下落要因)

2015年11月にかけての8ヵ月間は主に社債市場が下落したことからパフォーマンスは軟化しました。

円投資型1306

当期末の1口当たり純資産価格は10,487円(当期初10,565円)となり、当期リターンは-0.74%でした。

円投資型1310

当期末の1口当たり純資産価格は10,414円(当期初10,493円)となり、当期リターンは-0.75%でした。

分配金について

当期において分配はありませんでした。

投資環境について

クレジット市場は2014年12月に下落しましたが、2015年は反発して始まりました。ソブリン債券の利回りは2014年第4四半期からの低下基調が続きました。2月から3月は、コモディティ価格の下落圧力、ギリシャの政治情勢を取り巻く不透明感、ECB(欧州中央銀行)による新たな景気刺激策が市場に影響を与え続け、債券利回りは低下しました。4月から6月にかけて、米国の第1四半期の経済指標が力強い回復を示したことから米国金利が上昇しました。ギリシャを巡る政治的な緊張が欧州、特にスペイン、ポルトガル、イタリア等の周縁国の金利を急激に押し上げました。7月から8月にかけて、コモディティ価格の下落がクレジット市場と新興国市場に悪影響を与えました。また、中国経済の減速に伴って中央銀行が通貨切り下げに言及したことが、市場を大きく揺るがしました。さらに9月末にかけても米国連邦準備制度理事会(FRB)が利上げを見送り、グローバル経済の成長に対する懸念に言及したことからリスク資産市場は下落しました。

10月、コモディティ価格が安定したことを受けて投資適格債券市場、ハイイールド債券市場、新興国債券市場は全て回復しました。しかしながら、原油価格が需給バランスに対する懸念とOPEC(石油輸出国機構)が実質的に生産上限を取り除いたことを受けて安値を更新し、ハイイールド債券市場は下落しました。ECBは追加的景気対策を打ち出しましたが、市場の期待を下回ったことから、ソブリン債券利回りは上昇しました。

ポートフォリオについて

ファンドの投資目的は、分散されたポートフォリオに対する投資を通じて、安定した収益の獲得および長期的な資産の成長を追求することです。期末現在の組入銘柄数は204銘柄、先進国市場および新興国市場の米ドル建てまたは非米ドル建ての投資適格および非投資適格の債券に投資を行っています。

(国別配分)

当期末において米国の比率が約40%で最大となっており、以下イタリア、オーストラリアとなっています。

(セクター配分)

当期末において、国債などソブリン債セクターの比率が約60%で最大となっており、それに次いで投資適格社債と証券化商品(ABSとCMBS)の比率が大きくなっています。

投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 財務諸表(3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

今後の運用方針

2016年、グローバル経済は新興国と先進国の両市場の貢献により成長するでしょうが、世界的にエネルギー価格が回復する中、インフレの上昇は主に先進国市場からもたらされると予想します。世界的に中央銀行が緩和政策を拡大する中、経済成長率はさらに安定するとみています。経済成長とインフレの見通しが底打ちし、クレジット、期待インフレ、相対的なデフレ取引にかかる投資機会を生み出すと考えています。中国が製造業を中心とした経済構造から、より個人消費に依存する経済構造へ移行しているため、成長率が下落するリスクはありますが、緩和的な財政・金融政策によって深刻な下落リスクは大方相殺できるとみています。2016年の米国個人消費は住宅投資と同様に底堅く、軟調な事業投資環境を補うと考えています。また、市場ではFRBが徐々に利上げを行うと予想していますが、原油価格が上昇し、労働市場が底堅く推移する場合、より引き締め姿勢を強めることもあるでしょう。

引き続き、安定した収益の獲得および長期的な資産の成長を追求してまいります。

2. 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬 (投資運用報酬および副投資運用報酬を含みます。)	ファンドの純資産総額に対して 年率0.63%	ファンド設定・継続開示にかかる手続き、 ファンドについての資料作成・情報提供、 ファンドの運用状況の監督、ファンドのリス ク管理、その他ファンド運営管理全般に かかる業務(ファンド資産に関する投資運 用業務・副投資運用業務を含みます。)
販売管理報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.64%	
管理事務代行報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.05%	ファンドの購入・換金(買戻し)等受付け業 務、ファンド信託財産の評価業務、ファン ド純資産価格の計算業務、ファンドの会計 書類作成業務、およびこれらに付随する業 務
保管報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.05%	ファンド信託財産の保管・管理業務、ファン ド信託財産にかかる入出金の処理業務、 ファンド信託財産の取引にかかる決済業 務、およびこれらに付随する業務
販売報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.30%	ファンド証券の販売業務・買戻しの取扱業 務、運用報告書の交付業務、購入後の投資 環境等の情報提供業務、およびこれらに付 随する業務
代行協会員報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.20%	目論見書、決算報告書等の販売会社への送 付業務、受益証券1口当たり純資産価格の 公表業務、およびこれらに付随する業務
受託報酬	ファンドの日々の純資産総額に対して 年率0.01%(ただし最低年間報酬額を 10,000米ドルとします。)	ファンドの受託業務およびこれに付随する 業務
その他の手数料等(当期)	0.13%	印刷および公告費、専門家費用、弁護士報 酬、設立費、取引手数料、保護預り費用、 スワップ契約にかかる利息、その他の費用

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記しています。「その他の手数料等(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の手数料等の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

II. 運用実績

1. 投資状況

資産別および地域別の投資状況

本表は、ファンドの円投資型1306受益証券、円投資型1310受益証券、米ドル受益証券およびファンド・オブ・ファンズ専用円投資型受益証券の投資有価証券の銘柄を合計して表示したものです。

(2016年3月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	61,808,093.39	17.12
	フランス	37,603,321.26	10.42
	イタリア	20,301,765.64	5.62
	オーストラリア	19,964,357.71	5.53
	英国	17,420,136.75	4.83
	カナダ	16,365,363.31	4.53
	ドイツ	13,679,317.02	3.79
	メキシコ	12,171,430.84	3.37
	韓国	11,843,155.81	3.28
	オランダ	11,582,026.37	3.21
	アイルランド	10,086,619.73	2.79
	日本	8,275,311.65	2.29
	モロッコ	7,374,150.24	2.04
	ハンガリー	7,042,098.79	1.95
	スペイン	6,853,574.94	1.90
	シンガポール	5,376,777.71	1.49
	ニュージーランド	4,041,448.35	1.12
	ポーランド	3,644,427.88	1.01
	アイスランド	3,348,142.48	0.93
	スウェーデン	2,933,721.18	0.81
	ペルー	1,432,453.52	0.40
	チリ	1,163,542.40	0.32
	スロベニア	812,000.00	0.22
	セルビア	809,897.50	0.22
	ルクセンブルク	562,266.82	0.16
	アルゼンチン	488,300.00	0.14
資産担保証券	米国	28,764,773.84	7.97
	オランダ	931,941.39	0.26
	ドイツ	407,138.10	0.11
	英国	68,118.94	0.02

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
中期債券	オランダ	4,129,520.38	1.14
	英国	3,325,258.90	0.92
	米国	2,975,320.77	0.82
	ルクセンブルグ	2,305,145.16	0.64
	フランス	2,249,993.93	0.62
	スペイン	2,202,655.18	0.61
	ルーマニア	1,108,501.99	0.31
	イタリア	786,213.75	0.22
	メキシコ	634,994.78	0.18
先物取引	日本	8,538.27	0.00
	米国	-60,374.26	-0.02
	ドイツ	-196,387.39	-0.05
スワップ	米国	-28,564.60	-0.01
小計		336,596,490.42	93.23
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		24,425,509.53	6.77
合計 (純資産総額)		361,021,999.95 (約40,680百万円)	100.00

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

2. 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄

本表は、ファンドの円投資型1306受益証券、円投資型1310受益証券、米ドル受益証券およびファンド・オブ・ファンズ専用円投資型受益証券の投資有価証券の銘柄を合計して表示したものです。

(2016年3月末日現在)

順位	銘柄名	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日	額面価額		取得価額		時価		投資 比率 (%)
						通貨	金額	取得価額 (米ドル)	取得 単価	時価 (米ドル)	時価 単価	
1	FRANCE (OAT) 2.25 25MAY24	フランス	債券	2.250	2024年5月25日	ユーロ	12,790,000	15,861,843.69	1.24	16,950,203.50	1.33	4.70%
2	US T-NOTE 2.5 15FEB46	米国	債券	2.500	2046年2月15日	米ドル	12,350,000	12,029,750.39	0.97	11,971,781.25	0.97	3.32%
3	AUSTRALIAN GVT 3.25 21APR25 SER 139	オーストラリア	債券	3.250	2025年4月21日	豪ドル	14,100,000	10,882,863.84	0.77	11,476,196.15	0.81	3.18%
4	MEXICAN BONOS 4.75 14JUN18 SER M	メキシコ	債券	4.750	2018年6月14日	メキシコ・ ペソ	1,840,000	10,401,408.73	5.65	10,714,180.84	5.82	2.97%
5	CANADA GOVT OF 2.25 01JUN25	カナダ	債券	2.250	2025年6月1日	カナダ・ドル	11,875,000	8,895,420.74	0.75	9,938,573.46	0.84	2.75%
6	FRANCE (GOVT OF) 1.00 25NOV25	フランス	債券	1.000	2025年11月25日	ユーロ	8,200,000	9,071,204.24	1.11	9,826,218.03	1.20	2.72%
7	AUSTRALIAN GVT 3.25 21OCT18 SER141	オーストラリア	債券	3.250	2018年10月21日	豪ドル	10,750,000	8,315,960.86	0.77	8,488,161.56	0.79	2.35%

順位	銘柄名	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日	額面価額		取得価額		時価		投資 比率 (%)
						通貨	金額	取得価額 (米ドル)	取得 単価	時価 (米ドル)	時価 単価	
8	UNITED KINGDOM 4.25 07DEC40	英国	債券	4.250	2040年12月7日	英ポンド	4,090,000	8,139,899.38	1.99	8,091,912.86	1.98	2.24%
9	ITALY REPUBLIC OF 2.35 15SEP24	イタリア	債券	2.056	2024年9月15日	ユーロ	6,030,000	7,587,079.52	1.26	7,915,614.84	1.31	2.19%
10	KOREA TREASURY 2.25 10JUN25 SER2506	韓国	債券	2.250	2025年6月10日	韓国ウォン	8,300,000,000	7,463,646.83	0.00	7,586,302.28	0.00	2.10%
11	US T NOTE INFL LKD 0.375 15JUL25	米国	債券	0.375	2025年7月15日	米ドル	7,400,000	7,335,623.34	0.99	7,544,324.13	1.02	2.09%
12	US TREASURY NOTE INFL 0.125 15APR20	米国	債券	0.125	2020年4月15日	米ドル	7,250,000	7,343,103.82	1.01	7,484,634.34	1.03	2.07%
13	US T-NOTE 1.375 31JAN21	米国	債券	1.375	2021年1月31日	米ドル	5,990,000	5,989,805.01	1.00	6,022,992.92	1.01	1.67%
14	FRANCE (OAT) 3.50 25APR20	フランス	債券	3.500	2020年4月25日	ユーロ	4,475,000	5,809,156.18	1.30	5,856,446.97	1.31	1.62%
15	US T-NOTE 0.75 15FEB19	米国	債券	0.750	2019年2月15日	米ドル	5,730,000	5,692,075.20	0.99	5,706,724.74	1.00	1.58%
16	KFW 1.125 16NOV18	ドイツ	債券	1.125	2018年11月16日	米ドル	5,700,000	5,692,305.00	1.00	5,706,327.00	1.00	1.58%
17	IRISH TREASURY 1 15MAY26	アイルランド	債券	1.000	2026年5月15日	ユーロ	4,890,000	5,209,554.05	1.07	5,692,676.86	1.16	1.58%
18	SINGAPORE GVT 3 01SEP24	シンガポール	債券	3.000	2024年9月1日	シンガポール・ ドル	6,650,000	5,092,050.03	0.77	5,376,777.71	0.81	1.49%
19	ITALY REPUBLIC OF 1.05 01DEC19	イタリア	債券	0.919	2019年12月1日	ユーロ	4,260,000	4,902,472.30	1.15	4,996,368.78	1.17	1.38%
20	DEUTSCHLAND BUNDESREP 2.5 15AUG46	ドイツ	債券	2.500	2046年8月15日	ユーロ	3,030,000	4,602,258.06	1.52	4,953,430.94	1.63	1.37%
21	KINGDOM OF MOROCCO 3.5 19JUN24	モロッコ	債券	3.500	2024年6月19日	ユーロ	3,780,000	4,622,983.59	1.22	4,399,616.53	1.16	1.22%
22	UNITED KINGDOM 2.0 07SEP25	英国	債券	2.000	2025年9月7日	英ポンド	2,875,000	4,212,505.89	1.47	4,337,903.78	1.51	1.20%
23	JAPAN GOVT OF 0.4 20MAR36 SER 156	日本	債券	0.339	2036年3月20日	日本円	489,000,000	4,397,197.39	0.01	4,313,559.78	0.01	1.19%
24	ITALY REPUBLIC OF 2.6 15SEP23	イタリア	債券	2.275	2023年9月15日	ユーロ	2,845,000	4,129,947.12	1.45	4,297,017.40	1.51	1.19%
25	KOREA TREASURY 2.25 10DEC25 SER2512	韓国	債券	2.250	2025年12月10日	韓国ウォン	4,651,000,000	4,250,924.27	0.00	4,256,853.53	0.00	1.18%
26	CANADA GOVT OF 1.5 01MAR20	カナダ	債券	1.500	2020年3月1日	カナダ・ドル	5,090,000	4,143,589.55	0.81	4,052,835.17	0.80	1.12%
27	NEW ZEALAND GOVT 2.00 20SEP25	ニュージー ランド	債券	2.000	2025年9月20日	ニュージー ランド・ドル	5,626,000	3,817,006.99	0.68	4,041,448.35	0.72	1.12%
28	JAPAN GOVT OF 1.7 20SEP44 SER44	日本	債券	1.440	2044年9月20日	日本円	341,600,000	3,014,486.07	0.01	3,961,751.87	0.01	1.10%
29	NETHERLANDS GOVT 1.25 15JAN19	オランダ	債券	1.250	2019年1月15日	ユーロ	3,280,000	4,093,486.83	1.25	3,896,798.79	1.19	1.08%
30	POLAND REPUBLIC 1.5 09SEP25	ポーランド	債券	1.500	2025年9月9日	ユーロ	2,820,000	3,148,504.78	1.12	3,274,505.60	1.16	0.91%

② 投資不動産物件

該当事項はありません（2016年3月末日現在）。

③ その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません（2016年3月末日現在）。

3. 純資産の推移

(i) 円投資型1306受益証券

下記会計年度末および第3会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末(2013年11月末日)	3,596,993,722	9,994
第2会計年度末(2014年11月末日)	3,401,610,150	10,565
第3会計年度末(2015年11月末日)	2,107,851,480	10,487
2014年 12月末日	3,390,108,325	10,596
2015年 1月末日	3,410,276,769	10,826
2月末日	3,372,872,040	10,796
3月末日	3,363,905,737	10,856
4月末日	3,239,523,506	10,730
5月末日	3,171,917,224	10,665
6月末日	3,020,610,353	10,488
7月末日	2,822,223,246	10,569
8月末日	2,613,068,287	10,488
9月末日	2,475,853,917	10,459
10月末日	2,257,316,093	10,506
11月末日	2,107,851,480	10,487

(ii) 円投資型1310受益証券

下記会計年度末および第3会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末(2013年11月末日)	2,933,901,167	9,926
第2会計年度末(2014年11月末日)	2,807,376,376	10,493
第3会計年度末(2015年11月末日)	2,017,290,790	10,414
2014年 12月末日	2,730,332,506	10,523
2015年 1月末日	2,789,059,218	10,752
2月末日	2,743,499,431	10,722
3月末日	2,691,320,410	10,781
4月末日	2,644,018,904	10,656
5月末日	2,618,923,686	10,591
6月末日	2,536,135,771	10,415
7月末日	2,518,454,022	10,495
8月末日	2,430,572,748	10,415
9月末日	2,333,845,534	10,386
10月末日	2,211,303,332	10,432
11月末日	2,017,290,790	10,414

4. 分配の推移

該当事項はありません。

5. 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の受益証券の発行済口数は、以下の通りです。

(i) 円投資型1306受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	361,583 (361,583)	1,651 (1,651)	359,932 (359,932)
第2会計年度	0 (0)	37,968 (37,968)	321,964 (321,964)
第3会計年度	0 (0)	120,976 (120,976)	200,988 (200,988)

(ii) 円投資型1310受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	295,566 (295,566)	0 (0)	295,566 (295,566)
第2会計年度	0 (0)	28,022 (28,022)	267,544 (267,544)
第3会計年度	0 (0)	73,837 (73,837)	193,707 (193,707)

(注1) ()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。

(注2) 第1会計年度の販売口数には、当初申込期間中の販売口数を含みます。

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

- ① ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおいて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131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- ② ファンドの原文の財務書類は、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。）であるプライスウォーターハウスクーパースケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- ③ ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されています。なお、円建ての受益証券の情報に関しては、日本円で表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算が併記されています。円換算による金額は、平成28年3月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=112.68円）を使用して換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。当該円換算額は会計監査法人であるプライスウォーターハウスクーパースの監査対象になっていません。

独立監査人報告書

メロン・オフショア・ファンズの受託会社としての
CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

我々は、2015年11月30日現在の純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度に関する運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の概要およびその他の説明情報から成る注記で構成される、メロン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストである世界スマート債券ファンドの財務書類を監査した。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、ルクセンブルグで一般的に認められ、かつ投資信託に適用される会計原則に準拠して、真実かつ公正に表示された財務書類を作成すること、および、不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると、経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づきこれらの財務書類に対して意見を表明することである。我々は、国際監査基準に従って監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理義務を遵守し、財務書類についての重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査には、財務書類上の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続の実行が含まれる。選択されるこの手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類上の重大な虚偽表示リスクの評価を含む監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において監査人は、状況に適合する監査手続を立案するため、事業体の真実かつ公正に表示された財務書類の作成に関する内部統制について考慮するが、これは事業体の内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではない。監査はまた、財務書類の作成に際し経営陣により採用された会計方針および行われた重要な見積の合理性についての評価と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の監査意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、添付の財務書類は、ルクセンブルグで一般的に認められ、かつ投資信託に適用される会計原則に準拠して、2015年11月30日現在のメロン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストである世界スマート債券ファンドの財政状態ならびに同日に終了した年度に関する運用実績および純資産の変動を真実かつ公正に表示しているものと認める。

プライスウォーターハウスクーパーズ
ケイマン諸島

2016年3月17日



Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Mellon Offshore Funds

We have audited the accompanying financial statements of Global Smart Allocation Bond Fund, a series trust of Mellon Offshore Funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at November 30, 2015, and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Global Smart Allocation Bond Fund, a series trust of Mellon Offshore Funds, as at November 30, 2015, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

March 17, 2016

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1-1104, T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky

① 貸借対照表

メロン・オフショア・ファンズ

純資産計算書
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

(米ドルで表示)

	注記	世界スマート債券ファンド	
		(米ドル)	(千円)
資産			
投資有価証券			
－取得原価		353,460,617.52	39,827,942
－時価評価額	2.2	341,785,968.38	38,512,443
現預金		26,331,305.49	2,967,012
債券にかかる未収利息	2.9	2,347,630.55	264,531
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5, 10	1,992,832.62	224,552
設立費	2.4	175,127.85	19,733
先物契約にかかる未実現評価益	2.6, 11	137,486.76	15,492
購入オプションの時価評価額	2.7, 12	65,844.24	7,419
その他の資産		289.79	33
資産合計		372,836,485.68	42,011,215
負債			
未払投資有価証券購入代金		20,418,390.52	2,300,744
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5, 10	9,232,805.80	1,040,353
未払買戻支払額		844,461.71	95,154
先物契約にかかる未実現評価損	2.6, 11	317,210.87	35,743
未払販売管理報酬	3	169,320.76	19,079
未払管理報酬	3	151,962.41	17,123
未払設立費		96,957.15	10,925
売却オプションの時価評価額	2.7, 12	55,125.00	6,211
スワップ契約にかかる未実現評価損	2.7, 13	41,194.89	4,642
未払印刷および公告費		22,066.65	2,486
未払弁護士報酬		20,348.67	2,293
未払販売報酬	7	18,141.33	2,044
未払保管報酬	5	13,386.01	1,508
未払管理事務代行報酬	4	13,381.13	1,508
未払代行協会員報酬	8	12,096.46	1,363
未払受託報酬	6	10,903.13	1,229
未払専門家費用		9,307.53	1,049
その他の負債		13,009.36	1,466
負債合計		31,460,069.38	3,544,921
純資産総額		341,376,416.30	38,466,295

純資産額

円投資型1306受益証券	日本円	2,107,851,480	
円投資型1310受益証券	日本円	2,017,290,790	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	7,023,020,278	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	4,381,497,212	
米ドル受益証券	米ドル	4,184,730.79	471,535千円
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	9,322,892,071	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	5,106,244,369	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	5,024,265,570	
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	3,300,292,378	
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	3,176,353,017	

発行済受益証券口数

円投資型1306受益証券	200,988
円投資型1310受益証券	193,707
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	6,986,287,777
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	4,365,909,504
米ドル受益証券	42,390
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	9,588,798,000
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	5,269,680,000
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	5,095,142,740
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	3,321,970,000
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	3,175,000,000

1 口当たり純資産価格

円投資型1306受益証券	日本円	10,487	
円投資型1310受益証券	日本円	10,414	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0053	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0036	
米ドル受益証券	米ドル	98.72	11,124円
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9723	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9690	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9861	
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9935	
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0004	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

② 損益計算書

メロン・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
2015年11月30日に終了した年度

世界スマート債券ファンド

(米ドルで表示)

	注記	世界スマート債券ファンド	
		(米ドル)	(千円)
収益			
債券にかかる利息	2.9	8,376,708.24	943,887
銀行利息		2,275.12	256
その他の収益		570.19	64
収益合計		8,379,553.55	944,208
費用			
販売管理報酬	3	1,722,749.00	194,119
管理報酬	3	1,557,603.12	175,511
スワップ契約にかかる利息		170,509.45	19,213
販売報酬	7	138,102.20	15,561
保管報酬	5	136,192.74	15,346
管理事務代行報酬	4	136,138.77	15,340
代行協会員報酬	8	92,092.43	10,377
取引手数料		51,193.49	5,768
設立費	2.4	47,304.68	5,330
弁護士報酬		29,700.52	3,347
受託報酬	6	27,452.84	3,093
保護預り費用		27,436.10	3,091
印刷および公告費		22,252.04	2,507
専門家費用		19,919.10	2,244
その他の費用		76,760.67	8,649
費用合計		4,255,407.15	479,499
投資純利益		4,124,146.40	464,709

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

メロン・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）
2015年11月30日に終了した年度

世界スマート債券ファンド

（米ドルで表示）

注記	世界スマート債券ファンド	
	（米ドル）	（千円）
投資純利益	4,124,146.40	464,709
以下にかかる実現純損益：		
為替先渡契約	8,102,712.05	913,014
先物契約	1,102,837.17	124,268
オプション	478,075.41	53,870
スワップ契約	(301,501.99)	(33,973)
外国為替	(2,019,651.47)	(227,574)
投資有価証券	(12,693,439.26)	(1,430,297)
当期実現純損失	(1,206,821.69)	(135,985)
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
スワップ契約	180,117.62	20,296
オプション	(18,294.32)	(2,061)
先物契約	(267,800.06)	(30,176)
為替先渡契約	(2,839,183.50)	(319,919)
投資有価証券	(10,723,713.76)	(1,208,348)
運用による純資産の純減少	(14,875,695.71)	(1,676,193)
資本の変動		
受益証券発行手取額	227,149,691.00	25,595,227
受益証券買戻支払額	(25,872,710.38)	(2,915,337)
資本の変動、純額	201,276,980.62	22,679,890
支払分配金	(343,708.08)	(38,729)
期首現在純資産額	155,318,839.47	17,501,327
期末現在純資産額	341,376,416.30	38,466,295

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

メロン・オフショア・ファンズ

統計情報	未監査
------	-----

世界スマート債券ファンド					
円投資型1306 受益証券	円投資型1310 受益証券	円投資型1409 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	円投資型1411 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	米ドル 受益証券	

期末現在発行済受益証券口数：					
2013年11月30日	359,932	295,566	-	-	-
2014年11月30日	321,964	267,544	7,473,950,000	4,551,000,000	-
発行口数	-	-	-	-	42,390
買戻口数	(120,976)	(73,837)	(487,662,223)	(185,090,496)	-
2015年11月30日	200,988	193,707	6,986,287,777	4,365,909,504	42,390

期末現在純資産総額：	米ドル合計	日本円	日本円	日本円	日本円	米ドル
2013年11月30日	63,834,378.05	3,596,993,722	2,933,901,167	-	-	-
2014年11月30日	155,318,839.47	3,401,610,150	2,807,376,376	7,551,368,352	4,590,566,005	-
2015年11月30日	341,376,416.30	2,107,851,480	2,017,290,790	7,023,020,278	4,381,497,212	4,184,730.79

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	米ドル
2013年11月30日	9,994	9,926	-	-	-
2014年11月30日	10,565	10,493	1.0104	1.0087	-
2015年11月30日	10,487	10,414	1.0053	1.0036	98.72

世界スマート債券ファンド

円投資型1502 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	円投資型1503 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	円投資型1506 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	円投資型1508 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)	円投資型1511 受益証券 (ファンド・オブ ・ファンズ専用)
--	--	--	--	--

期末現在発行済受益証券口数：

発行口数	9,911,000,000	5,310,000,000	5,149,000,000	3,330,000,000	3,175,000,000
買戻口数	(322,202,000)	(40,320,000)	(53,857,260)	(8,030,000)	-
2015年11月30日	9,588,798,000	5,269,680,000	5,095,142,740	3,321,970,000	3,175,000,000

期末現在純資産総額：

	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2015年11月30日	9,322,892,071	5,106,244,369	5,024,265,570	3,300,292,378	3,176,353,017

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
2015年11月30日	0.9723	0.9690	0.9861	0.9935	1.0004

財務書類に対する注記

2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

注記1. 活動および目的

メロン・オブショア・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。

世界スマート債券ファンド（以下「ファンド」という。）は、CIBC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「管理会社」という。）との間で締結された基本信託証書ならびに2013年3月26日、2014年9月1日および2015年4月15日付の3つ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、ファンドについてのみ言及している。

受益証券クラス

当財務書類の日付現在、円投資型1306受益証券、円投資型1310受益証券、円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、米ドル受益証券、円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）および、円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の発行が可能である。

円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）、円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）および円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）は、日本の法律に基づき組成されたファンド・オブ・ファンズまたは管理会社の判断によるその他の適格投資家のみにより申込が可能である。

円投資型1306受益証券の存続期間は5年間であり、発行日から5年後の応当日（当日が営業日でない場合は、直前の営業日）において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1310受益証券の存続期間は5年間であり、発行日から5年後の応当日（当日が営業日でない場合は、直前の営業日）（以下「5年後の応当日」という。）において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2019年9月6日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的

に買い戻される。

円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2019年11月19日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2020年2月3日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2020年3月27日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2020年6月2日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2020年8月3日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の存続期間は約5年間であり、2020年11月18日において、当該強制的買戻しの日（またはかかる日が評価日でない場合は、直前の評価日）の評価時点現在に算定される当該クラス受益証券の1口当たりの純資産価格により、強制的に買い戻される。

投資目的および方針

ファンドの投資目的は、債券（その派生商品を含む。）の分散されたポートフォリオに対する投資を通じて、安定した収益の獲得および長期的な資産の成長を追求することである。ポートフォリオには、先進国市場および新興国市場の米ドル建てまたは非米ドル建ての投資適格および非投資適格の債券が含まれている。

投資運用会社および／またはその委託先は、ファンドの勘定で各国政府が直接発行した国債、政府機関債、国際機関債、社債、不動産担保証券（MBS）、資産担保証券（ABS）、商業不動産担保証券（CMB S）、不動産抵当証券担保債券（CMO）、債権担保証券、短期金融商品および派生商品を含む（ただし、これらに限らない。）多様な債券および他の債務証券（これらは、固定利付または変動利付のものがある。）から構成される分散されたポートフォリオに主として

投資することにより、かかる投資目的の達成を追求する。

副投資運用会社がファンドの勘定で投資する債券の信用格付は、買付時において、S & PによるCCC格もしくはムーディーズによるCaa2格またはその他の有力格付機関による同等以上の格付とする。ファンドのポートフォリオの加重平均信用格付は、S & PによるA-格もしくはムーディーズによるA3格またはその他の有力格付機関による同等以上の格付とする。

投資運用会社および／またはその委託先は、ファンドの投資目的を追求するため、派生商品を利用することがある。

投資運用会社および／またはその委託先は、ファンドの勘定で、集団投資スキーム（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社により運用される集団投資スキームを含むが、これに限らない。）への投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスに対するエクスポージャーを得ることがある。

投資運用会社は、ファンドのポートフォリオの投資および再投資の運用に関する責任を、副投資運用会社に対して委託している。

投資運用会社は、随時その裁量において、他のまたは追加の投資顧問または投資運用者を選任することがある。

米ドル（ファンドの表示通貨）とファンドが投資している非米ドル建て資産の投資対象通貨との間における為替相場の変動に対してファンドが有するエクスポージャーをヘッジするため、副投資運用会社は、為替ヘッジ取引を行う。上述の為替ヘッジ取引に限らず、副投資運用会社は、ファンドにおける追加リターンの獲得を目指して、その絶対の裁量において、限定的な態様で、非米ドル通貨（非米ドル建て投資対象通貨を含むが、これに限らない。）においてその他の、または追加のロングまたはショートポジションを一定程度採ることがある。その結果、ファンドは、個別の非米ドル通貨および／または非米ドル通貨全体に対して、ロングまたはショートネット・ポジションを有することがある。米ドルに対するファンドのエクスポージャーは、純資産総額を超えることがある。

前段落に記載する為替取引による為替エクスポージャーを除くほか、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを低減させ（ただし、完全に排除するものではない。）、日本円（円投資型受益証券の表示通貨）に対する米ドル（ファンドの表示通貨）の下落から円投資型受益証券の価値を保護することを目的として為替ヘッジ取引を行う。

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、集团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团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团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)が適用される集团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

ファンドは、米ドル建てである。米ドル受益証券を除き、受益証券のすべてのクラスは、日本円建てである。米ドル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米ドルに換算される。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米ドルに換算される。

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 先物契約

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

2.7 金利スワップおよびオプションの評価

金利スワップおよびオプションは、管理会社が管理会社と協議のうえ、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、金利スワップ／オプションの満期および流通市場における流動性に基づいており、それには、金利スワップにかかる正味経過利息が含まれる。

2.8 クレジット・デフォルト・スワップの評価

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おり、それには、クレジット・デフォルト・スワップにかかる経過利息が含まれる。

2.9 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.10 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。

注記3. 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はファンドの資産から、関連する受益証券のクラスに帰属する純資産額に基づき以下に定める年率で計算された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。

円投資型1306受益証券	0.63%
円投資型1310受益証券	0.63%
円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
米ドル受益証券	0.50%
円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%
円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	0.56%

米ドル受益証券を除き、管理会社はまた、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.64パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有する。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。受益者決議によって管理会社が解任され、後任の管理会社が選任される場合において、受益証券に条件付後払申込手数料（C D S C）が課された場合には、販売管理報酬は以後発生しない。

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、ファンドの資産から、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、ファンドの資産から、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. 受託報酬

受託会社は、ファンドの資産から、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7. 販売報酬

販売会社は、ファンドの資産から、関連する受益証券のクラスに帰属する純資産額に基づき以下に定める年率で計算された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、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

円投資型1306受益証券	0.30%
円投資型1310受益証券	0.30%
円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
米ドル受益証券	なし
円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし

注記8. 代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、関連する受益証券のクラスに帰属する純資産額に基づき以下に定める年率で計算された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、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

円投資型1306受益証券	0.20%
円投資型1310受益証券	0.20%
円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
米ドル受益証券	なし
円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし
円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）	なし

注記9. 税金

ケイマン諸島

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

その他の国々

ファンドは、その他の国々において稼得される特定の所得に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、保有および買戻す際、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

2015年11月30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	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ (評価損)
					米ドル
米ドル	3,255,638.54	豪ドル	4,540,000	2015年12月30日	5,538.89
米ドル	1,155,937.74	日本円	142,693,000	2015年12月30日	4,858.47
		ノルウェー			
米ドル	357,145.85	・クローネ	3,095,000	2015年12月30日	(2,567.30)
米ドル	3,233,881.03	インド・ルピー	216,400,000	2016年1月29日	(23,648.25)
米ドル	257,419.84	インド・ルピー	17,260,000	2016年1月29日	(1,372.63)
米ドル	6,392,875.89	メキシコ・ペソ	107,660,000	2016年1月29日	73,109.33
米ドル	3,249,539.43	メキシコ・ペソ	54,680,000	2016年1月29日	34,503.59
米ドル	644,510.89	メキシコ・ペソ	10,715,000	2016年1月29日	(975.40)
豪ドル	50,245,000	米ドル	35,571,450.20	2015年12月30日	(520,589.45)
豪ドル	450,000	米ドル	325,320.17	2015年12月30日	2,075.72
豪ドル	4,370,000	米ドル	3,163,591.58	2015年12月30日	24,528.73
カナダ・ドル	5,585,000	米ドル	4,206,895.50	2015年12月30日	37,767.31
カナダ・ドル	5,405,000	米ドル	4,071,072.41	2015年12月30日	36,311.82
カナダ・ドル	520,000	米ドル	390,927.48	2015年12月30日	2,754.40
日本円	253,755,000	米ドル	2,054,791.86	2015年12月30日	(9,484.89)
日本円	664,795,000	米ドル	5,385,135.68	2015年12月30日	(22,918.79)
ニュージー					
ランド・ドル	9,710,000	米ドル	6,266,688.35	2015年12月30日	(79,262.78)
ニュージー					
ランド・ドル	995,000	米ドル	650,805.52	2015年12月30日	525.26
ノルウェー					
・クローネ	3,300,000	米ドル	380,429.24	2015年12月30日	2,364.87
シンガポール・ドル	6,560,000	米ドル	4,601,829.51	2015年12月30日	(41,105.25)
シンガポール・ドル	530,000	米ドル	376,926.41	2015年12月30日	1,811.26
スウェーデン					
・クローナ	21,255,000	米ドル	2,440,270.49	2015年12月30日	2,876.02
スウェーデン					
・クローナ	3,405,000	米ドル	388,990.64	2015年12月30日	(1,474.10)
英ポンド	7,915,000	米ドル	12,044,651.25	2015年12月30日	163,572.14
英ポンド	130,000	米ドル	196,521.08	2015年12月30日	1,380.18
ユーロ	21,615,000	米ドル	23,205,539.78	2015年12月30日	337,194.38
ユーロ	22,230,000	米ドル	23,867,684.10	2015年12月30日	348,677.94
ユーロ	22,825,000	米ドル	24,508,229.63	2015年12月30日	359,722.40
ユーロ	22,090,000	米ドル	23,715,824.00	2015年12月30日	344,935.73
ユーロ	2,760,000	米ドル	2,964,568.44	2015年12月30日	44,529.89
ユーロ	780,000	米ドル	829,524.70	2015年12月30日	4,296.42
ユーロ	1,360,000	米ドル	1,446,350.75	2015年12月30日	7,491.18
ユーロ	1,150,000	米ドル	1,225,307.75	2015年12月30日	8,625.02
ユーロ	1,495,000	米ドル	1,583,952.20	2015年12月30日	2,264.66

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ (評価損)
					米ドル
ユーロ	4,750,000	米ドル	5,049,725.00	2015年12月30日	24,296.34
ユーロ	2,130,000	米ドル	2,264,403.00	2015年12月30日	10,894.99
韓国ウォン	8,492,410,000	米ドル	7,243,611.40	2016年1月29日	(77,265.54)
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純評価益合計					1,106,242.56

10.2 - 円投資型1306受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ (評価損)
					米ドル
米ドル	19,690,895.33	日本円	2,356,379,908.00	2016年1月15日	(508,401.94)
日本円	8,380,800.00	米ドル	70,033.47	2016年1月15日	1,808.20
日本円	17,734,860.00	米ドル	148,113.88	2016年1月15日	3,740.45
日本円	9,427,500.00	米ドル	78,779.14	2016年1月15日	2,033.04
日本円	9,232,080.00	米ドル	77,268.83	2016年1月15日	2,113.47
日本円	6,311,702.00	米ドル	53,098.86	2016年1月15日	1,717.10
日本円	9,440,100.00	米ドル	79,387.95	2016年1月15日	2,538.82
日本円	5,262,003.00	米ドル	44,122.67	2016年1月15日	1,286.34
日本円	5,670,000.00	米ドル	47,526.45	2016年1月15日	1,368.76
日本円	5,243,500.00	米ドル	43,800.22	2016年1月15日	1,114.67
日本円	8,900,766.00	米ドル	73,599.59	2016年1月15日	1,142.17
日本円	2,106,000.00	米ドル	17,491.55	2016年1月15日	347.41
日本円	10,538,000.00	米ドル	87,683.68	2016年1月15日	1,897.72
日本円	11,606,100.00	米ドル	96,328.17	2016年1月15日	1,847.43
日本円	28,438,829.00	米ドル	235,674.39	2016年1月15日	4,165.29
日本円	10,506,000.00	米ドル	87,454.53	2016年1月15日	1,929.03
日本円	15,748,500.00	米ドル	129,818.15	2016年1月15日	1,616.56
日本円	10,500,490.00	米ドル	86,442.28	2016年1月15日	962.52
日本円	18,949,896.00	米ドル	153,940.29	2016年1月15日	(320.38)
日本円	10,419,000.00	米ドル	84,761.07	2016年1月15日	(54.39)
日本円	1,042,900.00	米ドル	8,502.92	2016年1月15日	13.22
日本円	17,162,842.00	米ドル	140,236.48	2016年1月15日	522.50
日本円	3,650,850.00	米ドル	29,864.78	2016年1月15日	145.03
日本円	3,445,860.00	米ドル	27,973.96	2016年1月15日	(76.87)
日本円	11,299,326.00	米ドル	91,741.37	2016年1月15日	(240.18)
日本円	9,409,500.00	米ドル	76,484.45	2016年1月15日	(113.15)
日本円	6,812,650.00	米ドル	55,767.80	2016年1月15日	309.38
日本円	10,481.00	米ドル	85.60	2016年1月15日	0.28
日本円	26,242,500.00	米ドル	214,123.11	2016年1月15日	496.51
円投資型1306受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための 為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(476,091.01)

10.3 - 円投資型1310受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ (評価損)
					米ドル
米ドル	18,974,143.40	日本円	2,270,607,279.00	2016年1月15日	(489,896.03)
日本円	37,515,600.00	米ドル	313,314.07	2016年1月15日	7,912.40
日本円	3,177,185.00	米ドル	26,591.77	2016年1月15日	727.33
日本円	8,343,200.00	米ドル	70,189.37	2016年1月15日	2,269.76
日本円	7,811,250.00	米ドル	65,689.89	2016年1月15日	2,100.75
日本円	22,943,800.00	米ドル	192,387.13	2016年1月15日	5,608.79
日本円	5,213,500.00	米ドル	43,700.02	2016年1月15日	1,258.55
日本円	10,413,000.00	米ドル	86,982.31	2016年1月15日	2,213.61
日本円	5,238,500.00	米ドル	43,478.44	2016年1月15日	833.85
日本円	34,402,500.00	米ドル	283,586.95	2016年1月15日	3,531.38
日本円	5,208,000.00	米ドル	42,873.37	2016年1月15日	477.39
日本円	22,847,000.00	米ドル	185,598.58	2016年1月15日	(386.26)
日本円	14,049,868.00	米ドル	114,299.05	2016年1月15日	(73.34)
日本円	11,184,480.00	米ドル	91,188.73	2016年1月15日	141.73
日本円	27,955,800.00	米ドル	228,425.05	2016年1月15日	851.07
日本円	15,537,000.00	米ドル	127,096.18	2016年1月15日	617.21
日本円	22,697,741.00	米ドル	184,263.33	2016年1月15日	(506.36)
日本円	518,500.00	米ドル	4,209.80	2016年1月15日	(11.03)
日本円	9,239,980.00	米ドル	75,106.52	2016年1月15日	(111.11)
日本円	5,093,550.00	米ドル	41,547.78	2016年1月15日	83.83
日本円	15,610,500.00	米ドル	127,786.28	2016年1月15日	708.90
日本円	5,203,500.00	米ドル	42,499.41	2016年1月15日	140.40
円投資型1310受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための 為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(461,507.18)

10.4 - 円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	58,208,507.85	日本円	6,965,724,822.00	2016年1月15日	(1,502,893.49)
日本円	7,022,400	米ドル	58,681.37	2016年1月15日	1,514.38
日本円	25,120,000	米ドル	210,244.39	2016年1月15日	5,750.64
日本円	20,118,000	米ドル	169,247.98	2016年1月15日	5,473.09
日本円	1,006,000	米ドル	8,435.46	2016年1月15日	245.93
日本円	1,010,800	米ドル	8,389.43	2016年1月15日	160.90
日本円	14,974,500	米ドル	121,821.15	2016年1月15日	(78.17)
日本円	905,490	米ドル	7,388.26	2016年1月15日	17.13
円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(1,489,809.59)

10.5 - 円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	36,295,316.20	日本円	4,343,406,047.00	2016年1月15日	(937,113.77)
日本円	15,117,000	米ドル	127,175.75	2016年1月15日	4,112.57
日本円	1,007,800	米ドル	8,447.47	2016年1月15日	243.28
日本円	50,359	米ドル	416.19	2016年1月15日	6.24
日本円	3,000,900	米ドル	24,413.04	2016年1月15日	(15.67)
日本円	1,001,100	米ドル	8,179.92	2016年1月15日	30.47
日本円	2,005,200	米ドル	16,278.48	2016年1月15日	(44.74)
日本円	515,128	米ドル	4,203.14	2016年1月15日	9.74
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(932,771.88)

10.6 - 円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	77,620,498.72	日本円	9,288,728,651.00	2016年1月15日	(2,004,094.36)
日本円	4,852,000	米ドル	40,545.34	2016年1月15日	1,046.84
日本円	40,267,450	米ドル	336,487.42	2016年1月15日	8,683.70
日本円	2,919,000	米ドル	24,476.24	2016年1月15日	713.56
日本円	29,184,000	米ドル	244,622.89	2016年1月15日	7,045.10
日本円	18,967,650	米ドル	157,397.43	2016年1月15日	2,989.20
日本円	4,386,600	米ドル	36,272.38	2016年1月15日	562.90
日本円	2,918,700	米ドル	24,059.45	2016年1月15日	299.60
日本円	10,676,600	米ドル	86,972.03	2016年1月15日	59.49
日本円	19,462,000	米ドル	158,798.28	2016年1月15日	368.22
円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(1,982,325.75)

10.7 - 円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	42,065,682.87	日本円	5,033,937,171.00	2016年1月15日	(1,086,099.67)
日本円	2,909,100	米ドル	24,393.23	2016年1月15日	711.15
日本円	6,870,822	米ドル	55,895.79	2016年1月15日	(35.87)
日本円	3,853,200	米ドル	31,415.71	2016年1月15日	48.82
日本円	4,836,500	米ドル	39,398.33	2016年1月15日	26.94
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(1,085,348.63)

10.8 - 円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	41,537,156.08	日本円	4,970,689,162.00	2016年1月15日	(1,072,453.56)
日本円	4,963,739	米ドル	41,544.52	2016年1月15日	1,136.33
日本円	1,979,000	米ドル	16,436.74	2016年1月15日	326.46
日本円	9,803	米ドル	79.93	2016年1月15日	0.12
日本円	29,069,300	米ドル	237,422.51	2016年1月15日	784.18
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(1,070,206.47)

10.9 - 円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
米ドル	26,725,939.52	日本円	3,198,253,093	2016年1月15日	(690,040.72)
米ドル	893,503.32	日本円	106,975,578	2016年1月15日	(22,651.64)
日本円	2,983,800	米ドル	25,102	2016年1月15日	811.73
日本円	29,895	米ドル	247.20	2016年1月15日	3.83
日本円	4,937,500	米ドル	40,344.00	2016年1月15日	150.31
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(711,726.49)

10.10 - 円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現（評価損）
					米ドル
米ドル	25,982,528.28	日本円	3,175,000,000	2016年1月15日	(136,428.74)
円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(136,428.74)

注記11. 先物契約

2015年11月30日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数 買い／(売り)	契約額	未実現評価益 ／(評価損)
金利にかかる先物契約				米ドル	米ドル
AUSTR. 10YT	豪ドル	2015年12月	61	4,185,174.78	(87,734.76)
AUSTR. 3YT	豪ドル	2015年12月	421	29,663,804.79	(8,065.05)
EURO BOBL	ユーロ	2015年12月	(28)	3,852,442.20	(56,557.76)
EURO BTP	ユーロ	2015年12月	(24)	3,581,540.25	(28,120.25)
EURO BUXL. 30Y	ユーロ	2015年12月	26	4,320,217.62	129,147.98
GILT. ICE	英ポンド	2016年3月	(110)	19,466,931.67	(87,539.91)
JAPAN 10YR	日本円	2015年12月	(2)	2,416,005.19	(5,693.14)
SCHATZ	ユーロ	2015年12月	19	2,243,734.55	8,338.78
US T-NOTES 10YR	米ドル	2016年3月	(64)	8,096,000.00	(14,000.00)
US T-NOTES 2YR	米ドル	2016年3月	(14)	3,046,531.32	(1,750.00)
US T-NOTES 5YR	米ドル	2016年3月	(148)	17,571,530.88	(27,750.00)
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価損合計				98,443,913.25	(179,724.11)

注記12. オプション契約

オプションは、一方の当事者から他方当事者に売却された契約を表す金融デリバティブである。契約は、一定の期間中または特定日に、合意した価格（行使価格）で有価証券またはその他の金融商品を買う（コール）もしくは売る（プット）ための権利（義務ではない）を買い手に提供する。

2015年11月30日現在、シカゴ商品取引所で取引される、先物契約にかかる以下のオプションが締結された。

通貨	銘柄	満期日	行使価格	数量	取得原価		時価
					米ドル	米ドル	
米ドル	PUT US T-NOTE 10Y. CBT. JAN16	2015年12月24日	125.50	(196)	(113,313.48)	(55,125.00)	
米ドル	PUT US T-NOTE 10Y. CBT. JAN16	2015年12月24日	126.50	98	96,469.24	65,844.24	
オプション合計					(16,844.24)	10,719.24	

注記13. スワップ契約

金利スワップ契約

金利スワップとは、一方の当事者が固定金利を支払うのに対し、他方当事者が変動金利を支払う二当事者間（カウンターパーティーズ）の取り決めである。金利スワップを通じて、各当事者は、選好する金利を得るために、他方当事者と金利を交換できる。

2015年11月30日現在、ファンドは以下のスワップ契約を締結していた。

想定元本	金利スワップ	通貨	満期日	受領金利	支払金利	取引相手方	未実現 (評価損)
							米ドル
4,000,000	IRS BRL R 11.97 02JAN17	ブラジル ・リアル	2017年1月2日	11.97%	BZDIOVRA Index	Barclays Bank Plc	(41,194.89)
金利スワップにかかる未実現評価損合計							(41,194.89)

注記14. 支払分配金

2015年11月30日に終了した年度中、ファンドが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり 支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)			
36円	2015年9月3日	2015年9月4日	2015年9月10日
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)			
36円	2015年11月16日	2015年11月17日	2015年11月20日

注記15. 為替レート

2015年11月30日現在、使用された米ドルに対する為替レートは以下の通りである。

通貨	為替レート	通貨	為替レート
豪ドル	1.3892	韓国ウォン	1,158.7486
ブラジル・リアル	3.8464	メキシコ・ペソ	16.6033
カナダ・ドル	1.3391	ノルウェー・クローネ	8.7202
ユーロ	0.9456	ニュージーランド・ドル	1.5261
英ポンド	0.6659	シンガポール・ドル	1.4122
インド・ルピー	66.7200	スウェーデン・クローナ	8.7257
日本円	122.9559		

注記16. 後発事象

期末より後にファンドが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり 支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)			
34円	2016年3月3日	2016年3月4日	2016年3月9日
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)			
33円	2016年1月27日	2016年1月28日	2016年2月2日

③ 投資有価証券明細表等

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

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					
A. アセット・バック証券			米ドル	米ドル	%
1,205,000	AFIN 2013-3 D 3.69 20FEB19	米ドル	1,241,021.47	1,229,466.56	0.36
160,000	AFIN 2014-1 D 3.39 22JUL19	米ドル	160,713.59	162,700.91	0.05
2,445,000	AFIN 2015-2 D 3.16 20NOV20	米ドル	2,444,116.53	2,426,997.22	0.71
1,500,000	AFIN 2015-3 D 3.34 22MAR21	米ドル	1,499,426.40	1,479,812.10	0.43
100,000	AMCAR 2013-4 C 2.72 09SEP19	米ドル	99,974.90	100,952.75	0.03
3,000,000	AMCAR 2014-2 D 2.57 08JUL20	米ドル	2,972,695.31	2,978,877.90	0.87
1,550,000	AMCAR 2014-4 D 3.07 09NOV20	米ドル	1,559,203.13	1,544,745.35	0.45
725,000	AMCAR 2015-2 D 3.00 08JUN21	米ドル	725,962.89	718,286.43	0.21
2,050,000	AMCAR 2015-3 D 3.34 08AUG21	米ドル	2,049,877.82	2,031,816.09	0.60
1,125,000	AOTA 2015 N 121X E WAC 10AUG35	米ドル	996,928.88	1,006,930.91	0.29
300,000	AVMT 2013-AVMX A WAC 05DEC32	米ドル	310,324.80	316,355.01	0.09
3,330,000	BALTA 2004-2 2A1 FRN 25MAR34	米ドル	148,885.63	147,494.60	0.04
120,000	BBCMS 2013-TYSX A2 3.7562 05SEP32	米ドル	123,599.66	126,861.52	0.04
350,000	BSABS 2004-FR2 M3 FRN 25JUN34	米ドル	240,937.70	242,935.23	0.07
75,000	BSCMS 2005-PW10 AJ WAC 11DEC40	米ドル	72,843.75	74,433.07	0.02
1,600,000	BSCMS 2006-PW14 AJ 5.273 11DEC38	米ドル	1,623,843.75	1,594,070.72	0.47
770,000	BSCMS 2007-PW16 AJ WAC 11JUN40	米ドル	790,573.44	784,179.55	0.23
375,000	BSCMS 2007-PW17 AJ WAC 11JUN50	米ドル	385,751.95	372,403.61	0.11
300,000	BSCMS 2007-PW18 AJ WAC 11JUN50	米ドル	287,468.75	295,185.00	0.09
150,000	CAH 2014-1X C FRN 17MAY31	米ドル	148,901.85	145,694.01	0.04
100,000	CAH 2014-1X D FRN 17MAY31	米ドル	99,032.61	97,371.19	0.03
1,265,000	CARMAX 2014-2D 2.58 16NOV20	米ドル	1,259,860.94	1,261,812.96	0.37
1,695,000	CARR 2007-HE1 A2 FRN 25JUN37	米ドル	1,374,714.42	1,379,261.92	0.40
650,000	CAS 2014-C04 1M1 FRN 25NOV24	米ドル	393,092.00	395,048.13	0.12
235,000	CGCMT 2012-GC8 A1 0.685 10SEP45	米ドル	83,572.96	83,911.48	0.02
350,000	CGCMT 2013-375X E WAC 10MAY35	米ドル	317,255.86	319,074.70	0.09
300,000	CHAIT 2013-A6 A6 FRN 15JUL20	米ドル	300,000.00	299,837.97	0.09
450,000	CMBS 2015-3BPX B FRN 10FEB35	米ドル	456,269.47	441,232.65	0.13
625,000	CMBS 2015-3BPX D FRN 10FEB35	米ドル	599,158.02	579,026.06	0.17
110,000	COMM 2013-CR10 A4 WAC 10AUG46	米ドル	113,294.40	118,840.26	0.03
100,000	COMM 2013-C11X C WAC 12AUG50	米ドル	97,358.66	105,315.31	0.03
100,000	COMM 2013-L13X B WAC 10AUG46	米ドル	102,998.67	110,329.15	0.03
300,000	COMM 2013-L13X C WAC 10AUG46	米ドル	308,384.58	318,899.76	0.09
160,000	COMM 2014-CR14 A4 4.236 10FEB47	米ドル	164,789.81	173,025.94	0.05
50,000	COMM 2014-UBS 2 AM 4.199 10MAR47	米ドル	51,497.31	52,679.90	0.02
50,000	COMM 2014-UBS2 B 4.701 10MAR47	米ドル	51,497.82	53,190.53	0.02
1,985,000	CSMC 2014-USAX D 4.3733 15SEP37	米ドル	1,999,858.11	1,911,468.65	0.56
480,000	CWALT 2004-18CB 4A1 5.5 25SEP34	米ドル	82,126.64	83,584.55	0.02
350,000	DBCCR 2014-ARCX C WAC 10JAN34	米ドル	355,450.07	365,473.40	0.11
1,300,000	DRIVE 2015-CX C 3.01 17MAY21	米ドル	1,299,786.02	1,289,617.03	0.38
975,000	DRIVE 2015-CX D 4.20 15SEP21	米ドル	974,968.41	971,288.86	0.28
1,800,000	DRIVE 2015-DX C 3.38 15NOV21	米ドル	1,799,909.10	1,797,445.62	0.53
500,000	DRVON 13 A FRN 22FEB21	ユーロ	466,201.08	423,624.10	0.12
150,000	ECARA 3 PLC CLASS A FRN 18MAR22	英ポンド	104,464.88	93,393.39	0.03
500,000	FNLC 2005-2 M1 FRN 25SEP35	米ドル	443,110.34	468,173.28	0.14

(*) 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。

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

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. アセット・バック証券 (続き)			米ドル	米ドル	%
255,000	FORDO 2013-C A4 1.25 15OCT18	米ドル	254,977.05	255,235.65	0.07
630,000	GAHR 2015-NRFX EFX FRN 15DEC19	米ドル	589,511.35	593,455.91	0.17
415,000	GAHR 2015-NRFX FFX FRN 15DEC19	米ドル	381,494.39	385,207.90	0.11
420,000	GSMS 2013-GC13 A1 1.206 10JUL46	米ドル	254,911.87	253,746.71	0.07
155,000	HAROT 2013-3 A3 0.77 15MAY17	米ドル	63,603.68	63,619.83	0.02
250,000	HART 2015-A C 1.98 15JUL20	米ドル	249,973.08	247,352.18	0.07
160,000	HILT 2013-HLTX DFX 4.4065 05NOV30	米ドル	160,799.84	159,818.54	0.05
100,000	JPMBB 2013-C14 C WAC 15AUG46	米ドル	94,270.80	101,073.40	0.03
225,000	JPMBB 2014-C24 B WAC 15NOV47	米ドル	231,749.55	230,908.57	0.07
405,000	JPMCC 2006-CB17 AM 5.464 12DEC43	米ドル	423,098.45	408,377.13	0.12
1,360,000	JPMCC 2006-LDP9 AM 5.372 15MAY47	米ドル	1,415,916.60	1,387,727.41	0.41
1,505,000	JPMCC 2007-LDPX AM WAC 15JAN49	米ドル	1,571,583.99	1,539,049.12	0.45
155,000	LMLT 2004-1 M2 FRN 25FEB34	米ドル	14,164.26	13,950.68	0.00
1,725,000	LBUBS 2007-C7 AJ WAC 15SEP45	米ドル	1,797,032.23	1,784,870.78	0.52
190,000	MBART 2013-1 A4 1.13 15NOV19	米ドル	189,968.69	190,113.16	0.06
185,000	MLCFC 2007-9 AJ WAC 12SEP49	米ドル	180,606.25	184,798.35	0.05
230,000	MLMI 2005-A1 M1 WAC 25DEC34	米ドル	106,224.99	105,588.67	0.03
2,350,000	MLMT 2006-C1 AJ WAC 05DEC39	米ドル	2,356,242.19	2,358,828.01	0.69
1,680,000	MSC 2007-IQ14 WAC 15APR49	米ドル	1,763,203.71	1,730,844.02	0.51
1,105,000	MSC 2007-IQ15 AJ WAC 11JUN49	米ドル	1,082,900.00	1,103,891.46	0.32
380,000	MSM 2005-4A1 FRN 25MAR35	米ドル	42,919.98	42,723.05	0.01
80,000	POPLR 2006-D A2 FRN 25NOV46	米ドル	23,643.98	23,717.41	0.01
2,220,000	SDART 2013-3 D 2.42 15APR19	米ドル	2,225,318.76	2,220,664.00	0.65
800,000	SDART 2014-1 B 1.59 15OCT18	米ドル	803,312.50	800,354.08	0.23
1,530,000	SDART 2014-1 D 2.91 16MAR20	米ドル	1,542,833.69	1,538,872.47	0.45
650,000	SDART 2014-2 D 2.76 18FEB20	米ドル	652,031.25	648,604.39	0.19
600,000	SDART 2014-3 D 2.65 17AUG20	米ドル	603,093.75	600,069.90	0.18
1,080,000	SDART 2014-4 D 3.1 16NOV20	米ドル	1,084,489.26	1,084,024.73	0.32
1,375,000	SDART 2015-1 D 3.24 15APR21	米ドル	1,374,948.44	1,372,781.03	0.40
1,200,000	SDART 2015-2 D 3.02 15APR21	米ドル	1,197,523.44	1,176,222.48	0.34
325,000	SDART 2015-3 D 3.49 17MAY21	米ドル	327,437.50	323,745.44	0.09
1,900,000	SDART 2015-4 D 3.53 16AUG21	米ドル	1,899,308.40	1,895,670.66	0.56
1,050,000	SLFT 2014-AX A 2.41 15DEC22	米ドル	1,052,891.78	1,048,940.03	0.31
550,000	STACR 2014-HQ2 M1 FRN 25SEP24	米ドル	430,055.00	431,923.39	0.13
385,000	VNDO 2013-PENX A 3.808 13DEC29	米ドル	396,548.73	406,420.75	0.12
350,000	WBCMT 2006-C24 AJ WAC 15MAR45	米ドル	359,419.92	350,747.99	0.10
1,425,000	WBCMT 2006-C29 AJ WAC 15NOV48	米ドル	1,447,189.45	1,412,784.05	0.41
1,535,000	WBCMT 2007-C32 AJ WAC 15JUN49	米ドル	1,575,158.40	1,567,102.07	0.46
アセット・バック証券合計			61,402,061.58	61,016,950.73	17.84

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率
添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

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. 債券					
			米ドル	米ドル	%
950,000	ABJA INVESTMENT CO 5.95 31JUL24	米ドル	966,707.05	829,908.60	0.24
1,775,000	ABN AMRO BANK NV 4.25 02FEB17 REGS	米ドル	1,885,350.05	1,830,458.10	0.54
1,925,000	ABN AMRO BANK NV 4.75 28JUL25 REGS	米ドル	1,919,841.00	1,932,613.38	0.57
725,000	AES CORP 7.375 01JUL21	米ドル	802,570.58	744,937.50	0.22
670,000	ALCATEL LUCENT US 6.45 15MAR29	米ドル	698,561.34	686,750.00	0.20
855,000	ALLY FINANCIAL INC 3.5 27JAN19	米ドル	849,326.18	848,587.50	0.25
855,000	ALTICE SA 7.75 15MAY22 REGS	米ドル	837,451.67	797,287.50	0.23
895,000	AMERICAN INTL GP 4.875 01JUN22	米ドル	1,003,073.20	976,058.36	0.29
20,575,000	AUSTRALIAN GVT 3.25 21APR25 SER 139	豪ドル	15,860,995.54	15,270,195.64	4.47
18,500,000	AUSTRALIAN GVT 3.25 21OCT18 SER141	豪ドル	14,892,478.12	13,739,776.46	4.02
465,000	BAE SYSTEMS HOLD 3.8 07OCT24 REGS	米ドル	464,848.20	464,702.87	0.14
1,450,000	BANCO NAC COMERC 4.375 14OCT25 REGS	米ドル	1,445,925.50	1,437,312.50	0.42
1,300,000	BBVA SUB CAPITAL UNIPER FRN 11APR24	ユーロ	1,535,445.41	1,429,867.74	0.42
475,000	BECTON DICKINSON CO 3.734 15DEC24	米ドル	487,650.40	483,314.40	0.14
1,675,000	BRANCH BANK AND TRUST 3.625 16SEP25	米ドル	1,673,877.75	1,691,085.03	0.50
3,425,000	BRAZIL FED REP OF 5 27JAN45	米ドル	2,622,434.50	2,568,750.00	0.75
795,000	CALPINE CORP 5.375 15JAN23	米ドル	804,774.70	743,325.00	0.22
5,090,000	CANADA GOVT OF 1.5 01MAR20	カナダ・ドル	4,143,589.55	3,907,674.89	1.14
2,320,000	CANADA GOVT OF 3.5 01DEC45	カナダ・ドル	2,516,245.79	2,181,256.15	0.64
825,000	CELGENE CORP 5 15AUG45	米ドル	823,641.36	824,367.23	0.24
1,300,000	CITIGROUP INC 4.4 10JUN25	米ドル	1,294,696.00	1,323,770.50	0.39
850,000	CITIGROUP INC 4.65 30JUL45	米ドル	848,767.50	864,402.40	0.25
625,000	CLEAR CHANNEL WORLD 7.625 15MAR20 B	米ドル	655,909.09	606,250.00	0.18
1,150,000	CODELCO INC 4.5 16SEP25 REGS	米ドル	1,132,267.00	1,101,840.30	0.32
130,000	CONTINENTAL RESOURCES 5 15SEP22	米ドル	128,961.43	114,075.00	0.03
260,000	DEUTSCHE ANN FIN BV 3.2 20OCT17 REGS	米ドル	263,913.00	262,991.56	0.08
750,000	DEUTSCHLAND BUNDESREP 2.5 15AUG46	ユーロ	1,031,671.91	1,025,410.54	0.30
850,000	DIGICEL LIMITED 6 15APR21 REGS	米ドル	819,793.75	758,625.00	0.22
700,000	DYNEGY INC 7.375 01NOV22	米ドル	744,070.98	677,250.00	0.20
525,000	ENEL SPA 4.875 20FEB18 SER0000	ユーロ	727,246.43	610,435.16	0.18
61,900,000	EUROPEAN INV BK 1.4 20JUN17 INTL	日本円	660,175.79	515,367.51	0.15
1,825,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3 12JUN17	米ドル	1,878,271.55	1,846,898.18	0.54
2,475,000	FRANCE (OAT) 1.75 25NOV24	ユーロ	2,908,493.58	2,878,891.25	0.84
12,515,000	FRANCE (OAT) 2.25 25MAY24	ユーロ	15,523,395.97	15,137,720.64	4.43
4,475,000	FRANCE (OAT) 3.50 25APR20	ユーロ	5,809,156.18	5,483,985.95	1.61
180,000	FREEMPORT MCMORAN 3.875 15MAR23	米ドル	172,736.00	121,050.00	0.04
200,000	FRONTIER COMM 8.875 15SEP20 REGS	米ドル	200,000.00	200,500.00	0.06
90,000	FRONTIER COMM 9.25 01JUL21	米ドル	94,950.00	87,750.00	0.03
500,000	FRONTIER COMMUNICATIONS 8.5 15APR20	米ドル	525,013.89	498,750.00	0.15
1,635,000	GENERAL MOTORS CO 5.2 01APR45	米ドル	1,732,046.45	1,569,049.01	0.46
900,000	GENERAL MOTORS FIN CO 3.1 15JAN19	米ドル	899,586.00	898,925.40	0.26
525,000	GENESIS ENERGY LP 6.75 01AUG22	米ドル	517,585.75	490,455.00	0.14
330,000	GLENCORE FUNDING LLC 4 16APR25 REGS	米ドル	308,640.09	242,137.50	0.07
810,000	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25 21OCT25	米ドル	804,330.00	812,216.16	0.24
1,100,000	HJ HEINZ CO 2 30JUN23	ユーロ	1,222,979.26	1,188,202.93	0.35
850,000	HP ENTERPRISE CO 6.35 15OCT45 REGS	米ドル	843,102.50	812,417.25	0.24

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率
添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

メロン・オブショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

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. 債券 (続き)			米ドル	米ドル	%
1,400,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.25 18AUG25	米ドル	1,388,520.00	1,408,450.40	0.41
775,000	HUB INTERNAT LDT 7.875 01OCT21 REGS	米ドル	794,375.00	745,937.50	0.22
2,280,000	HUNGARIAN DVPT BK 6.25 21OCT20 REGS	米ドル	2,522,881.25	2,529,774.00	0.74
1,725,000	ICELAND REP OF 4.875 16JUN16 REGS	米ドル	1,803,725.15	1,759,453.43	0.52
1,400,000	ICELAND REP OF 5.875 11MAY22 REGS	米ドル	1,610,000.00	1,594,782.00	0.47
500,000	INTL GAME TECHNO 4.125 15FEB20 REGS	ユーロ	562,967.39	535,384.56	0.16
675,000	INTL GAME TECHNO 4.75 15FEB23 REGS	ユーロ	737,595.67	691,359.92	0.20
1,740,000	IRISH REPUBLIC 3.4 18MAR24	ユーロ	2,361,429.59	2,218,652.64	0.66
855,000	IRISH TREASURY 2 18FEB45 SERIES 30Y	ユーロ	947,476.24	884,728.45	0.26
710,000	IRISH TREASURY 2.40 15MAY30	ユーロ	891,751.68	834,618.79	0.24
12,415,000	ITALY REPUBLIC OF 1.05 01DEC19	ユーロ	14,287,369.40	13,518,348.99	3.96
11,155,000	ITALY REPUBLIC OF 2.35 15SEP24	ユーロ	14,035,467.99	13,981,242.60	4.10
2,845,000	ITALY REPUBLIC OF 2.6 15SEP23	ユーロ	4,129,947.12	4,101,767.83	1.20
1,430,000	ITALY REPUBLIC OF 4.75 01SEP44	ユーロ	2,320,030.49	2,188,567.74	0.64
1,265,900,000	JAPAN GOVT OF 1.7 20SEP44 SER44	日本円	11,172,262.19	11,119,696.30	3.26
1,465,000	JPMORGAN CHASE AND CO 3.875 10SEP24	米ドル	1,479,595.07	1,472,370.42	0.43
2,000,000	JPMORGAN CHASE AND CO 4.25 01OCT27	米ドル	1,993,100.00	2,011,964.00	0.59
5,700,000	KFW 1.125 16NOV18	米ドル	5,692,305.00	5,651,145.30	1.66
158,000,000	KFW 2.05 16FEB26	日本円	1,723,913.21	1,523,344.20	0.45
3,780,000	KINGDOM OF MOROCCO 3.5 19JUN24	ユーロ	4,622,983.59	4,007,531.87	1.17
1,230,000	KINGDOM OF MOROCCO 4.5 05OCT20	ユーロ	1,704,886.48	1,408,101.04	0.41
8,300,000,000	KOREA TREASURY 2.25 10JUN25 SER2506	韓国ウォン	7,463,646.83	7,225,389.49	2.12
700,000	MORGAN STANLEY 4.00 23JUL25 GMTN	米ドル	701,291.00	727,108.20	0.21
1,420,000	MOROCCO KINGDOM 4.25 11DEC22 REGS	米ドル	1,461,430.00	1,398,007.04	0.41
3,280,000	NETHERLANDS GOVT 1.25 15JAN19	ユーロ	4,093,486.83	3,635,742.47	1.07
190,000	NEWFIELD EXPLORATION 5.375 01JAN26	米ドル	191,838.71	172,900.00	0.05
700,000	NRG ENERGY INC 6.25 01MAY24	米ドル	701,137.50	631,750.00	0.19
425,000	NRG ENERGY INC 6.25 15JUL22	米ドル	434,562.50	392,062.50	0.11
425,000	PERNOD RICARD SA 5.5 15JAN42 REGS	米ドル	484,137.08	435,596.95	0.13
525,000	PERU REPUBLIC OF 2.75 30JAN26	ユーロ	579,798.42	553,825.58	0.16
800,000	PERU REPUBLIC OF 4.125 25AUG27	米ドル	798,128.00	796,000.00	0.23
2,600,000	POLAND REPUBLIC 1.5 09SEP25	ユーロ	2,902,376.22	2,830,944.12	0.83
800,000	QUICKEN LOANS INC 5.75 01MAY25 REGS	米ドル	778,400.00	772,000.00	0.23
1,649,000	RABOBANK NED FRN 26MAY26	ユーロ	1,980,048.13	1,773,172.62	0.52
1,000,000	RABOBANK NED 3.375 19JAN17	米ドル	1,055,046.15	1,024,266.00	0.30
1,050,000	REP OF VIETNAM 4.8 19NOV24 REGS	米ドル	1,080,460.00	1,013,250.00	0.30
920,000	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 6 19DEC23	米ドル	1,006,185.24	996,810.80	0.29
725,000	SERBIA REPUBLIC 7.25 28SEP21 REGS	米ドル	834,422.95	828,312.50	0.24
460,000	SINCLAIR TELE 5.625 01AUG24 REGS	米ドル	455,562.50	449,650.00	0.13
6,650,000	SINGAPORE GVT 3 01SEP24	シンガポール・ドル	5,092,050.03	4,911,451.72	1.44
725,000	SLOVENIA REPUBLIC 5.25 18FEB24 REGS	米ドル	816,650.00	806,446.50	0.24
1,330,000	SOCIETE GENERALE 2.75 12OCT17	米ドル	1,365,273.70	1,351,854.56	0.40
1,480,000	SOUTHWESTERN ENERGY 4.95 23JAN25	米ドル	1,514,426.95	1,219,969.92	0.36
1,810,000	SPAIN KINGDOM OF 1.40 31JAN20	ユーロ	2,081,357.38	1,994,213.50	0.58
1,850,000	SPAIN KINGDOM OF 5.75 30JUL32	ユーロ	3,046,526.88	2,923,353.02	0.86
975,000	SRI LANKA REP 6.85 03NOV25 REGS	米ドル	975,000.00	954,135.00	0.28

(*) 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。

メロン・オブショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2015年11月30日現在

世界スマート債券ファンド

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. 債券 (続き)					
			米ドル	米ドル	%
715,000	SUNOCO LOGISTICS PART 5.35 15MAY45	米ドル	767,046.50	555,876.75	0.16
19,265,000	SWEDEN KINGDOM OF 5 01DEC20 SER1047	スウェーデン・ クローナ	3,151,858.54	2,744,723.51	0.80
395,000	T-MOBILE USA INC 6 01MAR23	米ドル	397,400.00	395,987.50	0.12
790,000	UNITED KINGDOM 3.25 22JAN44	英ポンド	1,414,625.50	1,357,538.41	0.40
4,090,000	UNITED KINGDOM 4.25 07DEC40	英ポンド	8,139,899.38	8,128,125.94	2.38
7,400,000	US T NOTE INFL LKD 0.375 15JUL25	米ドル	7,335,623.34	7,267,109.98	2.13
1,295,000	US T-BILL 0.00 11FEB16	米ドル	1,293,592.41	1,294,605.03	0.38
45,000	US T-BILL 0.00 31MAR16	米ドル	44,987.80	44,965.58	0.01
10,265,000	US T-BOND 2.5 15FEB45	米ドル	9,163,491.86	9,230,082.70	2.70
15,720,000	US T-NOTE 0.375 31JAN16	米ドル	15,728,734.29	15,724,904.71	4.61
7,250,000	US TREASURY NOTE INFL 0.125 15APR20	米ドル	7,343,103.82	7,310,158.11	2.14
900,000	VOLKSWAGEN GP AM 1.25 23MAY17 REGS	米ドル	872,691.00	868,821.30	0.25
750,000	VOLKSWAGEN IN FI 2.375 22MAR17 REGS	米ドル	743,551.50	743,621.25	0.22
885,000	VRX ESCROW CORP 4.5 15MAY23 REGS	ユーロ	944,651.77	779,003.88	0.23
325,000	WALGREENS BOOTS 3.8 18NOV24	米ドル	315,279.25	319,882.55	0.09
1,000,000	WELLS FARGO AND CO 2.625 15DEC16	米ドル	1,034,687.75	1,017,040.00	0.30
1,065,000	WEST CORP 5.375 15JUL22 REGS	米ドル	1,011,616.87	963,825.00	0.28
525,000	21ST CENTURY FOX A 3.7 15OCT25 REGS	米ドル	523,745.25	524,971.65	0.15
債券合計			276,884,960.33	266,794,274.41	78.18
C. 中期債券					
			米ドル	米ドル	%
3,000,000	EIB 1.25 05NOV20 REGS EMTN	カナダ・ドル	2,270,752.95	2,219,335.09	0.65
600,000	IBERDROLA INTL BV 3 31JAN22 EMTN	ユーロ	800,224.26	710,003.36	0.21
1,035,000	LLOYDS BANK PLC 2.75 09DEC18 EMTN	英ポンド	1,668,526.39	1,590,657.32	0.47
880,000	LLOYDS BANK PLC 4.625 02FEB17 EMTN	ユーロ	1,191,964.23	979,668.23	0.29
765,000	PRUDENTIAL FIN IN 5.375 21JUN20 MTN	米ドル	876,250.25	855,631.08	0.25
1,200,000	RABOBANK NEDERL 3.875 20APR16 EMTN	ユーロ	1,481,084.76	1,287,854.46	0.38
1,200,000	SANTANDER INTL DEBT 4 27MAR17 EMTN	ユーロ	1,528,176.64	1,329,847.65	0.39
1,900,000	SOCIETE GENERALE 2.375 28FEB18 EMTN	ユーロ	2,339,154.96	2,104,587.44	0.62
500,000	TELECOM ITALIA 6.375 24JUN19 EMTN	英ポンド	856,674.50	828,301.24	0.24
600,000	TELEFONICA EMISIO SAU 3.961 26MAR21	ユーロ	845,527.62	721,153.32	0.21
1,315,000	WELLS FARGO AND CO 4.3 22JUL27	米ドル	1,315,259.05	1,347,704.05	0.39
中期債券合計			15,173,595.61	13,974,743.24	4.10
投資有価証券合計			353,460,617.52	341,785,968.38	100.12

(*) 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。

投資有価証券分類表

未監査

世界スマート債券ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
米国		
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	20.16
	行政および防衛；強制的社会保障	11.98
	持株会社の事業	2.85
	電気、ガス、空調設備供給	0.94
	電気通信	0.77
	原油および天然ガスの採掘	0.58
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.58
	その他の金融仲介機関	0.50
	自動車、トレーラーおよびセミトレーラーの製造	0.46
	食品の製造	0.35
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	0.24
	番組および放送事業	0.18
	出版事業	0.15
	他の輸送機器の製造	0.14
	自動車およびオートバイ以外の小売業	0.09
	金属鉱石の採掘	0.04
		40.01
イタリア		
	行政および防衛；強制的社会保障	9.90
	電気通信	0.24
	電気、ガス、空調設備供給	0.18
		10.32
オーストラリア		
	行政および防衛；強制的社会保障	8.49
		8.49
フランス		
	行政および防衛；強制的社会保障	6.88
	その他の金融仲介機関	1.02
	飲料の製造	0.13
		8.03
イギリス		
	行政および防衛；強制的社会保障	2.78
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	1.09
	その他の金融仲介機関	0.76
		4.63
オランダ		
	その他の金融仲介機関	2.31
	行政および防衛；強制的社会保障	1.07
	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)	0.51
		3.89

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

未監査

世界スマート債券ファンド

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(%)*
日本		
	行政および防衛；強制的社会保障	3.26
		3.26
ドイツ		
	その他の金融仲介機関	2.11
	行政および防衛；強制的社会保障	0.30
	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)	0.12
		2.53
スペイン		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.44
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	1.02
		2.46
韓国		
	行政および防衛；強制的社会保障	2.12
		2.12
カナダ		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.78
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	0.23
		2.01
モロッコ		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.99
		1.99
シンガポール		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.44
	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)	0.24
		1.68
アイルランド		
	行政および防衛；強制的社会保障	1.15
		1.15
ルクセンブルグ		
	治外法権組織体の活動	0.80
	電気通信	0.23
		1.03

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

未監査

世界スマート債券ファンド

投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

国名	業種	比率(%)*
アイスランド	行政および防衛；強制的社会保障	0.99
		0.99
ポーランド	行政および防衛；強制的社会保障	0.83
		0.83
スウェーデン	行政および防衛；強制的社会保障	0.80
		0.80
ブラジル	行政および防衛；強制的社会保障	0.75
		0.75
ハンガリー	その他の金融仲介機関	0.74
		0.74
メキシコ	その他の金融仲介機関	0.42
		0.42
ペルー	行政および防衛；強制的社会保障	0.39
		0.39
チリ	金属鉱石の採鉱	0.32
		0.32
ベトナム	行政および防衛；強制的社会保障	0.30
		0.30
スリランカ	行政および防衛；強制的社会保障	0.28
		0.28
スロベニア	行政および防衛；強制的社会保障	0.24
		0.24

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

メロン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

未監査

世界スマート債券ファンド

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(%)*
セルビア	行政および防衛；強制的社会保障	0.24
		0.24
バミューダ諸島	電気通信	0.22
		0.22
投資有価証券合計		100.12

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

IV. お知らせ

運用報告書(全体版)について電磁的方法により提供するための所要の信託証書変更を行いました。

(変更適用日：2016年5月31日)

ファンドのトラスト名は、2016年7月25日付で、「メロン・オフショア・ファンズ」から「ニッポン・オフショア・ファンズ」に変更される予定です（「世界スマート債券ファンド」の名称に変更はありません）。今回の変更はトラスト名称の変更であり、ファンドの運用方針、運用プロセス、運用体制等につきましては、一切の変更はございません。

(変更適用予定日：2016年7月25日)