
【愛称】 賢人の采配

ニッポン・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

(注) ファンドのトラスト名は、「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」に変更されました（「世界スマート債券ファンド」の名称に変更はありません）。

運用報告書（全体版）

作成対象期間 第4期（2015年12月1日～2016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、ニッポン・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4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	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。 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。 ファンドの信託期間は、ニッポン・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。												
運用方針	ファンドの投資目的は、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。												
主要投資対象	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。												
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> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> 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) </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> 商業不動産担保証券(CMBS) 不動産抵当証券担保債券(CMO) 債権担保証券 短期金融商品 派生商品 </div> <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できます。</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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <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ポジションを一定程度採ることができます。</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のネット・ポジションを有することができます。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>		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
	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										

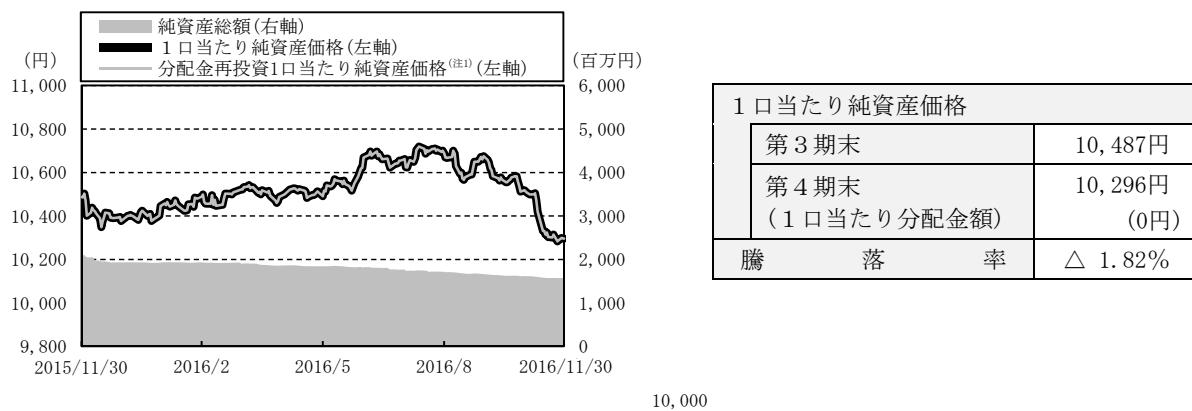
主な投資制限	<p>管理会社、投資運用会社または副投資運用会社のいずれも、ファンドに関して以下の制限が課されています。</p> <p>(a) 株式には投資できません。</p> <p>ファンドは公社債投信に分類されているため、会社型の集団投資スキームを含めいかなる種類の株式も取得することはできません。</p> <p>※ただし、株式に投資しないものであれば投資信託及び投資法人に関する法律(以下「投信法」といいます。)第2条第4項で定義される「証券投資信託」や投信法第2条第22項で定義される「外国投資信託」のうち証券投資信託に該当するものについては、この限りではありません。</p> <p>(b) 証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。</p> <p>※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。</p> <p>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。</p> <p>※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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>※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ヶ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>
分配方針	<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隨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>

I. 運用の経過および運用状況の推移等

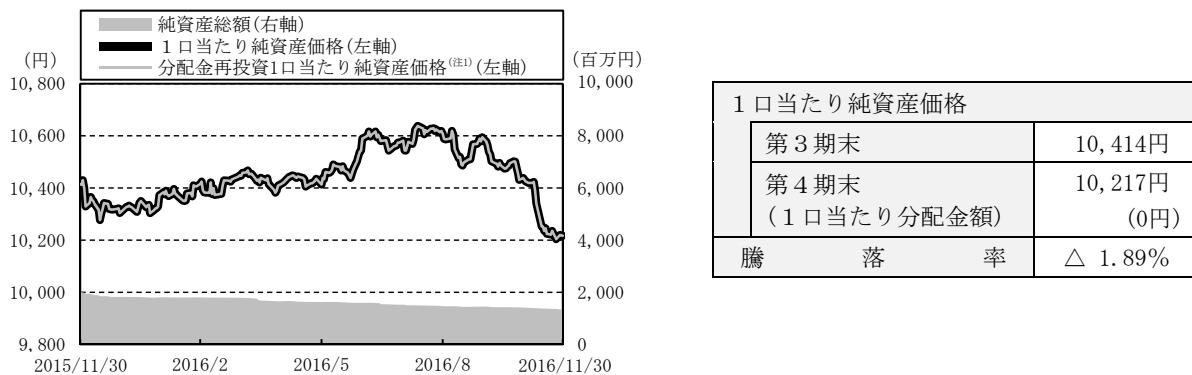
1. 当期の運用経過および今後の運用方針

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



円投資型1310受益証券



(注1) 謄落率は、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3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)

欧州中央銀行と日本銀行を中心に積極的な緩和政策が実施され、資金運用の困難な環境下、世界的に債券市場が堅調に推移したこと

(下落要因)

2016年11月、米国大統領選挙において保護主義的な通商政策を主張するトランプ氏が予想外の勝利を収め、新興国経済に対する懸念が浮上したこと

円投資型1306

当期末の1口当たり純資産価格は10,296円(当期初10,487円)となり、当期リターンは-1.82%でした。

円投資型1310

当期末の1口当たり純資産価格は10,217円(当期初10,414円)となり、当期リターンは-1.89%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

2015年12月、米連邦準備制度理事会(FRB)はフェデラル・ファンド金利の目標レンジを0.25%引き上げました。2016年1月から2月にかけて社債を含むリスク資産市場は変動性の高い時期となり、米国と中国の製造業関連の経済指標が軟調な内容となったことから、リスク資産市場と原油価格が下落、質への逃避が幅広く進行しました。しかし、その後の3か月は、商品価格が安定したことおよび欧州中央銀行(ECB)や日本銀行(BOJ)など主要中央銀行が経済成長を維持するために緩和的な政策を継続したことから、リスク資産市場は徐々に回復しました。

6月、英国の国民投票において欧州連合残留が予想に反して否決されました。しかしながら、市場の反応は限定的であり、7月から8月にかけて、リスク資産市場は、ECBの資産購入プログラムが拡充されたことにも支えられ、底堅く推移しました。11月、想定外のドナルド・トランプ氏の次期米国大統領選出は、米国の経済成長とインフレの見通しに大きく影響を与えました。先進国と新興国の債券市場の金利が幅広く上昇したことを受け、モーゲージ証券や新興国市場関連の債券などリスク資産価格は下落しました。

2016年11月末時点における米国10年物国債利回りは2.38%、ドイツ10年物国債利回りは0.28%となって います。

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本増加を追求することです。当期末時点において、ポートフォリオは207銘柄の債券を保有し、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ています。

(国別配分)

当期末において米国の比率が最大(36.8%)となっており、日本(11.3%)がそれに続いています。

(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、投資適格社債と証券化商品(ABSとCMBS)の比率がそれに続いています。

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

FRBの利上げペースは、インフレを抑制するには遅すぎるため、インフレはFRBのターゲットである2%を超過すると予想します。また、FRBが政策金利を引き上げれば、ECBとBOJとの政策金利差がさらに広がり、為替相場における米ドルの価値を引き上げることになります。結果的に、FRBのイエレン議長はECBのドラギ総裁とBOJの黒田総裁に対して、米ドル高という支援を送ることになり、これにより両中央銀行が量的緩和を拡大する必要性は低下します。

こうした環境から、下記の点を踏まえて運用を行ってまいります。

- ◆ デュレーションを対ベンチマークで短めとする。
- ◆ 物価連動債のオーバーウェイトを維持する。
- ◆ 社債のエクスポージャーを引き上げる。
- ◆ 新興国市場は、エクスポージャーを引き上げる機会を窺う。

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、ファンドの販売の管理・促進、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%	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
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
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
販売報酬	ファンドの純資産総額に対して 年率0.30%	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
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%	ファンドの受託業務およびこれに付随する業務
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。)	設立費、保護預り費用、取引手数料、印刷および公告費、弁護士報酬、専門家費用、他の費用
その他の手数料等(当期)	0.13%	

(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. 純資産の推移

下記会計年度末および第4会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

(i) 円投資型1306受益証券

	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
第4会計年度末 (2016年11月末日)	1,571,283,933	10,296
2015年12月末日	1,929,212,564	10,377
2016年1月末日	1,933,278,871	10,446
2月末日	1,930,719,173	10,489
3月末日	1,905,722,618	10,522
4月末日	1,857,351,316	10,487
5月末日	1,841,730,531	10,491
6月末日	1,812,159,250	10,622
7月末日	1,765,289,595	10,654
8月末日	1,716,225,191	10,689
9月末日	1,664,868,459	10,675
10月末日	1,616,238,507	10,518
11月末日	1,571,283,933	10,296

(ii) 円投資型1310受益証券

	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
第4会計年度末 (2016年11月末日)	1,341,570,101	10,217
2015年12月末日	1,818,461,999	10,304
2016年1月末日	1,807,675,376	10,372
2月末日	1,805,745,797	10,415
3月末日	1,790,247,512	10,447
4月末日	1,655,582,564	10,408
5月末日	1,621,000,573	10,413
6月末日	1,592,993,633	10,543
7月末日	1,524,740,798	10,574
8月末日	1,466,710,358	10,608
9月末日	1,454,220,139	10,594
10月末日	1,417,583,958	10,438
11月末日	1,341,570,101	10,217

2. 分配の推移

該当事項はありません。

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文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、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、2017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=112.19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

ニッポン・オフショア・ファンズ（旧メロン・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、2016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、ニッポン・オフショア・ファンズ（旧メロン・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に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、2016年11月30日現在のニッポン・オフショア・ファンズ（旧メロン・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ス
ケイマン諸島

2017年3月27日



Independent Auditor's Report

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

We have audited the accompanying financial statements of Global Smart Allocation Bond Fund, a series trust of Nippon Offshore Funds (formerly Mellon Offshore Funds), which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at November 30, 2016, 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 Nippon Offshore Funds (formerly Mellon Offshore Funds), as at November 30, 2016, 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 27, 2017

*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

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書
2016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	364, 224, 798. 61	40, 862, 380		
－時価評価額	2. 2 349, 147, 803. 68	39, 170, 892		
現預金	6, 091, 964. 79	683, 458		
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2. 5, 10 4, 145, 759. 14	465, 113		
債券にかかる未収利息	2. 9 2, 608, 004. 80	292, 592		
未収投資有価証券売却代金	2, 073, 460. 11	232, 621		
先物契約にかかる未実現評価益	2. 6, 11 1, 561, 656. 75	175, 202		
設立費	2. 4 128, 082. 57	14, 370		
購入オプションの時価評価額	2. 7, 12 47, 063. 82	5, 280		
その他の資産		41		
資産合計	365, 804, 163. 67	41, 039, 569		
負債				
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2. 5, 10 33, 714, 174. 86	3, 782, 393		
未払投資有価証券購入代金		7, 126, 356. 90		
先物契約にかかる未実現評価損	2. 6, 11 1, 024, 784. 93	114, 971		
未払買戻支払額		663, 942. 92		
未払販売管理報酬	3 171, 687. 69	19, 262		
未払管理報酬	3 153, 574. 91	17, 230		
売却オプションの時価評価額	2. 7, 12 136, 083. 02	15, 267		
未払分配金		110, 587. 76		
未払設立費		102, 560. 48		
スワップ契約にかかる未実現評価損	2. 7, 13 75, 276. 12	8, 445		
未払印刷および公告費		25, 314. 79		
未払専門家費用		19, 292. 39		
未払保管報酬	5 13, 574. 02	1, 523		
未払管理事務代行報酬	4 13, 569. 32	1, 522		
未払販売報酬	7 13, 414. 33	1, 505		
未払受託報酬	6 12, 395. 53	1, 391		
未払弁護士報酬		8, 979. 00		
未払代行協会員報酬	8 8, 944. 55	1, 003		
その他の負債		10, 720. 58		
負債合計	43, 405, 234. 10	4, 869, 633		
純資産総額	322, 398, 929. 57	36, 169, 936		

純資産額			
円投資型1306受益証券	日本円	1, 571, 283, 933	
円投資型1310受益証券	日本円	1, 341, 570, 101	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	5, 965, 158, 365	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	3, 731, 480, 549	
米ドル受益証券	米ドル	4, 238, 379. 63	475, 504千円
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	8, 133, 764, 698	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	4, 650, 419, 225	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	4, 478, 361, 575	
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, 015, 584, 811	
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, 040, 593, 212	

発行済受益証券口数			
円投資型1306受益証券		152, 607	
円投資型1310受益証券		131, 304	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		6, 043, 071, 338	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		3, 782, 991, 437	
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)		8, 522, 246, 860	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		4, 883, 725, 000	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		4, 625, 222, 740	
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		3, 084, 778, 319	
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)		3, 084, 805, 725	

1 口当たり純資産価格

円投資型1306受益証券	日本円	10,296
円投資型1310受益証券	日本円	10,217
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9871
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9864
米ドル受益証券	米ドル	99.99
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9544
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9522
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9682
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9776
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9857

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

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	8,750,875.84
銀行利息		26,452.09
その他の収益		31.67
収益合計	8,777,359.60	984,732
費用		
販売管理報酬	3	2,290,637.24
管理報酬	3	2,048,286.07
保管報酬	5	180,865.17
管理事務代行報酬	4	180,801.63
販売報酬	7	94,655.26
代行協会員報酬	8	63,121.24
設立費	2.4	59,981.95
保護預り費用		54,310.02
受託報酬	6	36,735.34
取引手数料		35,166.17
印刷および公告費		31,754.67
弁護士報酬		31,039.12
専門家費用		19,639.77
その他の費用		172,794.47
費用合計	5,299,788.12	594,583
投資純利益	3,477,571.48	390,149

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	3,477,571.48	390,149

以下にかかる実現純損益：

為替先渡契約	47,601,143.70	5,340,372
投資有価証券	4,722,473.08	529,814
外国為替	2,530,125.63	283,855
オプション	(251,396.68)	(28,204)
先物契約	(4,878,621.77)	(547,333)
当期実現純利益	53,201,295.44	5,968,653

以下にかかる未実現評価損益の純変動：

先物契約	716,595.93	80,395
スワップ契約	(34,081.23)	(3,824)
オプション	(155,672.81)	(17,465)
投資有価証券	(3,402,345.79)	(381,709)
為替先渡契約	(22,288,746.77)	(2,500,575)
運用による純資産の純増加	28,037,044.77	3,145,476

資本の変動

受益証券発行手取額	—	—
受益証券買戻支払額	(45,276,401.54)	(5,079,559)
資本の変動、純額	(45,276,401.54)	(5,079,559)
支払分配金	(1,738,129.96)	(195,001)
期首現在純資産額	341,376,416.30	38,299,020
期末現在純資産額	322,398,929.57	36,169,936

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報

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	円投資型1411 (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 :

2014年11月30日	321,964	267,544	7,473,950,000	4,551,000,000	-
2015年11月30日	200,988	193,707	6,986,287,777	4,365,909,504	42,390
発行口数	-	-	-	-	-
買戻口数	(48,381)	(62,403)	(943,216,439)	(582,918,067)	-
2016年11月30日	152,607	131,304	6,043,071,338	3,782,991,437	42,390

<u>期末現在純資産総額 :</u>	<u>米ドル合計</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>米ドル</u>
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
2016年11月30日	322,398,929.57	1,571,283,933	1,341,570,101	5,965,158,365	3,731,480,549	4,238,379.63

<u>期末現在 1 口当たり 純資産価格 :</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>日本円</u>	<u>米ドル</u>
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
2016年11月30日	10,296	10,217	0.9871	0.9864	99.99

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

期末現在発行済受益証券口数 :

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
発行口数	-	-	-	-	-
買戻口数	(1,066,551,140)	(385,955,000)	(469,920,000)	(237,191,681)	(90,194,275)

2016年11月30日 8,522,246,860 4,883,725,000 4,625,222,740 3,084,778,319 3,084,805,725

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
2016年11月30日	8,133,764,698	4,650,419,225	4,478,361,575	3,015,584,811	3,040,593,212

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
2016年11月30日	0.9544	0.9522	0.9682	0.9776	0.9857

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2016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

ニッポン・オフショア・ファンズ（旧メロン・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。

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、2015年4月15日および2016年5月31日付の4^(訳注)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。

^(訳注) 原文では「three」と記載されているが、正しくは「four」である旨の確認がとれているため、本書においては、正しい英文に対する訳文を記載している。

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國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債券（CMO）、債権担保証券、短期金融商品お

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Ca2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、隨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の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のネット・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隨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

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、管理会社が管理事代行務会社と協議のうえ、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、毎月後払いにて支払われる。

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、毎月後払いにて支払われる。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、毎月後払いにて支払われる。

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にて支払われる。

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にて支払われる。

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にて支払われる。

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にて支払われる。

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

2016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					
豪ドル	2,875,000.00	米ドル	2,123,863.13	2016年12月30日	(23,609.19)
カナダ・ドル	7,035,000.00	米ドル	5,209,027.50	2016年12月30日	(31,269.76)
カナダ・ドル	8,505,000.00	米ドル	6,298,227.17	2016年12月30日	(37,057.58)
コロンビア・ペソ	5,569,070,000.00	米ドル	1,751,334.95	2017年1月13日	3,664.44
ユーロ	3,550,000.00	米ドル	3,765,577.30	2016年12月30日	(20,806.64)
ユーロ	6,020,000.00	米ドル	6,415,146.78	2016年12月30日	(5,707.12)
ユーロ	24,260,000.00	米ドル	25,637,240.20	2016年12月30日	(238,161.10)
ユーロ	24,935,000.00	米ドル	26,343,079.45	2016年12月30日	(252,268.09)
ユーロ	27,220,000.00	米ドル	28,767,729.20	2016年12月30日	(264,769.70)
英ポンド	8,440,000.00	米ドル	10,448,205.16	2016年12月30日	(100,377.02)
ハンガリー・					
フォリント	1,385,160,000.00	米ドル	4,885,408.95	2017年1月13日	139,122.62
インド・ルピー	164,830,000.00	米ドル	2,395,408.86	2017年1月13日	5,044.07
インド・ルピー	210,685,000.00	米ドル	3,069,576.68	2017年1月13日	14,222.65
日本円	2,050,300,000.00	米ドル	18,542,836.73	2016年12月30日	368,672.45
日本円	2,922,167,000.00	米ドル	26,431,794.13	2016年12月30日	529,271.03
韓国ウォン	1,199,830,000.00	米ドル	1,056,448.77	2017年1月13日	32,010.40
韓国ウォン	4,055,645,000.00	米ドル	3,574,830.32	2017年1月13日	112,041.13
韓国ウォン	17,416,920,000.00	米ドル	15,301,757.99	2017年1月13日	430,850.33
メキシコ・ペソ	16,330,000.00	米ドル	797,979.69	2017年1月13日	11,256.56
メキシコ・ペソ	32,560,000.00	米ドル	1,564,406.86	2017年1月13日	(4,221.74)
メキシコ・ペソ	166,205,000.00	米ドル	8,870,984.96	2017年1月13日	863,800.76
ニュージー					
ランド・ドル	8,195,000.00	米ドル	5,780,097.40	2016年12月30日	(77,487.24)
ニュージー					
ランド・ドル	8,995,000.00	米ドル	6,343,633.80	2016年12月30日	(85,771.19)
ロシア・ルーブル	41,955,000.00	米ドル	640,710.42	2017年1月13日	2,235.74
ロシア・ルーブル	78,665,000.00	米ドル	1,205,667.78	2017年1月13日	8,537.25
シンガポール・ドル	14,170,000.00	米ドル	9,943,231.66	2016年12月30日	(4,604.97)
台湾ドル	59,825,000.00	米ドル	1,885,023.79	2017年1月13日	5,572.19
スウェーデン					
米ドル	753,131.42	・クローナ	6,960,000.00	2016年12月30日	8,729.39
米ドル	1,187,343.90	シンガポール・ドル	1,690,000.00	2016年12月30日	(904.67)
米ドル	1,704,928.15	シンガポール・ドル	2,430,000.00	2016年12月30日	1,017.01
米ドル	1,873,215.61	コロンビア・ペソ	5,569,070,000.00	2017年1月13日	(125,545.10)
米ドル	1,904,716.79	ロシア・ルーブル	120,620,000.00	2017年1月13日	(69,111.58)

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	2,067,259.98	シンガポール・ドル	2,960,000.00	2016年12月30日	10,763.76
米ドル	2,377,719.34	メキシコ・ペソ インドネシア	49,730,000.00	2017年1月13日	18,100.70
米ドル	3,704,378.21	・ルピア	49,001,515,000.00	2017年1月13日	(111,954.65)
米ドル	3,859,348.52	南アフリカ・ランド	51,805,000.00	2017年1月13日	(187,740.59)
米ドル	5,545,112.23	インド・ルピー	375,515,000.00	2017年1月13日	(99,393.40)
米ドル	7,204,012.52	トルコ・リラ	22,550,000.00	2017年1月13日	(665,766.96)
南アフリカ・ランド	51,805,000.00	米ドル	3,664,238.22	2017年1月13日	(7,369.71)
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					
151,014.48					

10.2 - 円投資型1306受益証券の通貨エクスポート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					
日本円	2,624,750.00	米ドル	25,204.54	2017年1月19日	1,916.33
日本円	2,643,250.00	米ドル	25,659.26	2017年1月19日	2,206.42
日本円	3,149,700.00	米ドル	30,299.56	2017年1月19日	2,353.62
日本円	3,694,250.00	米ドル	35,719.47	2017年1月19日	2,941.65
日本円	4,226,800.00	米ドル	40,721.40	2017年1月19日	3,218.71
日本円	5,252,000.00	米ドル	51,737.22	2017年1月19日	5,136.31
日本円	5,281,500.00	米ドル	51,066.48	2017年1月19日	4,205.53
日本円	71,687,513.00	米ドル	693,206.29	2017年1月19日	57,147.34
米ドル	16,529,568.76	日本円	1,707,935,875.00	2017年1月19日	(1,375,608.87)
円投資型1306受益証券の通貨エクスポート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					
(1,296,482.96)					

10.3 - 円投資型1310受益証券の通貨エクスポートナ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
日本円	1,022,000.00	米ドル	9,143.53	2017年1月19日	76.98
日本円	1,022,400.00	米ドル	9,229.52	2017年1月19日	159.27
日本円	1,093,647.00	米ドル	9,907.84	2017年1月19日	205.46
日本円	3,102,000.00	米ドル	29,212.07	2017年1月19日	1,690.47
日本円	3,125,700.00	米ドル	30,014.98	2017年1月19日	2,282.08
日本円	5,126,500.00	米ドル	47,593.63	2017年1月19日	2,111.46
日本円	5,875,520.00	米ドル	57,036.41	2017年1月19日	4,904.52
日本円	6,317,400.00	米ドル	61,140.41	2017年1月19日	5,088.16
日本円	11,467,500.00	米ドル	111,621.05	2017年1月19日	9,872.51
日本円	20,408,000.00	米ドル	182,778.94	2017年1月19日	1,731.60
日本円	63,378,274.00	米ドル	612,857.34	2017年1月19日	50,523.45
米ドル	14,479,842.47	日本円	1,496,145,651.00	2017年1月19日	(1,205,028.41)

円投資型1310受益証券の通貨エクスポートナ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 (1,126,382.45)

10.4 - 円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナーを 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
日本円	512,562.00	米ドル	4,585.74	2017年1月19日	38.61
日本円	2,013,200.00	米ドル	19,831.94	2017年1月19日	1,968.85
日本円	3,539,550.00	米ドル	34,234.27	2017年1月19日	2,829.02
日本円	4,948,000.00	米ドル	44,885.52	2017年1月19日	988.86
日本円	5,031,000.00	米ドル	48,310.90	2017年1月19日	3,673.14
日本円	5,059,000.00	米ドル	48,915.15	2017年1月19日	4,028.36
日本円	5,061,500.00	米ドル	48,762.98	2017年1月19日	3,854.33
日本円	5,066,000.00	米ドル	48,907.64	2017年1月19日	3,958.88
日本円	5,081,000.00	米ドル	49,174.41	2017年1月19日	4,092.34
日本円	5,925,600.00	米ドル	53,492.21	2017年1月19日	923.15
日本円	8,193,760.00	米ドル	72,978.08	2017年1月19日	288.76
日本円	9,886,000.00	米ドル	90,985.23	2017年1月19日	3,278.31
日本円	10,112,000.00	米ドル	97,772.28	2017年1月19日	8,051.95
日本円	10,128,000.00	米ドル	98,317.21	2017年1月19日	8,454.23
日本円	256,019,740.00	米ドル	2,475,668.19	2017年1月19日	204,092.02
米ドル	62,341,339.47	日本円	6,441,487,476.00	2017年1月19日	(5,188,114.80)

円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナー
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 (4,937,593.99)

10.5 – 円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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					
日本円	101,340.00	米ドル	976.92	2017年1月19日	77.77
日本円	3,036,900.00	米ドル	29,363.59	2017年1月19日	2,418.21
日本円	3,964,800.00	米ドル	36,490.81	2017年1月19日	1,315.77
日本円	4,412,800.00	米ドル	39,522.10	2017年1月19日	374.43
日本円	4,932,000.00	米ドル	44,125.15	2017年1月19日	371.53
日本円	4,937,500.00	米ドル	43,898.64	2017年1月19日	96.72
日本円	5,062,000.00	米ドル	48,959.30	2017年1月19日	4,045.87
日本円	5,065,000.00	米ドル	48,973.16	2017年1月19日	4,033.14
日本円	10,148,000.00	米ドル	98,139.34	2017年1月19日	8,099.56
日本円	10,174,000.00	米ドル	98,464.96	2017年1月19日	8,194.36
日本円	10,334,559.00	米ドル	93,625.40	2017年1月19日	1,941.59
日本円	20,292,920.00	米ドル	193,430.78	2017年1月19日	13,383.57
日本円	99,412,682.00	米ドル	914,847.09	2017年1月19日	32,874.82
日本円	159,850,762.00	米ドル	1,545,730.21	2017年1月19日	127,428.70
米ドル	39,388,401.16	日本円	4,069,849,877.00	2017年1月19日	(3,277,946.04)

円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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 (3,073,290.00)

10.6 – 円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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					
日本円	3,911.00	米ドル	37.83	2017年1月19日	3.13
日本円	421,529.00	米ドル	4,052.89	2017年1月19日	312.85
日本円	486,400.00	米ドル	4,670.73	2017年1月19日	355.12
日本円	954,500.00	米ドル	8,501.30	2017年1月19日	33.64
日本円	3,627,480.00	米ドル	34,839.08	2017年1月19日	2,654.10
日本円	4,765,500.00	米ドル	42,680.96	2017年1月19日	404.35
日本円	4,773,500.00	米ドル	42,707.09	2017年1月19日	359.58
日本円	4,779,500.00	米ドル	43,987.85	2017年1月19日	1,584.93
日本円	4,867,000.00	米ドル	47,373.85	2017年1月19日	4,190.05
日本円	5,074,220.00	米ドル	47,108.27	2017年1月19日	2,089.92
日本円	6,453,351.00	米ドル	59,394.68	2017年1月19日	2,141.64
日本円	8,755,200.00	米ドル	84,223.49	2017年1月19日	6,542.35
日本円	9,548,000.00	米ドル	86,192.73	2017年1月19日	1,487.49
日本円	9,559,000.00	米ドル	84,987.78	2017年1月19日	187.27

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／(評価損)
					米ドル
日本円	9,777,000.00	米ドル	94,533.18	2017年1月19日	7,785.19
日本円	9,797,000.00	米ドル	94,581.16	2017年1月19日	7,655.98
日本円	10,766,800.00	米ドル	103,728.40	2017年1月19日	8,198.93
日本円	11,739,600.00	米ドル	113,509.44	2017年1月19日	9,347.97
日本円	13,035,330.00	米ドル	126,062.14	2017年1月19日	10,404.06
日本円	14,688,000.00	米ドル	142,583.25	2017年1月19日	12,260.63
日本円	343,772,611.00	米ドル	3,324,223.81	2017年1月19日	274,046.22
米ドル	85,202,714.02	日本円	8,803,664,149.00	2017年1月19日	(7,090,663.52)

円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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 (6,738,618.12)

10.7 - 円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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
日本円	1,951,200.00	米ドル	18,871.87	2017年1月19日	1,559.52
日本円	2,934,300.00	米ドル	28,212.52	2017年1月19日	2,177.76
日本円	4,754,500.00	米ドル	42,582.44	2017年1月19日	403.41
日本円	4,840,500.00	米ドル	46,139.33	2017年1月19日	3,192.40
日本円	4,882,500.00	米ドル	47,038.48	2017年1月19日	3,718.02
日本円	9,775,000.00	米ドル	94,368.77	2017年1月19日	7,638.78
日本円	9,839,590.00	米ドル	91,349.22	2017年1月19日	4,052.64
日本円	10,028,550.00	米ドル	92,299.73	2017年1月19日	3,328.13
日本円	10,477,500.00	米ドル	93,739.10	2017年1月19日	789.28
日本円	10,967,780.00	米ドル	105,319.67	2017年1月19日	8,007.59
日本円	194,874,351.00	米ドル	1,884,402.47	2017年1月19日	155,348.56
米ドル	48,644,263.04	日本円	5,026,221,987.00	2017年1月19日	(4,048,229.04)

円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナ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 (3,858,012.95)

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
日本円	169,422.00	米ドル	1,635.62	2017年1月19日	132.40
日本円	196,440.00	米ドル	1,849.91	2017年1月19日	107.04
日本円	1,485,300.00	米ドル	14,457.44	2017年1月19日	1,278.70
日本円	2,913,300.00	米ドル	26,392.89	2017年1月19日	547.33
日本円	4,497,750.00	米ドル	43,529.66	2017年1月19日	3,622.58
日本円	4,847,500.00	米ドル	43,415.37	2017年1月19日	411.30
日本円	4,972,500.00	米ドル	48,078.78	2017年1月19日	3,959.48
日本円	4,986,000.00	米ドル	47,939.08	2017年1月19日	3,700.48
日本円	6,320,600.00	米ドル	56,195.60	2017年1月19日	123.83
日本円	122,626,172.00	米ドル	1,092,065.44	2017年1月19日	4,211.85
日本円	188,194,655.00	米ドル	1,819,810.93	2017年1月19日	150,023.69
米ドル	46,601,386.96	日本円	4,815,139,569.00	2017年1月19日	(3,878,218.65)

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 (3,710,099.97)

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
日本円	2,505,250.00	米ドル	24,265.10	2017年1月19日	2,036.79
日本円	2,942,100.00	米ドル	27,314.00	2017年1月19日	1,211.76
日本円	3,009,000.00	米ドル	29,209.76	2017年1月19日	2,511.72
日本円	4,306,020.00	米ドル	41,634.63	2017年1月19日	3,428.78
日本円	5,017,500.00	米ドル	48,439.42	2017年1月19日	3,920.98
日本円	126,371,628.00	米ドル	1,221,992.57	2017年1月19日	100,740.04
米ドル	31,269,197.89	日本円	3,230,924,268.00	2017年1月19日	(2,602,257.02)

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 (2,488,406.95)

10.10 - 円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナーを
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					
日本円	659,165.00	米ドル	6,350.46	2017年1月19日	501.96
日本円	4,921,500.00	米ドル	44,078.13	2017年1月19日	417.58
日本円	16,436,520.00	米ドル	159,556.95	2017年1月19日	13,720.18
日本円	84,810,388.00	米ドル	780,469.20	2017年1月19日	28,045.97
日本円	126,675,158.00	米ドル	1,224,927.65	2017年1月19日	100,982.01
米ドル	31,653,156.87	日本円	3,270,597,252.00	2017年1月19日	(2,634,210.51)

円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）の通貨エクスポートナー
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 (2,490,542.81)

注記11. 先物契約

2016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)
米ドル					
金利にかかる先物契約					
AUSTR. 10YT	豪ドル	2016年12月	(146)	10,184,505.06	485,088.74
AUSTR. 3YT	豪ドル	2016年12月	997	72,641,519.57	(706,641.34)
CANADA BOND	カナダ・ドル	2017年3月	73	7,591,791.86	39,158.18
EURO BOBL	ユーロ	2016年12月	37	5,190,048.11	(7,107.88)
EURO BTP	ユーロ	2016年12月	(72)	10,403,391.33	662,919.84
EURO BUND	ユーロ	2016年12月	(101)	17,422,180.86	284,528.68
EURO BUXL. 30Y	ユーロ	2016年12月	9	1,706,596.58	(129,966.73)
GILT. ICE	英ポンド	2017年3月	67	10,382,942.68	46,883.15
JAPAN 10YR	日本円	2016年12月	15	19,999,145.53	(140,093.21)
SCHATZ	ユーロ	2016年12月	18	2,154,489.48	4,315.88
US T-BONDS	米ドル	2017年3月	(41)	6,264,031.25	(11,531.25)
US T-NOTES 10YR	米ドル	2017年3月	(192)	24,021,000.96	(27,000.96)
US T-NOTES 2YR	米ドル	2017年3月	53	11,495,202.86	(521.52)
US T-NOTES 5YR	米ドル	2017年3月	66	7,796,250.00	(1,922.04)
US ULTRA BOND	米ドル	2017年3月	36	5,878,125.00	38,762.28
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				213,131,221.13	536,871.82

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。

2016年11月30日現在、以下の通貨契約にかかるオプションが締結されていた。

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	
豪ドル	CALL OTC AUD/NZD	2016年12月6日	1.04	5,100,000	62,270.28	26,921.68	
米ドル	CALL OTC MXN/USD	2017年2月3日	18.20	3,600,000	39,240.00	8,964.00	
米ドル	CALL OTC MXN/USD	2016年12月22日	18.67	3,800,000	47,500.00	7,410.00	
ユーロ	CALL OTC SEK/EUR	2016年12月22日	9.45	3,400,000	16,722.41	3,768.14	
米ドル	PUT OTC MXN/USD	2017年2月3日	20.41	(3,600,000)	(51,840.00)	(110,555.99)	
米ドル	PUT OTC MXN/USD	2016年12月22日	21.24	(3,800,000)	(58,140.00)	(14,440.00)	
ユーロ	PUT OTC SEK/EUR	2016年12月22日	9.85	(3,400,000)	(16,662.56)	(11,087.03)	
オプション合計					39,090.13	(89,019.20)	

2016年11月30日現在、ファンドは、256,000米ドルの通貨契約オプションに関する、バークレイズとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 27APR17を有している。

2016年11月30日現在、ファンドは、1,870,000米ドルの通貨契約オプションに関する、JPモルガンとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 27APR17を有している。

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。

2016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 ・ レアル	2017年1月2日	11.97%	BZDIOVRA Index	Barclays Plc	(34,106.92)
金利スワップにかかる未実現評価損合計							(34,106.92)

インフレーション・スワップ契約

インフレーション・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、他方当事者がインフレーション・インデックスに連動した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。インフレーション・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。

2016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	インフレーション ・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
3,000,000	IS GBP R 3.386 150CT26	英ポンド	2026年10月15日	3.386%	UKRPI Index	Barclays Bank Plc	(41,169.20)
インフレーション・スワップにかかる未実現評価損合計							(41,169.20)

注記14. 支払分配金

2016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）			
34円	2016年3月3日	2016年3月4日	2016年3月9日
22円	2016年9月6日	2016年9月7日	2016年9月12日
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
31円	2016年5月17日	2016年5月18日	2016年5月23日
27円	2016年11月15日	2016年11月16日	2016年11月21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
26円	2016年7月27日	2016年7月28日	2016年8月2日
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
34円	2016年3月22日	2016年3月23日	2016年3月30日
11円	2016年9月20日	2016年9月21日	2016年9月27日
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
34円	2016年5月27日	2016年5月31日	2016年6月3日
27円	2016年11月28日	2016年11月29日	2016年12月2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
<u>円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
40円	2016年7月27日	2016年7月28日	2016年8月2日
<u>円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
41円	2016年11月15日	2016年11月16日	2016年11月21日

注記15. 為替レート

2016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
アルゼンチン・ペソ	15. 6896	日本円	112. 9248
豪ドル	1. 3374	韓国ウォン	1, 170. 0965
ブラジル・レアル	3. 4502	メキシコ・ペソ	20. 6313
カナダ・ドル	1. 3422	ニュージーランド・ドル	1. 3965
コロンビア・ペソ	3, 160. 9593	ロシア・ルーブル	64. 9498
ユーロ	0. 9384	スウェーデン・クローナ	9. 1462
英ポンド	0. 8003	シンガポール・ドル	1. 4246
ハンガリー・フォリント	291. 9708	トルコ・リラ	3. 4134
インドネシア・ルピア	13, 552. 7730	台湾ドル	31. 8369
インド・ルピー	68. 4759	南アフリカ・ランド	13. 9875

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
<u>円投資型1409受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
43円	2017年3月3日	2017年3月6日	2017年3月9日
<u>円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
34円	2017年1月27日	2017年1月30日	2017年2月2日
<u>円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
26円	2017年3月21日	2017年3月22日	2017年3月27日
<u>円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）</u>			
38円	2017年1月27日	2017年1月30日	2017年2月2日

(3) 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
2016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. 資産担保証券				
1,205,000 AFIN 2013-3 D 3.69 20FEB19	米ドル	1,241,021.47	1,221,972.91	0.38
160,000 AFIN 2014-1 D 3.39 22JUL19	米ドル	160,713.59	163,042.93	0.05
2,445,000 AFIN 2015-2 D 3.16 20NOV20	米ドル	2,444,116.53	2,472,852.22	0.77
1,500,000 AFIN 2015-3 D 3.34 22MAR21	米ドル	1,499,426.40	1,522,665.30	0.47
100,000 AMCAR 2013-4 C 2.72 09SEP19	米ドル	99,974.90	100,777.42	0.03
2,075,000 AMCAR 2016-4 B 1.83 08DEC21	米ドル	2,074,762.83	2,058,502.09	0.64
1,125,000 AOTA 2015 N 121X E WAC 10AUG35	米ドル	996,928.88	1,070,971.88	0.33
300,000 AVMT 2013-AVMX A WAC 05DEC32	米ドル	310,324.80	317,099.31	0.10
3,330,000 BALTA 2004-2 2A1 FRN 25MAR34	米ドル	128,437.59	126,407.38	0.04
120,000 BBCMS 2013-TYSX A2 3.7562 05SEP32	米ドル	123,599.66	126,682.01	0.04
350,000 BSABS 2004-FR2 M3 FRN 25JUN34	米ドル	145,267.76	147,884.96	0.05
75,000 BSCMS 2005-PW10 AJ WAC 11DEC40	米ドル	26,093.61	29,827.09	0.01
1,050,000 BSCMS 2006-PW14 AJ 5.273 11DEC38	米ドル	1,065,647.46	1,056,236.69	0.33
770,000 BSCMS 2007-PW16 AJ WAC 11JUN40	米ドル	790,573.44	764,272.97	0.24
375,000 BSCMS 2007-PW17 AJ WAC 11JUN50	米ドル	385,751.95	378,898.58	0.12
300,000 BSCMS 2007-PW18 AJ WAC 11JUN50	米ドル	287,468.75	292,119.24	0.09
150,000 CAH 2014-1X C FRN 17MAY31	米ドル	148,901.85	149,457.83	0.05
100,000 CAH 2014-1X D FRN 17MAY31	米ドル	99,032.61	100,168.34	0.03
1,265,000 CARMAX 2014-2D 2.58 16NOV20	米ドル	1,259,860.94	1,267,985.40	0.39
1,695,000 CARR 2007-HE1 A2 FRN 25JUN37	米ドル	1,055,557.33	1,077,220.47	0.33
650,000 CAS 2014-C04 1M1 FRN 25NOV24	米ドル	128,919.00	129,264.23	0.04
235,000 CGCMT 2012-GC8 A1 0.685 10SEP45	米ドル	22,176.37	22,298.85	0.01
300,000 CHAIT 2013-A6 A6 FRN 15JUL20	米ドル	300,000.00	301,242.90	0.09
1,550,000 CSH 2016-2X A FRN 17DEC33	米ドル	1,550,000.00	1,551,191.02	0.48
480,000 CWALT 2004-18CB 4A1 5.5 25SEP34	米ドル	62,165.15	62,526.96	0.02
350,000 DBCCR 2014-ARCX C WAC 10JAN34	米ドル	355,450.07	343,804.20	0.11
500,000 DRVON 13 A FRN 22FEB21	ユーロ	320,417.05	295,495.03	0.09
1,200,000 ECAR 2016 1 CLASS A FRN 18OCT24	ユーロ	1,315,464.57	1,251,021.80	0.39
150,000 ECARA 3 PLC CLASS A FRN 18MAR22	英ポンド	31,953.81	23,868.96	0.01
700,000 FFML 2004-FF4 M1 FRN 25JUN34	米ドル	314,493.77	317,778.96	0.10
255,000 FORDO 2013-C A4 1.25 15OCT18	米ドル	180,637.74	180,761.38	0.06
630,000 GAHR 2015-NRFX EFX FRN 15DEC19	米ドル	589,511.35	614,735.92	0.19
415,000 GAHR 2015-NRFX FFX FRN 15DEC19	米ドル	381,494.39	393,652.23	0.12
850,000 GLDR 2016-A A FRN 20JAN24	ユーロ	757,630.52	741,149.27	0.23
1,850,000 GLDR 2016-B A FRN 20AUG24	ユーロ	2,015,506.04	1,912,536.05	0.59
420,000 GSMS 2013-GC13 A1 1.206 10JUL46	米ドル	96,733.13	96,527.63	0.03
250,000 HART 2015-A C 1.98 15JUL20	米ドル	249,973.08	248,936.00	0.08
855,000 JPMCC 2006-CB17 AM 5.464 12DEC43	米ドル	205,352.13	200,986.43	0.06
1,360,000 JPMCC 2006-LDP9 AM 5.372 15MAY47	米ドル	1,415,916.60	1,359,685.02	0.42
1,030,000 JPMCC 2007-LDPX AM WAC 15JAN49	米ドル	1,075,569.11	1,012,099.01	0.31
700,000 KCOT 2016-1X A3 1.5 15JUL20	米ドル	699,828.57	695,292.08	0.22
155,000 LBMLT 2004-1 M2 FRN 25FEB34	米ドル	12,139.26	11,901.78	0.00
185,000 MLCFC 2007-9 AJ WAC 12SEP49	米ドル	180,606.25	145,979.80	0.05
230,000 MLMI 2005-A1 M1 WAC 25DEC34	米ドル	89,125.43	89,200.32	0.03
1,680,000 MSC 2007-IQ14 WAC 15APR49	米ドル	1,763,203.71	1,639,021.78	0.51

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2016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. 資産担保証券（続き）		米ドル	米ドル	%
380,000 MSM 2005-4A1 FRN 25MAR35	米ドル	35,705.04	35,623.50	0.01
1,050,000 SLFT 2014-AX A 2.41 15DEC22	米ドル	419,007.81	418,143.82	0.13
1,700,000 TAH 2016 SF1X A 2.589 17NOV33	米ドル	1,699,923.64	1,665,972.97	0.52
385,000 VND 2013-PENX A 3.808 13DEC29	米ドル	396,548.73	406,856.22	0.13
350,000 WBCMT 2006-C24 AJ WAC 15MAR45	米ドル	25,164.52	24,475.38	0.01
1,535,000 WBCMT 2007-C32 AJ WAC 15JUN49	米ドル	1,575,158.40	1,501,146.34	0.47
資産担保証券合計		32,609,237.59	32,138,220.86	10.00
B. 債券		米ドル	米ドル	%
375,000 ABBOTT LABORATORIES 3.75 30NOV26	米ドル	372,210.00	369,773.63	0.11
1,400,000 ABBOTT LABORATORIES 4.9 30NOV46	米ドル	1,389,094.00	1,392,956.60	0.43
1,075,000 ABBVIE INC 1.375 17MAY24	ユーロ	1,151,373.58	1,153,656.28	0.36
1,775,000 ABN AMRO BANK NV 4.25 02FEB17 REGS	米ドル	1,885,350.05	1,783,189.85	0.55
1,925,000 ABN AMRO BANK NV 4.75 28JUL25 REGS	米ドル	1,919,841.00	1,942,914.05	0.60
600,000 AERCAP IRELAND CAP LTD 4.50 15MAY21	米ドル	633,625.00	619,500.00	0.19
325,000 AERCAP IRELAND CAP LTD/A 5 01OCT21	米ドル	350,187.50	342,468.75	0.11
1,150,000 AETNA INC 1.90 07JUN19	米ドル	1,149,137.50	1,145,528.80	0.36
855,000 ALLY FINANCIAL INC 3.5 27JAN19	米ドル	849,326.18	852,862.50	0.26
450,000 ALTICE FINANCING 7.5 15MAY26 REGS	米ドル	457,875.00	456,750.00	0.14
400,000 AMGEN INC 4.40 01MAY45	米ドル	431,568.00	383,555.20	0.12
120,000 ANTERO RES CORP 5.625 01JUN23	米ドル	121,350.00	122,400.00	0.04
1,335,000 APPLE INC 3.25 23FEB26	米ドル	1,374,823.05	1,342,521.39	0.42
200,000 ARD FINANCE SA 7.125 15SEP23 REGS	米ドル	199,000.00	197,875.00	0.06
13,400,000 ARGENTINA REP OF 21.20 19SEP18	アルゼンチン・ペソ	924,007.63	892,502.97	0.28
465,000 BAE SYSTEMS HOLD 3.8 07OCT24 REGS	米ドル	464,848.20	477,262.98	0.15
1,925,000 BAHRAIN KINGDOM 7.0 12OCT28 REGS	米ドル	1,925,000.00	1,937,512.50	0.60
1,450,000 BANCO NAC COMERC 4.375 14OCT25 REGS	米ドル	1,445,925.50	1,421,000.00	0.44
2,025,000 BARCLAYS PLC 5.2 12MAY26	米ドル	2,081,477.25	2,023,011.45	0.63
1,300,000 BBVA SUB CAPITAL UNIPER FRN 11APR24	ユーロ	1,535,445.41	1,435,943.96	0.45
1,675,000 BRANCH BANK AND TRUST 3.625 16SEP25	米ドル	1,673,877.75	1,704,429.75	0.53
2,225,000 BRAZIL FED REP OF 5.625 21FEB47	米ドル	2,146,324.00	1,935,750.00	0.60
6,250 BRAZIL NTN-F 10 01JAN21 SERIES NTNFB	ブラジル・レアル	1,770,524.62	1,786,994.83	0.55
1,025,000 BUENOS AIRES PRO 5.75 15JUN19 REGS	米ドル	1,025,000.00	1,027,562.50	0.32
1,150,000 BUENOS AIRES PRO 9.125 16MAR24 REGS	米ドル	1,166,019.75	1,216,125.00	0.38
8,115,000 CANADA GOVT OF 1.5 01MAR20	カナダ・ドル	6,585,141.87	6,175,629.96	1.92
2,320,000 CANADA GOVT OF 3.5 01DEC45	カナダ・ドル	2,516,245.79	2,226,010.13	0.69
2,175,000 CAPITAL ONE FINANCIAL 3.75 28JUL26	米ドル	2,167,278.75	2,095,790.85	0.65
1,300,000 CITIGROUP INC 4.4 10JUN25	米ドル	1,294,696.00	1,327,773.20	0.41
850,000 CITIGROUP INC 4.65 30JUL45	米ドル	848,767.50	875,564.60	0.27
4,807,600,000 COLOMBIAN TITULOS TRES 10 24JUL24 B	コロンビア・ペソ	1,780,533.08	1,772,872.83	0.55
450,000 COX COMM 3.35 15SEP26 REGS	米ドル	449,239.50	424,339.20	0.13
675,000 CROWN CASTLE INTL CORP 2.25 01SEP21	米ドル	674,811.00	651,534.98	0.20
450,000 DAVITA HEALTHCARE PARTNER 5 01MAY25	米ドル	436,512.50	439,875.00	0.14
260,000 DEUTSCHE ANN FIN BV 3.2 20CT17 REGS	米ドル	263,913.00	262,816.06	0.08
450,000 DISH DBS CORP 5.875 15NOV24	米ドル	452,831.25	455,062.50	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。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2016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	%	
400,000	DUKE ENERGY CORP 2.65 01SEP26	米ドル	398,768.00	370,292.80	0.11
775,000	DUKE ENERGY CORP 3.75 01SEP46	米ドル	774,566.00	692,429.95	0.21
250,000	DYNEGY INC 7.375 01NOV22	米ドル	237,300.00	237,187.50	0.07
120,000	DYNEGY INC 7.625 01NOV24	米ドル	110,700.00	110,700.00	0.03
61,900,000	EIB 1.4 20JUN17 INTL	日本円	660,175.79	553,140.47	0.17
525,000	ENEL SPA 4.875 20FEB18 SER0000	ユーロ	727,246.43	592,241.16	0.18
900,000	EQUATE PETROCH BV 3.00 03MAR22 REGS	米ドル	885,276.00	849,897.00	0.26
450,000	FIRST DATA CORP 5.75 15JAN24 REGS	米ドル	457,312.50	455,625.00	0.14
1,825,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3 12JUN17	米ドル	1,878,271.55	1,841,335.58	0.57
9,675,000	FRANCE (GOVT OF) 0.50 25MAY26	ユーロ	10,128,298.84	10,166,939.37	3.15
550,000	FREEPORT-MCMORAN 5.45 15MAR43	米ドル	465,000.00	470,250.00	0.15
850,000	FREEPORT-MCMORAN INC 2.15 01MAR17	米ドル	805,757.85	847,875.00	0.26
1,000,000	GENERAL MOTORS FIN CO 2.35 04OCT19	米ドル	999,710.00	983,284.00	0.30
900,000	GENERAL MOTORS FIN CO 3.1 15JAN19	米ドル	899,586.00	908,001.90	0.28
180,000	GENESIS ENERGY LP 6.75 01AUG22	米ドル	183,450.00	183,600.00	0.06
450,000	GMAC INC 8 01NOV31	米ドル	512,110.20	511,875.00	0.16
810,000	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25 21OCT25	米ドル	804,330.00	819,797.76	0.25
1,345,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 16NOV26	米ドル	1,341,516.45	1,313,315.84	0.41
1,100,000	HJ HEINZ CO 2 30JUN23	ユーロ	1,222,979.26	1,234,448.43	0.38
750,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.375 23NOV26	米ドル	749,940.00	748,852.50	0.23
2,280,000	HUNGARIAN DVPT BK 6.25 21OCT20 REGS	米ドル	2,522,881.25	2,515,423.68	0.78
383,800,000	HUNGARY GOVT 3 26JUN24 SER 24/B	ハンガリー・	1,410,399.58	1,309,909.16	0.41
786,520,000	HUNGARY GOVT 5.50 24JUN25 SER 25B	ハンガリー・	3,388,681.46	3,148,733.39	0.98
365,000	ICAHN ENTERPRISES/PIN 5.875 01FEB22	フォリント	341,512.50	351,312.50	0.11
1,650,000	ICELAND REP OF 5.875 11MAY22 REGS	米ドル	1,896,625.00	1,891,114.50	0.59
2,150,000	INDONESIA REP OF 3.75 14JUN28 REGS	ユーロ	2,467,035.71	2,343,013.22	0.73
200,000	INTL GAME TECH 6.25 15FEB22 REGS	米ドル	210,500.00	211,500.00	0.07
1,740,000	IRISH REPUBLIC 3.4 18MAR24	ユーロ	2,361,429.59	2,244,002.46	0.70
710,000	IRISH TREASURY 2.40 15MAY30	ユーロ	891,751.68	868,865.79	0.27
4,560,000	ITALY REPUBLIC OF 1.05 01DEC19	ユーロ	5,244,723.68	4,948,098.13	1.53
9,330,000	ITALY REPUBLIC OF 2.35 15SEP24	ユーロ	11,927,034.33	11,147,244.89	3.46
2,845,000	ITALY REPUBLIC OF 2.6 15SEP23	ユーロ	4,129,947.12	3,952,853.98	1.23
2,950,000	ITALY REPUBLIC OF 2.80 01MAR67	ユーロ	3,270,198.85	2,709,088.08	0.84
2,000,000,000	JAPAN GOVT OF 0.1 20JUN21 SER 128	日本円	19,535,776.89	17,872,952.27	5.54
435,600,000	JAPAN GOVT OF 0.2 20JUN19 SER 118	日本円	4,363,329.50	3,892,999.02	1.21
1,146,850,000	JAPAN GOVT OF 0.4 20MAR36 SER 156	日本円	10,795,490.93	10,101,334.40	3.13
436,600,000	JAPAN GOVT OF 1.3 20MAR20 SER 307	日本円	4,570,185.82	4,049,203.07	1.26
50,000,000	JAPAN GOVT OF 1.7 20SEP44 SER44	日本円	453,992.72	573,837.56	0.17
1,750,000	JPMORGAN CHASE AND CO 3.3 01APR26	米ドル	1,763,311.60	1,719,709.25	0.53
6,075,000	KFW 1.125 16NOV18	米ドル	6,068,647.50	6,045,925.05	1.88
158,000,000	KFW 2.05 16FEB26	日本円	1,723,913.21	1,674,515.77	0.52
4,155,000	KINGDOM OF MOROCCO 3.5 19JUN24	ユーロ	5,068,536.34	4,600,461.00	1.43
1,230,000	KINGDOM OF MOROCCO 4.5 05OCT20	ユーロ	1,704,886.48	1,442,860.57	0.45
4,651,000,000	KOREA TREASURY 2.25 10DEC25 SER2512	韓国ウォン	4,250,924.27	4,004,999.53	1.24
9,212,000,000	KOREA TREASURY 2.25 10JUN25 SER2506	韓国ウォン	8,323,183.97	7,929,200.88	2.46
1,975,000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 25MAY28	ユーロ	2,242,310.14	2,153,127.88	0.67

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2016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	%
575,000	LLOYDS BANKING GROUP 3.1 06JUL21	米ドル	574,574.50	580,134.18	0.18
1,675,000	LUKOIL INTL FIN 4.75 02NOV26 REGS	米ドル	1,675,000.00	1,646,525.00	0.51
1,067,000	MEXICAN BONOS 4.75 14JUN18 SER M	メキシコ・ペソ	6,008,316.90	5,051,820.90	1.57
147,750	MEXICAN UDIBONOS 4.5 04DEC25 SER S	メキシコ・ペソ	4,341,065.39	4,316,119.43	1.34
520,000	MOROCCO KINGDOM 4.25 11DEC22 REGS	米ドル	535,171.55	526,312.80	0.16
875,000	MYLAN NV 2.50 07JUN19 REGS	米ドル	874,020.00	871,119.38	0.27
3,505,000	NETHERLANDS GOVT 1.25 15JAN19	ユーロ	4,352,960.89	3,891,553.47	1.21
6,076,000	NEW ZEALAND GOVT 2.00 20SEP25	ニュージー ランド・ドル	4,157,536.01	4,563,527.98	1.42
850,000	OCCIDENTAL PETROL CORP 3 15FEB27	米ドル	846,421.50	819,949.10	0.25
1,525,000	ORACLE CORP 4 15JUL46	米ドル	1,524,725.50	1,447,164.00	0.45
900,000	PERU REPUBLIC OF 2.75 30JAN26	ユーロ	1,010,612.65	1,028,619.11	0.32
800,000	PERU REPUBLIC OF 4.125 25AUG27	米ドル	798,128.00	836,000.00	0.26
795,000	POLAND REPUBLIC 1.5 09SEP25	ユーロ	887,610.39	872,607.88	0.27
425,000	PRIME SEC SRVC 9.25 15MAY23 REGS	米ドル	454,125.00	455,812.50	0.14
1,649,000	RABOBANK NED FRN 26MAY26	ユーロ	1,980,048.13	1,817,390.97	0.56
1,000,000	RABOBANK NED 3.375 19JAN17	米ドル	1,055,046.15	1,002,903.00	0.31
425,000	REYNOLDS GROUP ISS 7 15JUL24 REGS	米ドル	444,812.50	447,312.50	0.14
3,450,000	ROYAL BK SCOTLAND PLC 3.875 12SEP23	米ドル	3,448,965.00	3,262,582.20	1.01
1,400,000	RUSSIAN FED 4.75 27MAY26 REGS	米ドル	1,494,500.00	1,429,778.00	0.44
128,725,000	RUSSIAN GVT BD 7.0 16AUG23 SR6215	ロシア・ ループル	1,847,914.18	1,810,480.96	0.56
450,000	SCHAFFLER FIN BV 4.75 15MAY23 REGS	米ドル	458,156.25	453,937.50	0.14
725,000	SERBIA REPUBLIC 7.25 28SEP21 REGS	米ドル	834,422.95	809,825.00	0.25
450,000	SFR GROUP SA 7.375 01MAY26 REGS	米ドル	447,812.50	448,875.00	0.14
1,900,000	SHELL INTL FIN 3.75 12SEP46	米ドル	1,891,184.00	1,688,189.90	0.52
4,450,000	SINGAPORE GVT 2.125 01JUN26	シンガポール ・ドル	3,281,600.69	3,069,287.02	0.95
1,330,000	SOCIETE GENERALE 2.75 12OCT17	米ドル	1,365,273.70	1,343,221.53	0.42
1,325,000	SOUTHERN CO 3.25 01JUL26	米ドル	1,320,203.50	1,289,362.80	0.40
1,810,000	SPAIN KINGDOM OF 1.40 31JAN20	ユーロ	2,081,357.38	1,998,452.22	0.62
1,975,000	SPAIN KINGDOM OF 5.75 30JUL32	ユーロ	3,266,253.73	3,145,902.15	0.98
530,000	SPRINT NEXTEL CORP 7 15AUG20	米ドル	541,375.00	547,278.00	0.17
1,275,000	SPRINT SPECTRUM 3.36 20MAR23 REGS	米ドル	1,274,978.84	1,279,845.00	0.40
1,825,000	SRI LANKA REP 5.75 18JAN22 REGS	米ドル	1,847,875.00	1,810,354.38	0.56
20,615,000	SWEDEN KINGDOM OF 5 01DEC20 SER1047	スウェーデン ・クローナ	3,346,938.57	2,748,560.13	0.85
395,000	T-MOBILE USA INC 6 01MAR23	米ドル	397,400.00	412,775.00	0.13
450,000	TARGA RESOURCES 5.125 01FEB25 REGS	米ドル	444,175.00	444,375.00	0.14
450,000	TECK RESOURCES LTD 6.25 15JUL41	米ドル	444,375.00	448,875.00	0.14
225,000	TEVA PHARM FNC NL II 1.125 15OCT24	ユーロ	245,485.17	231,314.14	0.07
225,000	TEVA PHARM FNC NL II 1.625 15OCT28	ユーロ	244,661.37	223,580.32	0.07
425,000	TEVA PHARMACEUTICALS 2.8 21JUL23	米ドル	423,580.50	400,662.80	0.12
775,000	TEVA PHARMACEUTICALS 3.15 01OCT26	米ドル	772,938.50	715,319.58	0.22
2,100,000	UK TSY GILT 1.5 22JAN21	英ポンド	3,017,278.67	2,725,114.41	0.85
4,390,000	UNITED KINGDOM 4.25 07DEC40	英ポンド	8,737,436.28	7,844,173.58	2.43
2,460,000	US T-BILL 0.00 27APR17	米ドル	2,452,980.60	2,454,413.34	0.76

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2016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	%
7,775,000 US T-NOTE INFL LKD 0.125 15APR20	米ドル	7,890,420.46	8,073,419.66	2.50
16,350,000 US T-NOTE INFL LKD 0.125 15APR21	米ドル	16,824,337.67	16,709,242.59	5.18
5,200,000 US T-NOTE INFL LKD 0.375 15JUL25	米ドル	5,182,106.37	5,259,727.52	1.63
3,675,000 US T-NOTE INFL LKD 0.625 15JAN26	米ドル	3,948,073.64	3,769,532.94	1.17
1,700,000 VISA INC 2.2 14DEC20	米ドル	1,698,555.00	1,699,522.30	0.53
800,000 WALGREENS BOOTS 1.75 30MAY18	米ドル	799,704.00	801,009.60	0.25
1,000,000 WELLS FARGO AND CO 2.625 15DEC16	米ドル	1,034,687.75	1,000,495.00	0.31
890,000 WELLS FARGO AND CO 3 22APR26	米ドル	886,813.20	853,241.22	0.26
525,000 21ST CENTURY FOX A 3.70 15OCT25	米ドル	523,745.25	534,711.45	0.17
債券合計		297,320,426.98	284,177,002.03	88.12
C. 中期債券		米ドル	米ドル	%
1,150,000 BRITISH TELECOM 0.625 10MAR21 EMTN	ユーロ	1,244,798.55	1,230,792.18	0.38
1,200,000 EIB 1.125 16SEP21 REGS EMTN	カナダ・ドル	921,423.88	877,063.63	0.27
3,000,000 EIB 1.25 05NOV20 REGS EMTN	カナダ・ドル	2,270,752.95	2,217,671.59	0.69
600,000 IBERDROLA INTL BV 3 31JAN22 EMTN	ユーロ	800,224.26	715,939.36	0.22
10,475,000 IBRD 3.5 22JAN21 GMTN	ニュージー ランド・ドル	7,582,769.03	7,616,793.34	2.36
150,000 INDONESIA REP OF 2.625 14JUN23 REGS	ユーロ	169,241.13	160,829.67	0.05
2,500,000 KREDITANST FUR WIED 4.0 16JAN19 MTN	豪ドル	1,952,560.34	1,936,533.12	0.60
880,000 LLOYDS BANK PLC 4.625 02FEB17 EMTN	ユーロ	1,191,964.23	945,349.61	0.29
700,000 MORGAN STANLEY 4.00 23JUL25 GMTN	米ドル	701,291.00	715,977.50	0.22
1,555,000 POLAND REPUBLIC 2 25OCT46 EMTN	ユーロ	1,666,808.55	1,518,355.19	0.47
765,000 PRUDENTIAL FIN IN 5.375 21JUN20 MTN	米ドル	876,250.25	836,548.92	0.26
1,175,000 ROMANIA GOVT 2.75 29OCT25 REGS	ユーロ	1,341,019.25	1,300,259.01	0.40
2,250,000 ROMANIA GOVT 2.875 26MAY28 REGS	ユーロ	2,704,366.75	2,448,784.84	0.76
1,200,000 SANTANDER INTL DEBT 4 27MAR17 EMTN	ユーロ	1,528,176.64	1,295,253.81	0.40
1,050,000 SAUDI INTER BOND 3.25 26OCT26 REGS	米ドル	995,437.50	994,833.00	0.31
1,900,000 SOCIETE GENERALE 2.375 28FEB18 EMTN	ユーロ	2,339,154.96	2,086,802.13	0.65
600,000 TELEFONICA EMISIO SAU 3.961 26MAR21	ユーロ	845,527.62	726,366.54	0.23
850,000 VODAFONE GRP PLC 1.25 25AUG21 EMTN	ユーロ	939,953.64	936,079.35	0.29
1,700,000 VONOVA FIN BV 1.625 15DEC20 EMTN	ユーロ	1,853,652.35	1,891,379.85	0.59
345,000 WELLS FARGO AND CO 4.3 22JUL27	米ドル	345,067.96	356,274.95	0.11
中期債券合計		32,270,440.84	30,807,887.59	9.55

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表（続き）
2016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*
II. その他の譲渡性のある有価証券				
A. 資産担保証券	米ドル	米ドル	%	
1,025,000 DRIVE 2016-CX C 3.02 15NOV21	米ドル	1,024,889.20	1,024,889.20	0.32
1,000,000 DRIVE 2016-CX D 4.18 15MAR24	米ドル	999,804.00	999,804.00	0.31
資産担保証券合計		2,024,693.20	2,024,693.20	0.63
投資有価証券合計		364,224,798.61	349,147,803.68	108.30

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表	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		
	行政および防衛；強制加入社会保障	11.24
	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)	11.07
	持株会社の事業	3.95
	治外法権機関および団体の活動	2.36
	食品の製造	1.05
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	1.02
	電気、ガス、空調設備供給	0.82
	ファンド運用事業	0.68
	出版事業	0.62
	保険および年金基金以外の金融サービスに対する補助事業	0.53
	その他の金融仲介機関	0.53
	ヒューマンヘルス事業	0.50
	原油および天然ガスの採掘	0.49
	電気通信	0.43
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.42
	金属鉱石の採鉱	0.41
	本社の事業、経営コンサルタント事業	0.25
	他の輸送機器の製造	0.15
	情報サービス事業	0.14
	番組制作および放送事業	0.14
		36.80
日本		
	行政および防衛；強制加入社会保障	11.31
		11.31
イタリア		
	行政および防衛；強制加入社会保障	7.06
	電気、ガス、空調設備供給	0.18
		7.24
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)	3.62
	その他の金融仲介機関	2.02
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.21
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	0.27
		7.12
イギリス		
	行政および防衛；強制加入社会保障	3.28
	持株会社の事業	2.05
	電気通信	0.67
	その他の金融仲介機関	0.29
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.07
	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)	0.01
		6.37

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（続き）

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(%)*
フランス		
	行政および防衛；強制加入社会保障	3.15
	その他の金融仲介機関	1.07
	電気通信	0.14
		4.36
韓国		
	行政および防衛；強制加入社会保障	3.70
		3.70
メキシコ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	2.91
	その他の金融仲介機関	0.44
		3.35
ドイツ		
	その他の金融仲介機関	3.00
	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)	0.09
		3.09
カナダ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	2.61
	金属鉱石の採鉱	0.14
		2.75
スペイン		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.60
	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)	1.08
		2.68
ハンガリー		
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.39
	その他の金融仲介機関	0.78
		2.17
モロッコ		
	行政および防衛；強制加入社会保障	2.04
		2.04
ルクセンブルグ		
	治外法権機関および団体の活動	1.13
	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)	0.39
	機械装置設備以外の組立金属製品の製造	0.06
		1.58

(*) 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）

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(%)*
ニュージー・ランド	行政および防衛；強制加入社会保障	1.42
		1.42
アイルランド	行政および防衛；強制加入社会保障 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)	0.97 0.30 1.27
ルーマニア	行政および防衛；強制加入社会保障	1.16
		1.16
ブラジル	行政および防衛；強制加入社会保障	1.15
		1.15
ロシア	行政および防衛；強制加入社会保障	1.00
		1.00
アルゼンチン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.98
		0.98
シンガポール	行政および防衛；強制加入社会保障	0.95
		0.95
スウェーデン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.85
		0.85
インドネシア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.78
		0.78
ポーランド	行政および防衛；強制加入社会保障	0.74
		0.74
バーレーン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.60
		0.60

（*）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）

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；強制加入社会保障	0.59
		0.59
ペルー	行政および防衛；強制加入社会保障	0.58
		0.58
スリランカ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.56
		0.56
コロンビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.55
		0.55
サウジアラビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.31
		0.31
セルビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.25
		0.25
投資有価証券合計		108.30

(*) 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

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」に変更されました（「世界スマート債券ファンド」の名称に変更はありません）。