

【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

運用報告書（全体版）

作成対象期間 第5期（2016年12月1日～2017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5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、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。</p>																								
運用方針	<p>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。</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="406 869 1401 1025"> <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債券(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="406 1146 1401 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債券(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債券(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>

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

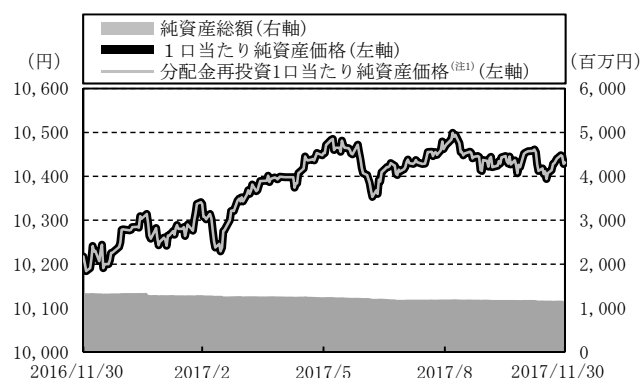
当期の受益証券1口当たり純資産価格等の推移

円投資型1306受益証券



1口当たり純資産価格	
第4期末	10,296円
第5期末 (1口当たり分配金額)	10,510円 (0円)
騰落率	2.08%

円投資型1310受益証券



1口当たり純資産価格	
第4期末	10,217円
第5期末 (1口当たり分配金額)	10,431円 (0円)
騰落率	2.09%

(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4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

(主な上昇要因)

欧州中央銀行(ECB)や日本銀行(BOJ)など先進国の中央銀行による量的緩和政策が維持される中、インフレの抑制された状態が続き、債券市場が堅調に推移したこと

新興国の経済ファンダメンタルズ改善を受け、新興国債券市場への資金流入が継続したこと

(主な下落要因)

2017年6月下旬、ECBのドラギ総裁がユーロ圏景気に対する自信を示したことを受け、ユーロ圏債券の利回りが上昇したこと

円投資型1306

当期末の1口当たり純資産価格は10,510円(当期初10,296円)となり、当期リターンは2.08%でした。

円投資型1310

当期末の1口当たり純資産価格は10,431円(当期初10,217円)となり、当期リターンは2.09%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

当期中において、米連邦準備制度理事会(FRB)は米雇用市場の好調を受けて0.25%の政策金利引き上げを3回実施しました(2016年12月、2017年3月および6月)。しかしながら、インフレは抑制された水準を維持し、ECBやBOJなど主要国の中央銀行によって量的緩和政策が維持されたため、ソブリン債券市場は底堅く推移しました。また、米国と北朝鮮との間の緊張が高まりましたが、グローバル経済の景気拡大は続き、社債市場は堅調に推移したためにソブリン債券とのスプレッド(利回り格差)は縮小しました。

2017年11月末時点における米国10年物国債利回りは2.41%、ドイツ10年物国債利回りは0.37%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235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(38%)となっており、日本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50%で最大となっており、投資適格社債と証券化商品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

米国の景気拡大は顕著であり、潜在的経済成長率を上回っています。そして、中国では堅調な経済成長が続いています。その他の経済も互いに同調する形で成長しています。この状況下、先進国では物価上昇圧力が抑制されていますが、今後インフレは刻一刻と進行し、FRBは現在市場が織り込んでいる以上に引締めを行うと予想します。他の先進国中央銀行も、ゆっくりではありますが、金融政策の正常化に向けて動くでしょう。

こうした環境を踏まえ、今後は以下の投資テーマに着目します。

- ◆ 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。
- ◆ 新興国市場は、選別的にオーバーウェイトを維持する。
- ◆ 社債市場は、現状水準を維持する。

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%	
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)	0.16%	スワップ契約にかかる利息、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、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. 純資産の推移

下記会計年度末および第5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
第5会計年度末 (2017年11月末日)	1,324,719,208	10,510
2016年12月末日	1,555,045,805	10,349
2017年1月末日	1,518,407,017	10,329
2月末日	1,494,760,012	10,411
3月末日	1,476,188,104	10,418
4月末日	1,471,797,690	10,475
5月末日	1,446,301,760	10,530
6月末日	1,377,649,786	10,484
7月末日	1,362,094,301	10,493
8月末日	1,359,289,368	10,545
9月末日	1,349,331,796	10,515
10月末日	1,344,301,085	10,533
11月末日	1,324,719,208	10,510

(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
第5会計年度末 (2017年11月末日)	1,153,840,140	10,431
2016年12月末日	1,338,140,894	10,279
2017年1月末日	1,291,525,582	10,256
2月末日	1,290,358,637	10,337
3月末日	1,263,239,335	10,343
4月末日	1,264,390,496	10,399
5月末日	1,244,896,221	10,453
6月末日	1,225,312,859	10,407
7月末日	1,187,300,461	10,416
8月末日	1,193,075,933	10,467
9月末日	1,188,521,750	10,437
10月末日	1,183,736,758	10,454
11月末日	1,153,840,140	10,431

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、2018年3月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝106.24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

世界スマート債券ファンドの受託会社としての
C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、世界スマート債券ファンド（ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラスト）（以下「ファンド」という。）の2017年11月30日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2017年11月30日現在の純資産計算書
- ・ 2017年11月30日現在の投資有価証券明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A規定」という。）に従ってファンドから独立した立場にある。我々はI E S B A規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（ファンドの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

ファンドの財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

ファンドの財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、経営陣がファンドの清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、ファンド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）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2018年3月26日



Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Global Smart Allocation Bond Fund

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Global Smart Allocation Bond Fund (a sub-trust of Nippon Offshore Funds) (the Fund) as at November 30, 2017, 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.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at November 30, 2017;
- the statement of investments as at November 30, 2017;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

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

Independence

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Fund's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Fund's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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



Independent Auditor's Report (continued)

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Global Smart Allocation Bond Fund

In connection with our audit of the Fund's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



Independent Auditor's Report (continued)

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Global Smart Allocation Bond Fund

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Fund in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive, flowing style.

March 26, 2018

(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 2017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		304,274,381.68	32,326,110
－時価評価額	2.2	306,237,083.95	32,534,628
債券にかかる未収利息	2.9	2,487,457.85	264,268
現預金		1,600,577.49	170,045
先物契約にかかる未実現評価益	2.6, 11	901,986.01	95,827
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5, 10	739,367.14	78,550
購入オプションの時価評価額	2.7, 12	511,184.89	54,308
未収投資有価証券売却代金		407,875.81	43,333
設立費	2.4	15,645.74	1,662
その他の資産		299.01	32
資産合計		312,901,477.89	33,242,653
負債			
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5, 10	13,722,185.56	1,457,845
未払投資有価証券購入代金		1,931,708.70	205,225
未払買戻支払額		427,784.21	45,448
スワップ契約にかかる未実現評価損	2.7, 13	420,085.26	44,630
未払販売管理報酬	3	156,236.54	16,599
先物契約にかかる未実現評価損	2.6, 11	149,358.95	15,868
未払分配金		140,208.42	14,896
未払管理報酬	3	139,897.27	14,863
売却オプションの時価評価額	2.7, 12	118,131.29	12,550
未払印刷および公告費		28,465.10	3,024
未払受託報酬	6	13,026.42	1,384
未払保管報酬	5	12,375.90	1,315
未払管理事務代行報酬	4	12,371.58	1,314
未払販売報酬	7	11,439.12	1,215
未払弁護士報酬		8,742.60	929
未払専門家費用		8,357.11	888
未払代行協会員報酬	8	7,627.47	810
その他の負債		9,755.55	1,036
負債合計		17,317,757.05	1,839,839
純資産総額		295,583,720.84	31,402,815

純資産額

円投資型1306受益証券	日本円	1,324,719,208	
円投資型1310受益証券	日本円	1,153,840,140	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	5,411,251,949	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	3,404,450,848	
米ドル受益証券	米ドル	4,448,919.75	472,653千円
円投資型1502受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	7,344,161,779	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	4,296,214,403	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	4,208,103,889	
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	2,724,934,462	
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	2,860,241,987	

発行済受益証券口数

円投資型1306受益証券	126,046
円投資型1310受益証券	110,619
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	5,371,227,693
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	3,379,712,945
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)	7,540,005,847
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	4,416,694,982
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	4,259,873,096
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	2,732,368,319
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	2,843,246,844

1 口当たり純資産価格			
円投資型1306受益証券	日本円	10,510	
円投資型1310受益証券	日本円	10,431	
円投資型1409受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0075	
円投資型1411受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0073	
米ドル受益証券	米ドル	104.95	11,150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	0.9740	
円投資型1503受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9727	
円投資型1506受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9878	
円投資型1508受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	0.9973	
円投資型1511受益証券 (ファンド・オブ・ファンズ専用)	日本円	1.0060	

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
2017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	9,434,991.84	1,002,374
銀行利息		36,220.21	3,848
その他の収益		49,105.79	5,217
収益合計		9,520,317.84	1,011,439
費用			
販売管理報酬	3	1,960,605.40	208,295
管理報酬	3	1,754,485.27	186,397
保管報酬	5	155,161.63	16,484
管理事務代行報酬	4	155,108.20	16,479
販売報酬	7	71,574.99	7,604
スワップ契約にかかる利息		54,472.65	5,787
保護預り費用		49,606.16	5,270
代行協会員報酬	8	47,729.32	5,071
取引手数料		36,106.68	3,836
印刷および公告費		34,914.73	3,709
設立費	2.4	34,857.92	3,703
受託報酬	6	30,903.63	3,283
専門家費用		25,127.70	2,670
弁護士報酬		16,761.19	1,781
その他の費用		217,747.39	23,133
費用合計		4,645,162.86	493,502
投資純利益		4,875,154.98	517,936

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

運用計算書および純資産変動計算書（続き）
2017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	4,875,154.98	517,936
以下にかかる実現純損益：		
スワップ契約	142,908.16	15,183
オプション	(16,882.63)	(1,794)
先物契約	(275,362.67)	(29,255)
投資有価証券	(1,827,418.99)	(194,145)
外国為替	(2,135,033.06)	(226,826)
為替先渡契約	(24,677,049.27)	(2,621,690)
当期実現純損失	(23,913,683.48)	(2,540,590)
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券	17,039,697.20	1,810,297
為替先渡契約	16,709,991.18	1,775,269
先物契約	215,755.24	22,922
オプション	80,876.68	8,592
スワップ契約	(344,809.14)	(36,633)
運用による純資産の純増加	9,787,827.68	1,039,859
資本の変動		
受益証券発行手取額	—	—
受益証券買戻支払額	(34,829,778.03)	(3,700,316)
資本の変動、純額	(34,829,778.03)	(3,700,316)
支払分配金	14	(188,391)
期首現在純資産額	322,398,929.57	34,251,662
期末現在純資産額	295,583,720.84	31,402,815

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 (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：						
2015年11月30日	200,988	193,707	6,986,287,777	4,365,909,504	42,390	
2016年11月30日	152,607	131,304	6,043,071,338	3,782,991,437	42,390	
発行口数	-	-	-	-	-	
買戻口数	(26,561)	(20,685)	(671,843,645)	(403,278,492)	-	
2017年11月30日	126,046	110,619	5,371,227,693	3,379,712,945	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
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
2017年11月30日	295,583,720.84	1,324,719,208	1,153,840,140	5,411,251,949	3,404,450,848	4,448,919.75
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
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
2017年11月30日		10,510	10,431	1.0075	1.0073	104.95

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：					
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
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
発行口数	-	-	-	-	-
買戻口数	(982,241,013)	(467,030,018)	(365,349,644)	(352,410,000)	(241,558,881)
2017年11月30日	7,540,005,847	4,416,694,982	4,259,873,096	2,732,368,319	2,843,246,844
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
2017年11月30日	7,344,161,779	4,296,214,403	4,208,103,889	2,724,934,462	2,860,241,987
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
2017年11月30日	0.9740	0.9727	0.9878	0.9973	1.0060

財務書類に対する注記

2017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（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、2018年6月21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、2018年10月31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（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、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、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

2017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	4,270,000.00	米ドル	3,257,950.22	2017年12月20日	27,363.77
カナダ・ドル	12,920,000.00	米ドル	10,146,519.83	2017年12月20日	119,896.49
コロンビア・ペソ	6,168,705,000.00	米ドル	2,010,397.93	2018年1月31日	(29,780.34)
ユーロ	12,960,000.00	米ドル	15,461,435.52	2017年12月20日	92,933.76
ユーロ	12,780,000.00	米ドル	15,254,323.02	2017年12月20日	99,272.67
ユーロ	12,760,000.00	米ドル	15,224,727.98	2017年12月20日	93,394.46
ユーロ	15,060,000.00	米ドル	17,973,357.00	2017年12月20日	114,588.75
英ポンド	2,470,000.00	米ドル	3,271,265.53	2017年12月20日	(53,874.14)
英ポンド	7,635,000.00	米ドル	10,187,036.93	2017年12月20日	(91,279.42)
ハンガリー ・フォリント	415,895,000.00	米ドル	1,565,147.85	2018年1月31日	(19,433.47)
インド・ルピー	46,600,000.00	米ドル	714,154.36	2018年1月31日	(2,304.12)
日本円	1,948,810,000.00	米ドル	17,354,471.82	2017年12月20日	5,093.75
日本円	1,807,562,000.00	米ドル	16,091,820.38	2017年12月20日	(90.34)
韓国ウォン	3,808,115,000.00	米ドル	3,423,732.55	2018年1月31日	(74,299.45)
メキシコ・ペソ	34,705,000.00	米ドル	1,802,248.59	2018年1月31日	(45,585.33)
メキシコ・ペソ	58,830,000.00	米ドル	3,054,564.71	2018年1月31日	(77,781.34)
ニュージーランド ・ドル	8,955,000.00	米ドル	6,120,124.61	2017年12月20日	1,176.02
ニュージーランド ・ドル	9,660,000.00	米ドル	6,601,846.86	2017年12月20日	1,172.00
台湾ドル	89,380,000.00	米ドル	2,969,928.56	2018年1月31日	(10,642.12)
米ドル	3,216,653.42	ノルウェー ・クローネ	26,550,000.00	2017年12月20日	(23,307.90)
米ドル	308,700.60	ユーロ	260,000.00	2017年12月20日	(381.90)
米ドル	2,360,268.70	チェコ・コルナ	51,530,000.00	2018年1月31日	47,506.50
米ドル	1,573,869.44	ハンガリー ・フォリント	415,895,000.00	2018年1月31日	10,711.88
米ドル	3,011,926.25	インドネシア ・ルピア	41,045,025,000.00	2018年1月31日	4,530.10
米ドル	1,492,188.68	ポーランド・ズロチ	5,430,000.00	2018年1月31日	38,970.24
米ドル	1,558,157.78	シンガポール・ドル	2,125,000.00	2018年1月31日	17,821.48
米ドル	2,795,988.72	トルコ・リラ	11,080,000.00	2018年1月31日	(42,723.95)
南アフリカ・ランド	88,170,000.00	米ドル	6,119,601.88	2018年1月31日	(259,662.46)
南アフリカ・ランド	25,430,000.00	米ドル	1,844,682.52	2018年1月31日	4,774.48
ポーランド・ズロチ	5,430,000.00	米ドル	1,507,550.24	2018年1月31日	(23,608.68)
タイ・バーツ	28,220,000.00	米ドル	852,619.49	2018年1月31日	(11,367.50)
スウェーデン ・クローナ	13,200,000.00	米ドル	1,557,724.31	2017年12月20日	(20,875.83)
チリ・ペソ	973,100,000.00	米ドル	1,522,795.77	2018年1月31日	11,477.47
フィリピン・ペソ	83,910,000.00	米ドル	1,627,187.67	2018年1月31日	(32,879.14)
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損合計					(129,193.61)

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
日本円	842,640.00	米ドル	7,688.17	2017年12月15日	187.88
日本円	5,265,000.00	米ドル	47,405.27	2017年12月15日	542.17
日本円	2,103,000.00	米ドル	18,701.79	2017年12月15日	(16.62)
日本円	3,155,700.00	米ドル	28,068.21	2017年12月15日	(20.08)
日本円	2,100,400.00	米ドル	18,727.90	2017年12月15日	32.61
日本円	10,533,000.00	米ドル	92,503.96	2017年12月15日	(1,247.58)
日本円	3,152,700.00	米ドル	28,306.69	2017年12月15日	244.95
日本円	2,947,280.00	米ドル	26,457.21	2017年12月15日	223.88
米ドル	12,462,359.65	日本円	1,341,844,696.00	2017年12月15日	(518,547.59)
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					(518,600.38)

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
日本円	1,127,952.00	米ドル	10,074.39	2017年12月15日	34.68
日本円	5,742,550.00	米ドル	51,076.81	2017年12月15日	(36.53)
日本円	1,042,600.00	米ドル	9,154.87	2017年12月15日	(125.05)
日本円	3,137,100.00	米ドル	27,470.88	2017年12月15日	(451.60)
日本円	3,138,300.00	米ドル	27,613.51	2017年12月15日	(319.73)
日本円	3,136,200.00	米ドル	27,543.05	2017年12月15日	(371.46)
日本円	104,270.00	米ドル	920.84	2017年12月15日	(7.25)
日本円	1,041,800.00	米ドル	9,178.69	2017年12月15日	(94.12)
日本円	5,207,000.00	米ドル	46,310.38	2017年12月15日	(36.13)
日本円	10,446,000.00	米ドル	93,771.88	2017年12月15日	793.52
日本円	1,042,800.00	米ドル	9,316.50	2017年12月15日	34.71
米ドル	10,935,554.22	日本円	1,177,450,807.00	2017年12月15日	(455,018.59)
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					(455,597.55)

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
日本円	5,032,000.00	米ドル	44,185.00	2017年12月15日	(603.54)
日本円	1,012,000.00	米ドル	9,371.13	2017年12月15日	363.29
日本円	13,133,900.00	米ドル	120,577.90	2017年12月15日	3,673.36
日本円	25,512,520.00	米ドル	232,774.01	2017年12月15日	5,688.51
日本円	31,251,100.00	米ドル	281,380.22	2017年12月15日	3,218.14
日本円	5,042,000.00	米ドル	45,000.74	2017年12月15日	122.77
日本円	1,007,500.00	米ドル	9,009.98	2017年12月15日	42.38
日本円	3,013,800.00	米ドル	26,849.43	2017年12月15日	24.14
日本円	15,117,000.00	米ドル	134,311.73	2017年12月15日	(241.72)
日本円	7,544,250.00	米ドル	67,267.18	2017年12月15日	117.15
日本円	5,040,500.00	米ドル	45,082.19	2017年12月15日	217.51
日本円	5,040,500.00	米ドル	44,649.11	2017年12月15日	(215.32)
日本円	3,021,000.00	米ドル	26,982.97	2017年12月15日	93.56
日本円	11,049,500.00	米ドル	97,522.21	2017年12月15日	(826.85)
日本円	5,029,500.00	米ドル	44,360.18	2017年12月15日	(406.23)
日本円	5,029,500.00	米ドル	44,311.99	2017年12月15日	(454.39)
日本円	5,249,400.00	米ドル	45,967.81	2017年12月15日	(755.68)
日本円	8,076,800.00	米ドル	71,013.45	2017年12月15日	(876.13)
日本円	10,100,000.00	米ドル	88,868.63	2017年12月15日	(1,028.98)
日本円	5,034,000.00	米ドル	44,456.89	2017年12月15日	(349.61)
日本円	5,539,600.00	米ドル	49,737.60	2017年12月15日	430.40
日本円	11,089,272.00	米ドル	99,072.92	2017年12月15日	369.16
米ドル	51,343,485.48	日本円	5,528,245,500.00	2017年12月15日	(2,136,356.33)
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					(2,127,754.41)

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
日本円	15,219,000.00	米ドル	141,346.20	2017年12月15日	5,881.28
日本円	3,033,900.00	米ドル	27,681.04	2017年12月15日	676.47
日本円	10,111,000.00	米ドル	91,037.93	2017年12月15日	1,041.20
日本円	505,800.00	米ドル	4,554.91	2017年12月15日	52.84
日本円	3,031,500.00	米ドル	27,110.44	2017年12月15日	127.55
日本円	1,010,400.00	米ドル	8,986.95	2017年12月15日	(6.43)
日本円	1,061,235.00	米ドル	9,428.88	2017年12月15日	(16.97)
日本円	3,026,400.00	米ドル	26,984.45	2017年12月15日	47.00
日本円	6,064,200.00	米ドル	54,309.80	2017年12月15日	333.29
日本円	10,103,000.00	米ドル	89,351.97	2017年12月15日	(572.61)
日本円	3,026,700.00	米ドル	26,695.49	2017年12月15日	(244.46)
日本円	1,012,500.00	米ドル	8,866.23	2017年12月15日	(145.76)
日本円	3,037,800.00	米ドル	26,709.17	2017年12月15日	(329.53)
日本円	2,011,000.00	米ドル	17,885.57	2017年12月15日	(13.96)
日本円	13,089,700.00	米ドル	116,665.14	2017年12月15日	156.07
日本円	3,524,850.00	米ドル	31,648.06	2017年12月15日	273.86
日本円	5,044,500.00	米ドル	45,399.07	2017年12月15日	498.63
米ドル	32,090,543.48	日本円	3,455,246,579.00	2017年12月15日	(1,335,258.70)

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 (1,327,500.23)

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
日本円	4,890,500.00	米ドル	45,420.44	2017年12月15日	1,889.91
日本円	4,883,500.00	米ドル	44,833.77	2017年12月15日	1,365.85
日本円	2,924,700.00	米ドル	26,684.71	2017年12月15日	652.12
日本円	4,871,500.00	米ドル	44,310.90	2017年12月15日	950.03
日本円	4,871,500.00	米ドル	43,282.37	2017年12月15日	(77.90)
日本円	4,871,500.00	米ドル	43,628.21	2017年12月15日	267.74
日本円	97,470.00	米ドル	877.61	2017年12月15日	10.03
日本円	487,600.00	米ドル	4,391.02	2017年12月15日	50.95
日本円	199,856.00	米ドル	1,783.75	2017年12月15日	4.87
日本円	974,100.00	米ドル	8,711.29	2017年12月15日	40.98
日本円	4,870,500.00	米ドル	43,501.25	2017年12月15日	149.75
日本円	1,942,400.00	米ドル	17,304.51	2017年12月15日	15.56
日本円	486,700.00	米ドル	4,315.08	2017年12月15日	(16.94)

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	7,777,600.00	米ドル	69,237.00	2017年12月15日	10.03
日本円	4,870,000.00	米ドル	43,315.96	2017年12月15日	(30.98)
日本円	2,920,500.00	米ドル	26,067.72	2017年12月15日	72.85
日本円	4,865,000.00	米ドル	43,480.44	2017年12月15日	177.88
日本円	19,589,460.00	米ドル	173,524.82	2017年12月15日	(836.82)
日本円	7,784,000.00	米ドル	68,349.77	2017年12月15日	(933.62)
日本円	7,315,500.00	米ドル	64,763.18	2017年12月15日	(350.51)
日本円	2,927,100.00	米ドル	25,755.93	2017年12月15日	(297.47)
日本円	976,000.00	米ドル	8,546.61	2017年12月15日	(140.51)
日本円	39,141,610.00	米ドル	344,143.82	2017年12月15日	(4,245.86)
日本円	292,740.00	米ドル	2,570.93	2017年12月15日	(34.68)
日本円	18,494,600.00	米ドル	163,331.81	2017年12月15日	(1,284.42)
日本円	4,859,500.00	米ドル	42,805.32	2017年12月15日	(447.92)
日本円	4,863,000.00	米ドル	42,845.06	2017年12月15日	(439.35)
日本円	29,112,000.00	米ドル	259,017.62	2017年12月15日	(102.80)
日本円	486,100.00	米ドル	4,323.31	2017年12月15日	(3.38)
日本円	5,254,859.00	米ドル	47,181.04	2017年12月15日	408.28
日本円	21,345,930.00	米ドル	191,750.29	2017年12月15日	1,753.13
日本円	4,878,000.00	米ドル	43,900.62	2017年12月15日	482.17
日本円	390,160.00	米ドル	3,502.40	2017年12月15日	29.64
米ドル	69,422,491.91	日本円	7,474,844,664.00	2017年12月15日	(2,888,607.56)

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

(2,889,518.95)

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
日本円	4,871,500.00	米ドル	43,842.12	2017年12月15日	481.52
日本円	7,784,000.00	米ドル	70,051.91	2017年12月15日	767.53
日本円	10,673,604.00	米ドル	97,990.76	2017年12月15日	2,985.26
日本円	4,882,000.00	米ドル	44,406.40	2017年12月15日	952.07
日本円	2,930,400.00	米ドル	26,384.88	2017年12月15日	301.76
日本円	2,918,400.00	米ドル	26,098.99	2017年12月15日	122.78
日本円	48,640,000.00	米ドル	434,431.95	2017年12月15日	1,495.52
日本円	1,939,800.00	米ドル	17,281.35	2017年12月15日	15.54
日本円	3,402,350.00	米ドル	30,165.22	2017年12月15日	(118.40)
日本円	4,863,500.00	米ドル	43,258.14	2017年12月15日	(30.95)
日本円	971,700.00	米ドル	8,684.47	2017年12月15日	35.53
日本円	3,892,000.00	米ドル	34,856.00	2017年12月15日	213.90
日本円	10,803,630.00	米ドル	95,699.32	2017年12月15日	(461.50)
日本円	487,050.00	米ドル	4,311.79	2017年12月15日	(23.34)
日本円	2,924,100.00	米ドル	25,605.68	2017年12月15日	(420.95)

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	9,751,000.00	米ドル	85,797.82	2017年12月15日	(993.44)
日本円	10,645,663.00	米ドル	94,015.30	2017年12月15日	(739.33)
日本円	485,300.00	米ドル	4,274.81	2017年12月15日	(44.74)
日本円	4,856,000.00	米ドル	42,783.39	2017年12月15日	(438.70)
日本円	2,910,300.00	米ドル	25,751.29	2017年12月15日	(152.66)
日本円	97,350.00	米ドル	874.49	2017年12月15日	7.99
日本円	3,896,800.00	米ドル	34,980.88	2017年12月15日	296.01
米ドル	40,871,398.57	日本円	4,400,697,053.00	2017年12月15日	(1,700,622.19)

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

(1,696,370.79)

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	990,900.00	米ドル	8,785.31	2017年12月15日	(34.49)
日本円	996,100.00	米ドル	9,223.89	2017年12月15日	357.58
日本円	1,491,600.00	米ドル	13,693.88	2017年12月15日	417.18
日本円	1,983,800.00	米ドル	18,044.54	2017年12月15日	386.88
日本円	991,600.00	米ドル	8,867.79	2017年12月15日	41.71
日本円	4,959,000.00	米ドル	44,628.39	2017年12月15日	488.96
日本円	4,958,500.00	米ドル	44,287.23	2017年12月15日	152.45
日本円	4,948,500.00	米ドル	44,052.06	2017年12月15日	6.38
日本円	99,190.00	米ドル	881.28	2017年12月15日	(1.59)
日本円	1,979,400.00	米ドル	17,615.35	2017年12月15日	(2.92)
日本円	3,960,000.00	米ドル	35,308.75	2017年12月15日	61.49
日本円	4,955,000.00	米ドル	44,227.21	2017年12月15日	123.60
日本円	29,715,000.00	米ドル	265,574.76	2017年12月15日	1,086.46
日本円	4,961,000.00	米ドル	43,944.89	2017年12月15日	(211.92)
日本円	4,457,250.00	米ドル	39,268.81	2017年12月15日	(404.11)
日本円	4,952,500.00	米ドル	43,558.83	2017年12月15日	(522.15)
日本円	3,954,800.00	米ドル	34,904.82	2017年12月15日	(295.95)
日本円	9,905,000.00	米ドル	86,973.85	2017年12月15日	(1,188.01)
日本円	4,966,500.00	米ドル	43,700.88	2017年12月15日	(504.72)
日本円	9,895,000.00	米ドル	87,160.96	2017年12月15日	(912.06)
日本円	1,157,478.00	米ドル	10,298.41	2017年12月15日	(4.08)
日本円	1,982,800.00	米ドル	17,802.68	2017年12月15日	154.05
日本円	2,979,300.00	米ドル	26,812.86	2017年12月15日	294.49
米ドル	39,773,279.96	日本円	4,282,460,645.00	2017年12月15日	(1,654,930.47)

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

(1,655,441.24)

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	498,800.00	米ドル	4,537.06	2017年12月15日	97.27
日本円	2,994,600.00	米ドル	26,727.33	2017年12月15日	72.91
日本円	4,977,000.00	米ドル	44,305.77	2017年12月15日	6.41
日本円	99,760.00	米ドル	886.35	2017年12月15日	(1.60)
日本円	14,950,500.00	米ドル	133,444.79	2017年12月15日	372.97
日本円	4,490,550.00	米ドル	40,163.44	2017年12月15日	193.77
日本円	2,988,600.00	米ドル	26,285.70	2017年12月15日	(315.09)
日本円	6,960,800.00	米ドル	61,435.59	2017年12月15日	(520.89)
日本円	2,996,100.00	米ドル	26,524.09	2017年12月15日	(143.56)
日本円	209,853.00	米ドル	1,837.64	2017年12月15日	(30.21)
日本円	4,997,000.00	米ドル	43,935.00	2017年12月15日	(542.05)
日本円	9,951,000.00	米ドル	87,654.24	2017年12月15日	(917.22)
日本円	9,980,000.00	米ドル	89,650.25	2017年12月15日	819.65
米ドル	25,598,171.18	日本円	2,756,201,168.00	2017年12月15日	(1,065,116.92)

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 (1,066,024.56)

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	未実現評価益 ／ （評価損）
					米ドル
日本円	5,042,000.00	米ドル	44,737.65	2017年12月15日	(140.17)
日本円	2,020,400.00	米ドル	18,032.43	2017年12月15日	49.19
日本円	504,650.00	米ドル	4,513.04	2017年12月15日	21.22
日本円	6,663,360.00	米ドル	59,675.76	2017年12月15日	366.22
日本円	16,158,400.00	米ドル	144,520.60	2017年12月15日	697.29
日本円	10,082,000.00	米ドル	88,674.44	2017年12月15日	(1,062.94)
日本円	5,056,500.00	米ドル	44,278.63	2017年12月15日	(727.91)
日本円	1,031,865.00	米ドル	9,139.76	2017年12月15日	(44.66)
日本円	10,067,000.00	米ドル	90,431.77	2017年12月15日	826.79
日本円	503,750.00	米ドル	4,522.07	2017年12月15日	38.26
米ドル	26,841,242.19	日本円	2,890,044,861.00	2017年12月15日	(1,116,839.99)

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 (1,116,816.70)

注記11. 先物契約

2017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. 3YT	豪ドル	2017年12月	54	4,023,562.36	22,214.67
CANADA GOV BOND	カナダ・ドル	2018年3月	(65)	6,901,498.10	(2,995.27)
EURO BOBL	ユーロ	2017年12月	(41)	6,384,613.28	8,458.40
EURO BTP	ユーロ	2017年12月	73	12,141,717.35	396,087.80
EURO BUND	ユーロ	2017年12月	(69)	13,284,525.75	(20,648.46)
EURO BUXL. 30Y	ユーロ	2017年12月	17	3,349,124.73	(16,987.89)
EURO OAT	ユーロ	2017年12月	22	4,126,705.45	77,594.59
GILT. ICE	英ポンド	2018年3月	(89)	14,764,365.71	128,119.35
JAPAN 10YR	日本円	2017年12月	16	21,481,830.21	(46,435.09)
SCHATZ	ユーロ	2017年12月	10	1,328,999.88	177.70
US T-BONDS	米ドル	2018年3月	(23)	3,500,312.50	28,750.69
US T-NOTES 10YR	米ドル	2018年3月	(481)	59,869,468.75	139,942.76
US T-NOTES 2YR	米ドル	2018年3月	13	2,788,906.12	(609.44)
US T-NOTES 5YR	米ドル	2018年3月	376	43,851,000.00	(61,682.80)
US ULTRA BOND	米ドル	2018年3月	(11)	1,818,437.50	16,354.25
US ULTRA NOTE 10Y	米ドル	2018年3月	(115)	15,368,671.30	84,285.80
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				214,983,738.99	752,627.06

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。

2017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
ユーロ	CALL OTC EUR/NOK	2018年2月1日	9.7	(1,350,000)	(7,087.01)	(34,752.31)
ユーロ	CALL OTC EUR/USD	2018年5月11日	1.2	5,300,000	73,911.42	116,594.46
ユーロ	CALL OTC GBP/EUR	2018年2月22日	0.886	2,700,000	27,704.11	51,944.54
英ポンド	CALL OTC GBP/USD	2018年5月30日	1.35	2,400,000	72,839.91	79,350.30
米ドル	CALL OTC JPY/USD	2018年1月10日	111	3,150,000	66,748.50	22,617.00
ノルウェー ・クローネ	CALL OTC NOK/SEK	2018年1月29日	1.04	25,000,000	14,803.65	7,003.82
米ドル	CALL OTC USD/TRY	2018年2月12日	4.26	(3,100,000)	(32,813.50)	(28,706.00)
米ドル	CALL OTC USD/TRY	2018年2月27日	4.32	(3,100,000)	(40,346.50)	(31,868.00)
米ドル	CALL USD 6M10Y	2018年4月23日	1.8725	17,300,000	105,962.50	56,131.58
ユーロ	PUT OTC EUR/NOK	2018年2月1日	9.3	1,350,000	7,252.01	1,775.20

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	
ユーロ	PUT OTC GBP/EUR	2018年2月22日	0.96	(2,700,000)	(28,700.82)		(831.62)
米ドル	PUT OTC JPY/USD	2018年1月10日	111	3,150,000	65,835.00		50,809.50
ノルウェー ・クローネ	PUT OTC NOK/SEK	2018年1月29日	1	(25,000,000)	(16,358.07)		(21,973.36)
米ドル	PUT OTC USD/JPY	2018年1月25日	113.4	3,150,000	54,895.05		64,291.50
米ドル	PUT OTC USD/TRY	2018年2月12日	3.81	3,100,000	34,518.50		16,244.00
米ドル	PUT OTC USD/TRY	2018年2月27日	3.93	3,100,000	41,121.50		44,423.00
オプション合計					440,286.25	393,053.60	

2017年11月30日現在、ファンドは、484,000米ドルの通貨契約オプションに関する、J P モルガンとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18を有している。

2017年11月30日現在、ファンドは、380,000米ドルの通貨契約オプションに関する、バンク・オブ・アメリカとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18を有している。

2017年11月30日現在、ファンドは、350,000米ドルの通貨契約オプションに関する、ゴールドマン・サックスとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18を有している。

2017年11月30日現在、ファンドは、1,490,000米ドルの通貨契約オプションに関する、J P モルガンとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18を有している。

2017年11月30日現在、ファンドは、125,000米ドルの通貨契約オプションに関する、シティとの取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18を有している。

2017年11月30日現在、ファンドは、193,000米ドルの通貨契約オプションに関する、H S B C との取引に関する担保としてUS T-BILL 0.00 01MAR18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。

2017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
13,500,000	IRS CAD R 1.25 - 3MCAD 21JUN19	カナダ・ドル	2019年6月21日	1.25%	Floating 3 months CAD	Bank of America N.A.	(71,002.10)
39,800,000	IRS CAD R 1.254 - 3MCAD 20JUN19	カナダ・ドル	2019年6月20日	1.254%	Floating 3 months CAD	Bank of America N.A.	(206,190.00)
26,600,000	IRS SEK P0.435 - 3M SEK 18JUL22	スウェーデン ・クローナ	2022年7月18日		Floating 3 months SEK	Goldman Sachs	(27,215.01)
79,900,000	IRS SEK P0.455 - 3M SEK 19JUL22	スウェーデン ・クローナ	2022年7月19日		Floating 3 months SEK	Goldman Sachs	(90,782.77)
26,600,000	IRS SEK P0.4225 - 3M SEK 20JUL22	スウェーデン ・クローナ	2022年7月20日		Floating 3 months SEK	Goldman Sachs	(24,895.38)
金利スワップにかかる未実現評価損合計							(420,085.26)

注記14. 支払分配金

2017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）			
43円	2017年3月3日	2017年3月6日	2017年3月9日
15円	2017年9月5日	2017年9月6日	2017年9月11日
円投資型1411受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
32円	2017年5月15日	2017年5月16日	2017年5月19日
31円	2017年11月15日	2017年11月16日	2017年11月21日

受益証券10,000口当たり 支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
円投資型1502受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
34円	2017年1月27日	2017年1月30日	2017年2月2日
24円	2017年7月27日	2017年7月28日	2017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）			
26円	2017年3月21日	2017年3月22日	2017年3月27日
34円	2017年9月20日	2017年9月21日	2017年9月26日
円投資型1506受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
33円	2017年5月30日	2017年5月31日	2017年6月6日
37円	2017年11月27日	2017年11月28日	2017年12月1日
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
38円	2017年1月27日	2017年1月30日	2017年2月2日
26円	2017年7月27日	2017年7月28日	2017年8月2日
円投資型1511受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
35円	2017年5月15日	2017年5月16日	2017年5月19日
33円	2017年11月15日	2017年11月16日	2017年11月21日

注記15. 為替レート

2017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	17.4216	メキシコ・ペソ	18.5903
豪ドル	1.3213	ノルウェー・クローネ	8.3169
カナダ・ドル	1.2887	ニュージーランド・ドル	1.4624
チェコ・コルナ	21.5285	フィリピン・ペソ	50.3688
チリ・ペソ	643.8833	ポーランド・ズロチ	3.5454
コロンビア・ペソ	3,007.0212	ロシア・ルーブル	58.6202
ユーロ	0.8441	スウェーデン・クローナ	8.3734
英ポンド	0.7431	シンガポール・ドル	1.3494
ハンガリー・フォリント	263.5439	タイ・バーツ	32.6600
インドネシア・ルピア	13,525.5728	トルコ・リラ	3.9437
インド・ルピー	64.5015	台湾ドル	30.0296
日本円	112.4150	ウルグアイ・ペソ	28.9453
韓国ウォン	1,088.9484	南アフリカ・ランド	13.6825

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）			
30円	2018年3月5日	2018年3月6日	2018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）			
30円	2018年1月29日	2018年1月30日	2018年2月2日
円投資型1508受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
31円	2018年1月29日	2018年1月30日	2018年2月2日
円投資型1503受益証券（ファンド・オブ・ファンズ専用）			
36円	2018年3月20日	2018年3月22日	2018年3月27日

2018年2月1日より、副投資運用会社である「スタンディッシュ・メロン・アセット・マネジメント・カンパニー・エル・エル・シー」は、他のBNYメロン・グループの2社と統合し、「BNYメロン・アセット・マネジメント・ノースアメリカ・コーポレーション」となる予定である。

円投資型1306受益証券および円投資型1310受益証券の存続期間は5年間である。

円投資型1306受益証券および円投資型1310受益証券は、それぞれ2018年6月21日および2018年10月31日において、当該強制的買戻し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。

(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
2017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			米ドル	米ドル	%
160,000	AFIN 2014-1 D 3.39 22JUL19	米ドル	160,713.59	160,881.20	0.05
2,445,000	AFIN 2015-2 D 3.16 20NOV20	米ドル	2,444,116.53	2,470,655.14	0.84
1,500,000	AFIN 2015-3 D 3.34 22MAR21	米ドル	1,499,426.40	1,521,983.10	0.51
100,000	AMCAR 2013-4 C 2.72 09SEP19	米ドル	9,006.75	9,012.12	0.01
2,075,000	AMCAR 2016-4 B 1.83 08DEC21	米ドル	2,074,762.83	2,061,184.65	0.70
1,225,000	AMCAR 2017-4 B 19DEC22	米ドル	1,224,782.07	1,221,538.03	0.41
1,125,000	AOTA 2015 N 121X E WAC 10AUG35	米ドル	996,928.88	1,120,745.14	0.38
300,000	AVMT 2013-AVMX A WAC 05DEC32	米ドル	310,324.80	310,421.82	0.11
3,330,000	BALTA 2004-2 2A1 FRN 25MAR34	米ドル	117,554.41	117,525.93	0.04
120,000	BBCMS 2013-TYSX A2 3.7562 05SEP32	米ドル	123,599.66	124,518.59	0.04
350,000	BSABS 2004-FR2 M3 FRN 25JUN34	米ドル	89,858.82	91,688.12	0.03
75,000	BSCMS 2005-PW10 AJ WAC 11DEC40	米ドル	24,635.76	27,124.79	0.01
1,050,000	BSCMS 2006-PW14 AJ 5.273 11DEC38	米ドル	271,003.29	266,874.83	0.09
375,000	BSCMS 2007-PW17 AJ WAC 11JUN50	米ドル	19,999.44	19,453.40	0.01
300,000	BSCMS 2007-PW18 AJ WAC 11JUN50	米ドル	235,380.37	245,494.66	0.08
150,000	CAH 2014-1X C FRN 17MAY31	米ドル	148,901.85	150,717.29	0.05
100,000	CAH 2014-1X D FRN 17MAY31	米ドル	99,032.61	100,356.98	0.03
1,265,000	CARMAX 2014-2D 2.58 16NOV20	米ドル	1,259,860.94	1,266,685.11	0.43
1,695,000	CARR 2007-HE1 A2 FRN 25JUN37	米ドル	667,517.73	729,424.71	0.25
725,000	CCUBS 2017-C1 A4 WAC 15NOV50	米ドル	746,698.45	746,698.45	0.25
1,175,000	COMM 2017 - DLTX FRN 13AUG19	米ドル	1,175,000.00	1,175,744.13	0.40
1,550,000	CSH 2016-2X A FRN 17DEC33	米ドル	1,542,555.00	1,551,477.84	0.52
350,000	DBCCR 2014-ARCX C WAC 10JAN34	米ドル	355,450.07	357,340.73	0.12
275,000	DEFT 2017-2X B 2.47 24OCT22	米ドル	274,976.65	274,180.89	0.09
1,025,000	DRIVE 2016-CX C 3.02 15NOV21	米ドル	1,024,889.20	1,034,636.44	0.35
1,000,000	DRIVE 2016-CX D 4.18 15MAR24	米ドル	999,804.00	1,030,664.20	0.35
675,000	DRIVE 2017-3 C 2.8 15JUL22	米ドル	674,979.68	676,752.71	0.23
500,000	DRVON 13 A FRN 22FEB21	ユーロ	161,351.84	165,386.78	0.06
1,200,000	ECAR 2016 1 CLASS A FRN 18OCT24	ユーロ	884,621.69	935,413.15	0.32
900,000	FASTR 2017-R5 A3 2.383 15MAR23	カナダ・ドル	717,989.44	700,523.07	0.24
700,000	FFML 2004-FF4 M1 FRN 25JUN34	米ドル	233,371.23	242,892.66	0.08
630,000	GAHR 2015-NRFX EFX FRN 15DEC34	米ドル	589,511.35	627,425.38	0.21
850,000	GLDR 2016-A A FRN 20JAN24	ユーロ	521,217.91	567,069.83	0.19
1,850,000	GLDR 2016-B A FRN 20AUG24	ユーロ	1,546,132.46	1,631,354.61	0.55
475,000	GRECS 2017-1 A FRN 22MAR56	ユーロ	552,544.02	562,977.29	0.19
250,000	HART 2015-A C 1.98 15JUL20	米ドル	249,973.08	249,539.25	0.08
1,360,000	JPMCC 2006-LDP9 AM 5.372 15MAY47	米ドル	700,034.38	676,168.09	0.23
1,030,000	JPMCC 2007-LDPX AM WAC 15JAN49	米ドル	329,119.98	316,180.16	0.11
700,000	KCOT 2016-1X A3 1.5 15JUL20	米ドル	699,828.57	695,508.45	0.24
155,000	LBMLT 2004-1 M2 FRN 25FEB34	米ドル	10,384.09	10,746.34	0.00
380,000	MSM 2005-4A1 FRN 25MAR35	米ドル	31,441.45	32,392.21	0.01
1,425,000	NRZT 2017-3X A1 WAC 25APR57	米ドル	1,313,580.82	1,302,492.49	0.44
350,000	OSCAR 2017-1X A2A 2.30 11MAY20	米ドル	296,106.36	295,962.71	0.10
410,000	OSCAR 2017-1X A4 3.30 10MAY24	米ドル	409,908.16	412,640.81	0.14
300,000	OSCAR 2017-2X A3 2.45 10DEC21	米ドル	299,952.24	297,186.00	0.10

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

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2017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 OSCAR 2017-2X A4 2.76 10DEC24	米ドル	379,901.66	375,691.18	0.13
1,125,000 PROGRESS RES TST SF1X A WAC 17AUG34	米ドル	1,123,057.47	1,117,870.34	0.38
1,550,000 SLFT 2016-AX A 2.90 15NOV29	米ドル	1,549,760.99	1,557,599.03	0.53
600,000 SRT 2017-AX A4 2.37 20JAN22	米ドル	599,937.96	599,937.96	0.20
1,625,000 SWH 2017 - 1X FRN 17JAN35	米ドル	1,619,085.00	1,630,051.04	0.55
1,700,000 TAH 2016 SF1X A 2.589 17NOV33	米ドル	1,699,923.64	1,677,943.86	0.57
400,000 TPMT 2017-2X A1 WAC 25APR57	米ドル	358,567.59	358,088.29	0.12
385,000 VNDO 2013-PENX A 3.808 13DEC29	米ドル	396,548.73	398,921.95	0.13
資産担保証券合計		35,845,611.89	36,301,743.93	12.28
B. 債券		米ドル	米ドル	%
525,000 21ST CENTURY FOX A 3.70 15OCT25	米ドル	523,745.25	540,345.23	0.18
375,000 ABBOTT LABORATORIES 3.75 30NOV26	米ドル	372,210.00	383,503.88	0.13
1,400,000 ABBOTT LABORATORIES 4.9 30NOV46	米ドル	1,389,094.00	1,566,114.20	0.53
1,075,000 ABBVIE INC 1.375 17MAY24	ユーロ	1,151,373.58	1,303,520.48	0.44
1,925,000 ABN AMRO BANK NV 4.75 28JUL25 REGS	米ドル	1,919,841.00	2,036,415.15	0.69
1,550,000 ABU DHABI CRUD OIL 4.6 02NOV47 REGS	米ドル	1,578,596.00	1,581,000.00	0.53
600,000 AERCAP IRELAND CAP LTD 4.50 15MAY21	米ドル	633,625.00	630,510.00	0.21
325,000 AERCAP IRELAND CAP LTD/A 5 01OCT21	米ドル	350,187.50	347,893.65	0.12
855,000 ALLY FINANCIAL INC 3.5 27JAN19	米ドル	849,326.18	863,550.00	0.29
450,000 ALTICE FINANCING 7.5 15MAY26 REGS	米ドル	457,875.00	470,250.00	0.16
1,250,000 AMAZON.COM INC 3.15 22AUG27 REGS	米ドル	1,247,762.50	1,250,117.50	0.42
130,000 AMC NETWORKS INC 4.75 01AUG25	米ドル	130,000.00	128,537.50	0.04
355,000 AMC NETWORKS INC 5.00 01APR24	米ドル	359,312.50	358,106.25	0.12
400,000 AMGEN INC 4.40 01MAY45	米ドル	431,568.00	422,582.00	0.14
225,000 ANDEAVOR LOGIS LP CORP 3.50 01DEC22	米ドル	224,302.50	225,431.33	0.08
375,000 ANTERO RES CORP 5 01MAR25	米ドル	375,000.00	382,031.25	0.13
120,000 ANTERO RES CORP 5.625 01JUN23	米ドル	121,350.00	124,950.00	0.04
1,335,000 APPLE INC 3.25 23FEB26	米ドル	1,374,823.05	1,359,030.00	0.46
475,000 ARD FINANCE SA 7.125 15SEP23 WI	米ドル	472,281.25	503,500.00	0.17
675,000 ARGENTINA REP 5.25 15JAN28	ユーロ	785,292.49	817,230.97	0.28
17,325,000 ARGENTINA REP FRN 21JUN20 POM	アルゼンチン・ペソ	1,086,030.10	1,106,328.46	0.37
2,786,000 ARGENTINA REP FRN 31DEC33 SER dis	アルゼンチン・ペソ	1,256,482.84	1,231,353.25	0.42
73,125,000 ARGENTINA REP OF 21.20 19SEP18	アルゼンチン・ペソ	4,820,130.85	4,247,733.03	1.44
700,000 ARGENTINA REP OF 6.875 26JAN27	米ドル	693,784.00	764,750.00	0.26
400,000 BAHRAIN KINGDOM 7.0 12OCT28 REGS	米ドル	405,500.00	402,030.40	0.14
1,450,000 BANCO NAC COMERC 4.375 14OCT25 REGS	米ドル	1,445,925.50	1,504,375.00	0.51
2,025,000 BARCLAYS PLC 5.2 12MAY26	米ドル	2,081,477.25	2,162,211.98	0.73
1,300,000 BBVA SUB CAPITAL UNIPER FRN 11APR24	ユーロ	1,535,445.41	1,607,074.26	0.54
1,675,000 BRANCH BANK AND TRUST 3.625 16SEP25	米ドル	1,673,877.75	1,729,633.48	0.59
1,025,000 BUENOS AIRES PRO 5.75 15JUN19 REGS	米ドル	1,025,000.00	1,064,975.00	0.36
1,150,000 BUENOS AIRES PRO 9.125 16MAR24 REGS	米ドル	1,166,019.75	1,336,875.00	0.45

(*) 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)
2017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	%
13,000,000	BUENOS AIRES PROVINCIA FRN 31MAY22	アルゼンチン ・ペソ	814,766.12	759,256.63	0.26
792,000	BWAY HOLDING CO 5.5 15APR24 REGS	米ドル	792,000.00	826,650.00	0.28
2,320,000	CANADA GOVT OF 3.5 01DEC45	カナダ・ドル	2,516,245.79	2,264,968.63	0.77
1,850,000	CAPITAL ONE FINANCIAL 3.75 28JUL26	米ドル	1,843,432.50	1,838,541.10	0.62
450,000	CCO HLDGS LLC 5.875 01APR24 REGS	米ドル	475,650.00	471,375.00	0.16
625,000	CENOVUS ENRGY INC 4.25 15APR27 REGS	米ドル	624,893.75	618,820.00	0.21
350,000	CHARTER COMM OPT 5.375 01MAY47 WI	米ドル	346,391.50	353,818.50	0.12
425,000	CHENIERE CORP CH 5.125 30JUN27 REGS	米ドル	425,000.00	437,218.75	0.15
625,000	CHENIERE ENERGY 5.25 01OCT25 REGS	米ドル	625,000.00	639,062.50	0.22
1,025,000,000	CHILE REPUBLIC OF 4.50 01MAR21	チリ・ペソ	1,614,999.91	1,645,084.11	0.56
1,300,000	CITIGROUP INC 4.4 10JUN25	米ドル	1,294,696.00	1,367,481.70	0.46
850,000	CITIGROUP INC 4.65 30JUL45	米ドル	848,767.50	948,478.45	0.32
875,000	CITIZENS BANK NA/RI 2.25 02MAR20	米ドル	874,168.75	872,186.88	0.30
4,807,600,000	COLOMBIAN TITULOS TRES 10 24JUL24 B	コロンビア ・ペソ	1,780,533.08	1,933,105.20	0.65
400,000	CONCHO RESOURCES 3.75 01OCT27	米ドル	398,544.00	403,566.00	0.14
125,000	CONCHO RESOURCES 4.875 01OCT47	米ドル	124,686.25	132,306.38	0.04
650,000	CORNING INC 4.375 15NOV57	米ドル	649,753.00	639,862.60	0.22
450,000	COX COMM 3.35 15SEP26 REGS	米ドル	449,239.50	438,375.15	0.15
1,150,000	CREDIT SUISSE GR 4.282 09JAN28 REGS	米ドル	1,150,000.00	1,191,851.95	0.40
675,000	CROWN CASTLE INTL CORP 2.25 01SEP21	米ドル	674,811.00	664,101.45	0.22
450,000	DAVITA HEALTHCARE PARTNER 5 01MAY25	米ドル	436,512.50	450,000.00	0.15
675,000	DIGITAL EURO FINCO 2.625 15APR24	ユーロ	787,272.11	861,890.01	0.29
450,000	DISH DBS CORP 5.875 15NOV24	米ドル	452,831.25	453,375.00	0.15
400,000	DUKE ENERGY CORP 2.65 01SEP26	米ドル	398,768.00	381,722.00	0.13
775,000	DUKE ENERGY CORP 3.75 01SEP46	米ドル	774,566.00	755,217.35	0.26
525,000	ENEL SPA 4.875 20FEB18 SER0000	ユーロ	727,246.43	628,813.83	0.21
345,000	ENERGY TRANSFER PARTNE 4.75 15JAN26	米ドル	354,370.20	359,390.30	0.12
225,000	ENERGY TRANSFER PARTNER 4.2 15APR27	米ドル	221,017.50	224,861.18	0.08
235,000	EQT CORP 3 01OCT22	米ドル	234,384.30	232,852.34	0.08
1,245,000	EQT CORP 3.90 01OCT27	米ドル	1,244,255.90	1,224,413.93	0.41
450,000	FIRST DATA CORP 5.75 15JAN24 REGS	米ドル	457,312.50	467,437.50	0.16
1,850,000	FRANCE (GOVT OF) 2.00 25MAY48	ユーロ	2,240,771.74	2,367,961.25	0.80
550,000	FREEMONT MCMORAN 5.45 15MAR43	米ドル	465,000.00	521,125.00	0.18
1,000,000	GENERAL MOTORS FIN CO 2.35 04OCT19	米ドル	999,710.00	997,705.00	0.34
425,000	GENESIS ENERGY LP 6.5 01OCT25	米ドル	425,000.00	434,562.50	0.15
275,000	GENESIS ENERGY LP 6.75 01AUG22	米ドル	283,200.00	283,250.00	0.10
725,000	GHANA REP OF 8.125 18JAN26 REGS	米ドル	788,612.50	789,525.00	0.27
425,000	GLENCORE FUNDING LLC 3 27OCT22 REGS	米ドル	423,202.25	420,920.00	0.14
810,000	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25 21OCT25	米ドル	804,330.00	846,221.58	0.29
1,345,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 16NOV26	米ドル	1,341,516.45	1,342,751.16	0.45
460,000	HCA INC 5.5 15JUN47	米ドル	460,000.00	464,600.00	0.16
1,100,000	HJ HEINZ CO 2 30JUN23	ユーロ	1,222,979.26	1,377,070.98	0.47
750,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.375 23NOV26	米ドル	749,940.00	780,499.50	0.26
1,675,000	HUNGARY GOVT 1.75 10OCT27	ユーロ	1,941,652.23	2,041,158.90	0.69
475,000	ICAHN ENTERPRISES/FIN 5.875 01FEB22	米ドル	450,362.50	486,875.00	0.16

(*) 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)
2017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	%
450,000	INEOS FIN PLC 2.125 15NOV25 REGS	ユーロ	529,267.30	535,123.70	0.18
425,000	INTL GAME TECH 6.25 15FEB22 REGS	米ドル	450,687.50	463,781.25	0.15
1,250,000	IRISH TREASURY 1 15MAY26	ユーロ	1,380,929.54	1,529,724.06	0.52
710,000	IRISH TREASURY 2.40 15MAY30	ユーロ	891,751.68	971,637.29	0.33
10,000	ITALY REPUBLIC OF 1.05 01DEC19	ユーロ	11,501.59	12,158.07	0.00
2,875,000	ITALY REPUBLIC OF 2.70 01MAR47	ユーロ	3,096,156.46	3,250,193.99	1.10
275,000	IVORY COAST 5.125 15JUN25 REGS	ユーロ	309,650.16	347,592.97	0.12
450,000	IVORY COAST 6.125 15JUN33 REGS	米ドル	444,361.50	451,440.00	0.15
1,776,750,000	JAPAN GOVT OF 0.1 20JUN21 SER 128	日本円	17,355,095.79	15,932,033.02	5.39
363,200,000	JAPAN GOVT OF 0.10 10MAR26 SER21	日本円	3,405,201.96	3,396,282.29	1.15
702,400,000	JAPAN GOVT OF 0.10 10MAR27 SER22	日本円	6,637,463.24	6,606,118.36	2.23
1,018,150,000	JAPAN GOVT OF 0.4 20MAR36 SER 156	日本円	9,584,016.30	8,907,080.12	3.01
50,000,000	JAPAN GOVT OF 1.7 20SEP44 SER44	日本円	453,992.72	544,793.83	0.18
1,750,000	JPMORGAN CHASE AND CO 3.3 01APR26	米ドル	1,763,311.60	1,752,430.75	0.59
700,000	KAZTRANS GAS JSC 4.375 26SEP27 REGS	米ドル	698,593.00	695,979.20	0.24
4,900,000	KFW 1.625 29MAY20	米ドル	4,892,601.00	4,856,355.70	1.64
158,000,000	KFW 2.05 16FEB26	日本円	1,723,913.21	1,645,609.00	0.56
225,000	KINDER MORGAN INC/DELA 4.3 01JUN25	米ドル	227,641.50	233,304.30	0.08
350,000	KINDER MORGAN INC/DELA 5.55 01JUN45	米ドル	356,831.75	373,316.30	0.13
200,000	KINGDOM OF BAHRAIN 7.5 20SEP47	米ドル	189,772.00	189,726.00	0.06
1,675,000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 25MAY28	ユーロ	1,901,706.07	2,029,368.25	0.69
575,000	LLOYDS BANKING GROUP 3.1 06JUL21	米ドル	574,574.50	582,328.95	0.20
1,050,000	LLOYDS BANKING GROUP 3.75 11JAN27	米ドル	1,042,734.00	1,063,767.60	0.36
725,000	LUKOIL INTL FIN 4.75 02NOV26 REGS	米ドル	725,000.00	762,337.50	0.26
550,000	MEXICAN BONOS 7.75 13NOV42 SER M	メキシコ・ペソ	2,806,169.64	3,021,929.01	1.02
304,750	MEXICAN BONOS 8 07NOV47 SER M	メキシコ・ペソ	1,584,756.59	1,720,864.57	0.58
600,000	MEXICO CITI ARPT 5.5 31JUL47 REGS	米ドル	596,388.00	601,500.00	0.20
1,100,000	MMC NORILSK NICKEL 4.1 11APR23 REGS	米ドル	1,100,000.00	1,112,936.00	0.38
875,000	MYLAN NV 2.50 07JUN19	米ドル	874,020.00	874,520.50	0.30
3,080,000	NETHERLANDS GOVT 1.25 15JAN19	ユーロ	3,825,141.10	3,729,760.90	1.26
9,426,000	NEW ZEALAND GOVT 2.00 20SEP25	ニュージーランド ・ドル	6,687,182.70	7,133,558.54	2.41
100,000	NGPL PIPECO LLC 4.375 15AUG22 REGS	米ドル	100,000.00	102,500.00	0.03
400,000	NIGERIA REP OF 6.5 28NOV27 REGS	米ドル	400,000.00	408,399.20	0.14
850,000	OCCIDENTAL PETROL CORP 3 15FEB27	米ドル	846,421.50	845,229.80	0.29
1,525,000	ORACLE CORP 4 15JUL46	米ドル	1,524,725.50	1,567,606.98	0.53
675,000	PETROBRAS GLOBAL 5.299 27JAN25 REGS	米ドル	675,000.00	677,700.00	0.23
600,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.125 17JAN22	米ドル	600,000.00	640,500.00	0.22
945,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.25 17MAR44	米ドル	973,283.85	985,965.75	0.33
2,975,000	PORTUGAL REPUBLIC OF 4.1 15FEB45	ユーロ	3,851,395.69	4,061,605.19	1.37
425,000	PRIME SEC SRVC 9.25 15MAY23 REGS	米ドル	454,125.00	469,093.75	0.16
699,000	RABOBANK NED FRN 26MAY26	ユーロ	839,329.07	879,494.53	0.30
425,000	REYNOLDS GROUP ISS 7 15JUL24 REGS	米ドル	444,812.50	455,546.88	0.15
3,050,000	ROYAL BK SCOTLAND PLC 3.875 12SEP23	米ドル	3,049,085.00	3,111,314.15	1.05
88,725,000	RUSSIAN GVT BD 7.0 16AUG23 SR6215	ロシア・ルーブル	1,273,693.42	1,493,247.64	0.51
98,000,000	RUSSIAN GVT BD 7.05 19JAN28 SR 6212	ロシア・ルーブル	1,553,167.46	1,619,970.02	0.55
825,000	SANTANDER UK GP HLDG 3.571 10JAN23	米ドル	825,000.00	838,704.08	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。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表 (続き)
2017年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	%
450,000	SCHAEFFLER FIN BV 4.75 15MAY23 REGs	米ドル	458,156.25	463,500.00	0.16
1,550,000	SENEGAL REPUBLIC 6.25 23MAY33 REGS	米ドル	1,578,825.00	1,617,812.50	0.55
725,000	SERBIA REPUBLIC 7.25 28SEP21 REGS	米ドル	834,422.95	831,031.25	0.28
450,000	SFR GROUP SA 7.375 01MAY26 REGS	米ドル	447,812.50	451,971.00	0.15
1,900,000	SHELL INTL FIN 3.75 12SEP46	米ドル	1,891,184.00	1,856,628.70	0.63
1,750,000	SINOPEC GP OVERS 2.5 13SEP22 REGS	米ドル	1,737,050.00	1,712,173.75	0.58
1,000,000	SLOVENIA REPUBLIC 1.25 22MAR27	ユーロ	1,226,225.48	1,232,294.51	0.42
7,600,000	SOUTH AFRICA REP 10.5 21DEC26 R186	南アフリカ ・ランド	650,998.92	592,881.88	0.20
73,320,000	SOUTH AFRICA REP 8.75 28FEB48 2048	南アフリカ ・ランド	4,823,235.75	4,567,184.26	1.55
1,325,000	SOUTHERN CO 3.25 01JUL26	米ドル	1,320,203.50	1,304,393.60	0.44
4,475,000	SPAIN KINGDOM OF 2.9 31OCT46	ユーロ	5,275,584.97	5,472,568.69	1.85
530,000	SPRINT NEXTEL CORP 7 15AUG20	米ドル	541,375.00	563,787.50	0.19
1,275,000	SPRINT SPECTRUM 3.36 20MAR23 REGS	米ドル	1,274,978.84	1,284,562.50	0.43
1,825,000	SRI LANKA REP 5.75 18JAN22 REGS	米ドル	1,847,875.00	1,910,942.90	0.65
575,000	SUNCO LOGISTICS PARTNER 4.0 01OCT27	米ドル	570,492.00	567,232.33	0.19
175,000	SUNCO LOGISTICS PARTNER 5.4 01OCT47	米ドル	174,660.50	173,044.90	0.06
20,615,000	SWEDEN KINGDOM OF 5 01DEC20 SER1047	スウェーデン ・クローナ	3,346,938.57	2,870,155.74	0.97
450,000	TARGA RESOURCES 5.125 01FEB25	米ドル	444,175.00	459,000.00	0.16
450,000	TECK RESOURCES LTD 6.25 15JUL41	米ドル	444,375.00	511,875.00	0.17
29,700,000	THAILAND KINGDOM 2.125 17DEC26	タイ・バーツ	794,991.52	891,516.76	0.30
395,000	T-MOBILE USA INC 6 01MAR23	米ドル	397,400.00	414,424.13	0.14
825,000	TURKEY REP OF 5.75 11MAY47	米ドル	806,243.75	781,440.00	0.26
1,850,000	UK TSY GILT 1.5 22JAN21	英ポンド	2,658,078.83	2,555,707.06	0.86
2,650,000	UK TSY GILT 1.5 22JUL47	英ポンド	3,254,825.63	3,241,112.75	1.10
1,575,000	UKRAINE GOVT 7.375 25SEP32 REGS	米ドル	1,573,562.50	1,551,375.00	0.52
3,865,000	UNITED KINGDOM 4.25 07DEC40	英ポンド	7,692,526.47	7,470,419.02	2.53
615,000	UNITED RENTALS NORT 4.875 15JAN28 *	米ドル	616,537.50	622,687.50	0.21
27,995,000	URUGUAY REP OF 8.50 15MAR28 REGS	ウルグアイ ・ペソ	966,114.95	966,967.87	0.33
22,595,000	URUGUAY REP OF 9.875 20JUN22 REGS	ウルグアイ ・ペソ	805,383.06	829,746.61	0.28
3,230,000	US T-BILL 0.00 01MAR18	米ドル	3,216,071.98	3,219,786.73	1.09
14,350,000	US T-NOTE INFL LKD 0.625 15JAN26	米ドル	14,899,258.68	15,023,730.96	5.08
5,750,000	US T-NOTE INFL LKD 0.875 15FEB47	米ドル	5,824,080.96	5,846,924.07	1.98
450,000	VERIZON COMMUNICATION 4.125 16MAR27	米ドル	449,376.75	468,401.40	0.16
1,700,000	VISA INC 2.2 14DEC20	米ドル	1,698,555.00	1,700,013.60	0.58
1,300,000	VOLKSWAGEN INT FI 1.875 30MAR27 10Y	ユーロ	1,385,460.02	1,604,511.62	0.54
890,000	WELLS FARGO AND CO 3 22APR26	米ドル	886,813.20	869,367.13	0.29
700,000	WPC EUROBOOND BV 2.25 19JUL24	ユーロ	767,405.74	871,130.90	0.29
380,000	ZAYO GROUP LLC 5.75 15JAN27 REGS	米ドル	386,000.00	391,282.20	0.13
債券合計			240,443,338.68	241,340,285.85	81.63

(*) 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）
2017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）					
C. 中期債券			米ドル	米ドル	%
400,000	ABN AMRO BANK NV 2.875 18JAN28 EMTN	ユーロ	445,804.98	517,625.82	0.18
1,325,000	ABU DHABI GOVT 4.125 11OCT47 REGS	米ドル	1,313,273.75	1,317,527.00	0.45
1,375,000	ASIAN DEVELOP BK 3.5 30MAY24 MTN	ニュージーランド ・ドル	1,023,939.84	955,473.00	0.32
950,000	BNP PARIBAS 1.125 10OCT23 EMTN	ユーロ	984,574.45	1,158,542.16	0.39
1,400,000	CHINA DEV BK 0.375 16NOV21 EMTN	ユーロ	1,616,168.95	1,651,143.25	0.56
1,200,000	EIB 1.125 16SEP21 REGS EMTN	カナダ・ドル	921,423.88	906,617.98	0.31
3,000,000	EIB 1.25 05NOV20 REGS EMTN	カナダ・ドル	2,270,752.95	2,291,549.25	0.78
1,380,000	FBG FINANCE PTY 3.25 06SEP22 MTN	豪ドル	1,085,974.23	1,054,709.23	0.36
600,000	IBERDROLA INTL BV 3 31JAN22 EMTN	ユーロ	800,224.26	792,548.08	0.27
6,825,000	IBRD 3.5 22JAN21 GMTN	ニュージーランド ・ドル	4,940,563.12	4,791,156.66	1.62
300,000	ING BANK NV FRN 11APR28 Emtn	ユーロ	332,931.85	390,754.75	0.13
37,210,000	INTL FINANCE CORP 6.3 25NOV24 GMTn	インド・ルピー	555,300.75	583,058.58	0.20
2,500,000	KREDITANST FUR WIED 4.0 16JAN19 MTN	豪ドル	1,952,560.34	1,933,891.25	0.65
700,000	MORGAN STANLEY 4.00 23JUL25 GMTN	米ドル	701,291.00	733,529.30	0.25
765,000	PRUDENTIAL FIN IN 5.375 21JUN20 MTN	米ドル	876,250.25	822,847.01	0.28
1,575,000	SAUDI INTER BOND 3.625 04MAR28 REGS	米ドル	1,556,588.25	1,561,266.00	0.53
800,000	SOCIETE GENERALE 1.0 01APR22 EMTN	ユーロ	848,257.89	971,533.57	0.33
1,600,000	SOCIETE GENERALE 2.375 28FEB18 EMTN	ユーロ	1,969,814.70	1,907,514.35	0.65
600,000	TELEFON EMISIONE 1.528 17JAN25 EMTN	ユーロ	651,061.72	736,948.65	0.25
850,000	VODAFONE GRP PLC 1.25 25AUG21 EMTN	ユーロ	939,953.64	1,044,403.30	0.35
1,700,000	VONOVIA FIN BV 1.625 15DEC20 EMTN	ユーロ	1,853,652.35	2,108,025.29	0.71
345,000	WELLS FARGO AND CO 4.3 22JUL27	米ドル	345,067.96	364,389.69	0.12
中期債券合計			27,985,431.11	28,595,054.17	9.69
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で 取引されている譲渡性のある有価証券合計			304,274,381.68	306,237,083.95	103.60
投資有価証券合計			304,274,381.68	306,237,083.95	103.60

（*）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		
	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)	11.28
	行政および防衛；強制加入社会保障	8.15
	持株会社の事業	3.84
	治外法権機関および団体の活動	1.82
	原油および天然ガスの採掘	1.76
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	1.24
	食品の製造	1.16
	本社業務、経営コンサルタント事業	1.11
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	0.99
	電気通信	0.93
	その他の金融仲介機関	0.89
	出版事業	0.71
	電気、ガス、空調設備供給	0.65
	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	0.58
	コンピューター、電子・光学製品の製造	0.46
	自動車およびオートバイ以外の小売業	0.42
	ヒューマンヘルス事業	0.31
	番組制作および放送事業	0.31
	ゴムおよびプラスチック製品の製造	0.28
	電気機器の製造	0.22
	レンタルおよびリース事業	0.21
	金属鉱石の採鉱	0.18
	情報サービス事業	0.16
	陸上輸送およびパイプラインによる輸送	0.11
		37.77
日本		
	行政および防衛；強制加入社会保障	11.96
	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)	0.47
		12.43
イギリス		
	行政および防衛；強制加入社会保障	4.49
	持株会社の事業	2.88
	電気通信	0.35
	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)	0.18
	ギャンブルおよびベッティング事業	0.15
		8.05

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表（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(%)*
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)	4.38
	行政および防衛；強制加入社会保障	1.26
	その他の金融仲介機関	1.17
	基礎的な化学薬品および医薬品の製造	0.30
	持株会社の事業	0.13
		7.24
アルゼンチン	行政および防衛；強制加入社会保障	3.84
		3.84
ドイツ	その他の金融仲介機関	2.85
	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)	0.06
		2.91
スペイン	行政および防衛；強制加入社会保障	1.85
	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)	0.79
		2.64
ニュージーランド	行政および防衛；強制加入社会保障	2.41
		2.41
フランス	その他の金融仲介機関	1.37
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.80
	電気通信	0.15
		2.32
メキシコ	行政および防衛；強制加入社会保障	1.60
	その他の金融仲介機関	0.51
	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)	0.20
		2.31
南アフリカ	行政および防衛；強制加入社会保障	1.75
		1.75

(*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

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(%)*
ルクセンブルグ	治外法権機関および団体の活動	1.09
	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)	0.65
		1.74
アイルランド	行政および防衛；強制加入社会保障	0.85
	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)	0.71
		1.56
イタリア	行政および防衛；強制加入社会保障	1.10
	電気、ガス、空調設備供給	0.21
	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	0.19
		1.50
カナダ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.77
	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
	原油および天然ガスの採掘	0.21
	金属鉱石の採掘	0.17
		1.39
ポルトガル	行政および防衛；強制加入社会保障	1.37
		1.37
ロシア	行政および防衛；強制加入社会保障	1.06
		1.06
アラブ首長国連邦	原油および天然ガスの採掘	0.53
	行政および防衛；強制加入社会保障	0.45
		0.98
スウェーデン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.97
		0.97
ハンガリー	行政および防衛；強制加入社会保障	0.69
		0.69

(*) 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(%)*
スリランカ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.65
		0.65
コロンビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.65
		0.65
ウルグアイ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.61
		0.61
英領ヴァージン諸島	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	0.58
		0.58
チリ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.56
		0.56
中国	その他の金融仲介機関	0.56
		0.56
セネガル	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	0.53
		0.53
ウクライナ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.52
		0.52
スロベニア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.42
		0.42
スイス	持株会社の事業	0.40
		0.40

(*) 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(%)*
オーストラリア	保険および年金基金以外のその他金融サービス事業 (他に分類されないもの)	0.36
		0.36
フィリピン	治外法権機関および団体の活動	0.32
		0.32
タイ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.30
		0.30
セルビア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.28
		0.28
ガーナ共和国	行政および防衛；強制加入社会保障	0.27
		0.27
コートジボワール	行政および防衛；強制加入社会保障	0.27
		0.27
トルコ	行政および防衛；強制加入社会保障	0.26
		0.26
カザフスタン	原油および天然ガスの採掘	0.24
		0.24
バーレーン	行政および防衛；強制加入社会保障	0.20
		0.20
ナイジェリア	行政および防衛；強制加入社会保障	0.14
		0.14
投資有価証券合計		103.60

(*) 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

円投資型1306は、発行日から5年後の応当日である2018年6月21日に強制的買戻しによって終了します。
円投資型1310は、発行日から5年後の応当日である2018年10月31日に強制的買戻しによって終了します。