

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和7年6月30日
【発行者名】	スーパーファンド・ジャパン・トレーディング (ケイマン)リミテッド (Superfund Japan Trading (Cayman) Limited)
【代表者の役職氏名】	取締役 テニソン・ブリッグス (Tennyson Briggs, Director)
【本店の所在の場所】	ケイマン諸島、KY1 - 9010、グランド・ケイマン、 クリケット・スクエア、ウィロー・ハウス4階、 キャンベルズ・コーポレート・サービシーズ・リミテッド気付 (c/o Campbells Corporate Services Limited, Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Islands)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 森 下 国 彦
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 青 野 紘 子 弁護士 鬼 形 新
【連絡場所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03(6775)1000
【届出の対象とした募集(売出) 外国投資信託受益証券に係る ファンドの名称】	スーパーファンド・ジャパン (Superfund Japan)
【届出の対象とした募集(売出) 外国投資信託受益証券の金額】	日本において届出の対象とされる募集受益証券の総額は、5つの サブファンドの各クラスにつき1,000億円、合計14,000億円を限 度とする。
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注1) 本書中における米ドル及びユーロの円貨換算は、別段の表示のない限り、2025年5月9日現在の株式会社三菱UFJ銀行によつて公表された対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=145.82円、1ユーロ=163.62円)による。

(注2) 円貨への換算は、本書において該当する各数値につき、所定の為替換算レートで単純計算の上、必要に応じて四捨五入している。したがって、本書中の同一情報につき異なった数値で円貨表示がなされている場合がある。

## 1【提出理由】

令和7年6月13日に提出した有価証券届出書の関係情報を新たな情報に訂正するため、本訂正届出書を提出します。

## 2【訂正事項】

### 第二部 ファンド情報

#### 第1 ファンドの状況

- 1 ファンドの性格
- 3 投資リスク
- 5 運用状況

#### 第3 ファンドの経理状況

- 1 財務諸表
- 2 ファンドの現況

### 第三部 特別情報

#### 第1 管理会社の概況

- 3 管理会社の経理状況

## 3【訂正内容】

訂正箇所は下線で示しています。

### 第二部 ファンド情報

#### 第1 ファンドの状況

##### 1 ファンドの性格

##### (2) ファンドの沿革

#### <訂正前>

(前略)

2025年4月1日 サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」の募集を開始

2025年6月3日 サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」の運用を開始

#### <訂正後>

(前略)

2025年4月1日 サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」の募集を開始



### 3 投資リスク

#### （２）リスク管理

##### <訂正前>

（前略）

サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、新設サブファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため、年間騰落率は記載していません。

（後略）

##### <訂正後>

（前略）

新設サブファンドであるサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2024年12月31日時点において運用を開始していなかったため、年間騰落率は記載していません。

（後略）

### 5 運用状況

##### <訂正前>

（注） サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、新設サブファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため、2025年6月2日以前の情報は無い。

（中略）

#### （４）販売及び買戻しの実績

（自2024年1月1日至2024年12月31日）

（中略）

（注２）サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、新設サブファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため情報が無い。

##### <訂正後>

（注） 新設サブファンドであるサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2025年3月31日時点において運用を開始していなかったため、2025年3月31日以前の情報は無い。

（中略）

#### （４）販売及び買戻しの実績

（自2024年1月1日至2024年12月31日）

（中略）

（注２）新設サブファンドであるサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2024年12月31日時点において運用を開始していなかったため情報が無い。

[次へ](#)

### 第3 ファンドの経理状況

#### <訂正前>

1. スーパーファンド・ジャパン(以下「第3 ファンドの経理状況」において「当ファンド」という。)の2023年及び2022年12月31日に終了した期間の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 当ファンドの2023年及び2022年12月31日に終了した期間の財務書類の原文は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいう。)であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らファンドによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、それぞれ2024年6月21日付及び2023年6月29日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するよういかなる性質の手続も行っていない。
4. 当ファンドの2023年及び2022年12月31日に終了した期間の原文の財務書類の一部は、米ドルで開示されている。翻訳された日本語の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。この日本円による金額は、2025年5月9日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=145.82円)を用いて換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。
5. サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2023年12月31日時点においてその運用を開始していなかったため、財務書類は作成されていない。

#### <訂正後>

1. スーパーファンド・ジャパン(以下「第3 ファンドの経理状況」において「当ファンド」という。)の2024年及び2023年12月31日に終了した期間の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 当ファンドの2024年及び2023年12月31日に終了した期間の財務書類の原文は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいう。)であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。

3. BDOケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らファンドによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、それぞれ2025年6月19日付及び2024年6月21日付で作成されており、BDOケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の手続も行っていない。
4. 当ファンドの2024年及び2023年12月31日に終了した期間の原文の財務書類の一部は、米ドルで開示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。この日本円による金額は、2025年5月9日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=145.82円)を用いて換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。
5. サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2024年12月31日時点においてその運用を開始していなかったため、財務書類は作成されていない。

## 1 財務諸表

## （１）貸借対照表

「第３ ファンドの経理状況、１ 財務諸表、（１）貸借対照表」を以下のとおり更新する。

[次へ](#)

2024年12月31日終了年度

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：日本円）

**資産**

ファンドへの投資（公正価値） （原価：2,394,681,396円）	2,136,528,912
投資先ファンドからの未収金	11,687,749
現金	7,504,822
外貨建て現金（原価：4,890,696円）	5,048,973
その他の資産	2,708,120
	<hr/>
	2,163,478,576

**負債**

前受申込金	1,200,000
投資先ファンドへの未払金	469,625
未払買戻金	14,048,635
未払金及び未払費用	6,609,620
	<hr/>
	22,327,880

**純資産**

---

---

2,141,150,696

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

米ドル	円
-	129.50
0.000オンス（金）	

## ゴールド円クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 9,665,072 口に基づく

（2024年12月31日現在におけるゴールド円クラスの株式の  
価値合計：3,033.49オンス（金））

（2024年12月31日現在の金価格：412,592.36円）

## シルバー円クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 1,547,134 口に基づく

（2024年12月31日現在におけるシルバー円クラスの株式の  
価値合計：28,527.79オンス（銀））

（2024年12月31日現在の銀価格：4,543.64円）

-	83.78
0.018 オンス（銀）	

## 円・クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 6,566,858 口に基づく（単位：円）

-	43.69
---	-------

## ゴールド米ドル・クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 562,807口に基づく

（2024年12月31日現在におけるゴールド米ドル・クラスの  
株式の価値合計：178.63 オンス（金））

（2024年12月31日現在の金価格：412,592.36円）

0.83	121.03
0.000オンス（金）	

## シルバー米ドル・クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 2,320,988 口に基づく

（2024年12月31日現在におけるシルバー米ドル・クラスの  
株式の価値合計：63,364.23オンス（銀））

2024年12月31日現在の銀価格：4,543.64円）

0.79	115.20
0.027 オンス（銀）	

## 米ドル・クラス受益証券 1 口当たり純資産：

発行済 1,450,638 口に基づく（単位：米ドル）

0.49	71.45
------	-------

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 投資明細書

2024年12月31日現在

（単位：日本円）

銘柄（純資産における％）	償還条件	株式数	原価	公正価値
ファンドへの投資（公正価値）（99.78％）				
マネージドフューチャーズ				
スーパーファンド・グリーン・ゴールド SPC B：クラスB ジャパン（円）及び クラスB ジャパン（米ドル） （61.76％）	週次	935,189	1,318,434,605	1,322,486,676
スーパーファンド・グリーン SPC B：クラスB ジャパン（円）、 クラスB ジャパン（米ドル）、 クラスB ジャパン（シルバー米ドル）及び クラスB ジャパン（シルバー円） （38.02％）	週次	938,562	1,076,246,791	814,042,236
ファンドへの合計投資額（公正価値） （99.78％）		円	<u>2,394,681,396</u>	<u>2,136,528,912</u>

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

**費用**

事務管理報酬	1,085,548
専門家報酬	10,605,202
受託会社報酬	1,881,027
代行協会員報酬	2,310,713
管理報酬	2,310,666
その他の費用	737,721
	<hr/>
	18,930,877

**正味投資損失**

---

(18,930,877)**投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動**

投資及び外貨に係る正味実現損失	(19,781,311)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	237,216,310
	<hr/>
	217,434,999

**営業活動から生じた純資産の正味増加額**

---

---

198,504,122

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## 営業活動

正味投資損失	(18,930,877)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(19,781,311)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	237,216,310
	<hr/> 198,504,122

## 資本取引

ゴールド円クラス受益証券の発行	22,870,000
シルバー円クラス受益証券の発行	8,200,000
円クラス受益証券の発行	2,400,000
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(73,118,492)
円クラス受益証券の買戻し	(28,919,481)
シルバー円クラス受益証券の買戻し	(16,434,168)
ゴールド米ドル・クラス受益証券の買戻し	(6,999,518)
米ドル・クラス受益証券の買戻し	(5,556,919)
シルバー米ドル・クラス受益証券の買戻し	(1,663,172)
	<hr/> (99,221,750)

## 当期純資産増加額

---

99,282,372

## 期首純資産残高

2,041,868,324

## 期末純資産残高

---

---

2,141,150,696

## 期末純資産の内訳:

ゴールド円クラス	1,251,595,472
ゴールド米ドル・クラス	73,701,898
円クラス	286,912,053
米ドル・クラス	111,416,906
シルバー円クラス	129,620,039
シルバー米ドル・クラス	287,904,328
	<hr/> 2,141,150,696

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンC ジャパン

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：日本円）

**資産**

マスターファンドへの投資	108,259,278
現金	10,804,129
その他の資産	2,596,724
	<u>121,660,131</u>

**負債**

未払金及び未払費用	1,326,436
	<u>1,326,436</u>

**純資産**120,333,695

## 円クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,367,158 口に基づく（単位：日本円）

米ドル	円
-	33.09

## 米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,435,539 口に基づく（単位：米ドル）

0.33	48.12
------	-------

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

受取利子	4,259,702
費用	(8,075,338)
	<u>(3,815,636)</u>

## サブファンドの費用

事務管理報酬	1,086,308
受託会社報酬	1,943,765
代行協会員報酬	155,654
管理報酬	155,651
専門家報酬	1,280,012
その他費用	744,221
	<u>5,365,611</u>

正味投資損失	<u>(9,181,247)</u>
--------	--------------------

## サブファンドの外貨に係る実現利益

外貨に係る正味実現利益	1,003,877
	<u>1,003,877</u>

マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る  
正味実現損失及び未実現利益の変動

投資及び外貨に係る正味実現損失	(21,418,499)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	10,561,814
	<u>(10,856,685)</u>

営業活動から生じた純資産の正味減少額	<u><u>(19,034,055)</u></u>
--------------------	----------------------------

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## 営業活動

正味投資損失	(9,181,247)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(20,414,622)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	10,561,814
	<hr/> (19,034,055)

## 資本取引

円クラス受益証券の買戻し	(20,068,635)
	<hr/> (20,068,635)

## 当期純資産減少額

---

(39,102,690)

期首純資産残高

159,436,385

## 期末純資産残高

---

120,333,695

---

## 期末純資産の内訳:

円クラス	45,239,239
米ドル・クラス	75,094,456
	<hr/> 120,333,695 <hr/>

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズン  
ズ  
貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位: 日本円)

**資産**

マスターファンドへの投資	408,988,006
現金	35,818,068
その他資産	2,711,005
	<hr/> 447,517,079

**負債**

前受申込金	17,070,000
外貨建て銀行当座貸越(原価: -47,503円)	40,870
未払金及び未払費用	2,826,396
	<hr/> 19,937,266

**純資産**

---

427,579,813

---

**ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 3,517,718 口に基づく

(単位: 日本円)

---

105.43円

**円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 1,711,547 口に基づく

(単位: 日本円)

---

33.14円

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズン  
ズ  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

**マスターファンドから配分された正味投資損失**

受取利息	3,653,346
費用	(9,108,349)
	<hr/> (5,455,003)

**サブファンドの費用**

受託会社報酬	1,886,404
販売報酬	2,478,625
専門家報酬	2,494,106
事務管理報酬	1,023,683
管理報酬	413,044
代行協会員報酬	413,104
その他の費用	1,789,554
	<hr/> 10,498,520

<b>正味投資損失</b>	<hr/> (15,953,523)
---------------	--------------------

**サブファンドの外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動**

外貨に係る正味実現利益	1,053
外貨に係る未実現利益の変動	2,746
	<hr/> 3,799

**マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る  
正味実現利益及び未実現損失の変動**

投資及び外貨に係る正味実現利益	150,679,936
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(23,515,423)
	<hr/> 127,164,513

<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<hr/> <hr/> 111,214,789
---------------------------	-------------------------

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

## 営業活動

正味投資損失	(15,953,523)
投資及び外貨に係る正味実現利益	150,680,989
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(23,512,677)
	<hr/> 111,214,789

## 資本取引

ゴールド円クラス受益証券の発行	400,000
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(14,525,488)
円クラス受益証券の買戻し	(4,619,778)
	<hr/> (18,745,266)

## 当期純資産増加額

---

92,469,523

## 期首純資産残高

335,110,290

## 期末純資産残高

---

427,579,813

---

## 期末純資産残高の内訳：

ゴールド円クラス	370,861,584
円クラス	56,718,229
	<hr/> 427,579,813 <hr/>

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、UBSファンド・サービス(ケイマン)リミテッド(以下、「退任受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「管理会社」という。)の間で締結された信託証書(以下、「信託証書」という。)に従ってケイマン諸島の法律に基づいて設立された。当信託は、信託証書に従ってケイマン諸島の信託法に基づいて2009年6月5日に組織され、2009年6月29日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法セクション4(1)(b)に基づいて登録された。退任・指名・変更証書に従い、2015年5月8日付でハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が当信託の受託会社に指名された。受託会社の当信託に関する主な営業拠点はケイマン諸島である。

当信託はオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドであり、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ(以下、それぞれ「サブファンド」、及び総称して「サブファンズ」という。)が設定されている。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理されている。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオBに投資している。

スーパーファンド・グリーンCジャパンは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーンSPC(以下、「グリーン・マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオCに投資している。グリーン・マスターファンド、すなわちスーパーファンド・グリーンSPCは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「グリーン・アンダーライニング・マスターファンド」という。)に投資している。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドの目的は、株式及び証券市場の動きの影響を受けない投資形態として、平均以上の長期的なキャピタル・ゲインを達成するための投資を投資家に提供することである。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドは、投資機会及び取引戦略を利用する意向であるため、対象とする先物投資の特性に関する見解を事前に決めているわけではなく、どのような制約も受けることはない。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「グリーン・ゴールド・マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター・分別ポートフォリオに投資している。グリーン・ゴールド・マスターファンドの目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。グリーン・ゴールド・マスターファンドは、金先物を含む様々な種類の先物契約にその資産を投資しており、金現物にも投資する場合がある。

スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンドSPC(以下、「レインボー・オールシーズンズ・マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオであるレインボー・オールシーズンズ・ファンドに投資している。



レインボー・オールシーズンズ・マスターファンドの主な目的は、先物及び/又は先渡契約のレバレッジ取引を通じて資産増加を達成することである。レインボー・オールシーズンズ・ファンド分別ポートフォリオは主にロングオンリーのリスクパリティ戦略を採用し、この目的を追求する。この戦略は、スーパーファンドにより独自開発されたコンピューターによる完全自動化トレーディングシステムにより運用される。さらに他の戦略も限られた重みづけで合わせて使用される可能性がある。また、これらの戦略は、先物及び/又は先渡契約を空売りする可能性がある。

グリーン・マスターファンド及びレインボー・オールシーズンズ・マスターファンドを総称して「マスターファンド」という。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドは「アンダーライニング・マスターファンド」という。

管理会社は、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社(以下、「販売会社」という。)を当信託の日本における代行協会員に選任している。代行協会員は1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会(以下、「JSDA」という。)に財務諸表を提出する責任を有している。当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。グリーン・マスターファンド、グリーン・アンダーライニング・マスターファンド及びレインボー・オールシーズンズ・マスターファンドの財務諸表は本報告書に含まれており、当信託の財務諸表と共に読まれるべきである。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当信託はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

### (a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

### (b) ファンドへの投資(公正価値)

投資ファンドへの投資は、その純資産価額(以下、「NAV」という。)で表示されており、投資ファンドの経営陣により報告される。投資ファンドに適用される契約上の買戻し及び流動性に関する条件に基づいて、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが保有する投資ファンドにおける持分を売却する際には、当該投資ファンドのNAV報告額のうち該当する金額で、当該投資ファンドと共に取引が行われる。ASU - 2015 - 07により、実務上の簡便法としてNAVを用いて投資対象の公正価値を測定し、これらのすべての投資対象を公正価値の階層に分類するための要件が撤廃された。実務上の簡便法としてNAVを用いて算出された2024年12月31日現在の資産額は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが2,136,528,912円であった。

添付の損益計算書において、投資ファンドへの投資に係る正味実現利益及び未実現利益は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンに対して生じた利息、配当、費用、有価証券の取引に係る実現損益及び未実現損益、並びに投資ファンドからの報酬の持分相当額を含めて計上した。評価には不確実性を伴うため、NAVの見積もりは、既存の証券市場が存在した場合に使用されと考えられる価値、又は自己売買により得られる可能性のある価値と異なる場合があり、その差異が大きい可能性がある。

### (c) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。公正価値は、当信託に帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資に関する評価方針は、本報告書に含まれているマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表注記に記載されている。

### (d) 投資収益及び費用

各サブファンドは、期首現在のマスターファンドの分別ポートフォリオの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの分別ポートフォリオの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の持分相当額を、週次で損益計算書に計上している。また、各サブファンドの収益及び費用についても発生主義で計上している。

### (e) 1口当たり純資産価額

1口当たり純資産価額(以下、「1口当たりNAV」という。)は、日本円、米ドル及び金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属するサブファンドの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み受益証券口数で除し、金の単位オンスで表示されている受益証券については、さらに評価日におけるロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

### (g) 現金

現金は日本円建て及び外貨建ての要求払いの預金及び利付預金から構成されており、いずれも当初の満期が3ヶ月以内で流動性が高いとみなされている。

### (h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで日本円に換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで日本円に換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益は、損益計算書に含まれる。当信託は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益に含まれる。

#### ( i ) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当信託は、税制優遇措置法第6条に従って、2059年6月5日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督より受け取っている。よって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。

当信託は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)不特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当信託は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は、当信託のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、税務費用に係る負債又は税務便益に係る資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

#### ( j ) 収益及び費用の配分

特定のサブファンドに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各サブファンドに配分又は費用計上されている。その他の収益及び費用は、サブファンド間で比例配分されるか、あるいは受託会社の判断により配分されている。

#### ( k ) ファンドへの投資に関する未収金

未収金は、買戻通知で請求する金額が確定した時点で資産に計上される。一般的に、未払金は、その請求の性質に応じて、対象投資ファンドが当該通知を受領した時点又は会計年度の最終日の時点で発生する場合がある。

#### ( l ) マスターファンドからの未収金

マスターファンドからの未収金は、マスターファンドからの未払買戻金である。

### (m) 前受申込金

前受申込金は申込みの通知を受領し、申込金額を受領した時点で計上されている。

### (n) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層については、本報告書に含まれているそれぞれの財務諸表の注記に開示されている。

### (o) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

経営陣は、本基準の適用がサブファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

## 3. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

#### スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

通常の事業の過程において、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、投資対象ファンド、結果的にスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、これらのファンドが保有している投資対象を通じて、市場価格で評価されている金融商品に関して市場リスクにさらされている。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。

流動性リスクとは、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが目的を達成するために行う資金調達において困難が生じるリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で投資対象を速やかに売却できなかったことにより生じる場合がある。管理会社は、ファンドへの投資に際して、その株式又は受益証券を合理的な期間内に買い戻すための機会を提供するファンドを選んで投資することを目指すものの、買い戻しが請求された際に、常に、その請求どおりに買い戻し処理を行うのに十分なほど当該投資ファンドの投資対象が流動的であるとの保証はない。流動性が不足すると、受益証券の流動性及び投資価値に影響を及ぼす場合がある。

#### スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズのマスターファンドへの投資は、これらを通じて間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズがさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表の注記2に開示されている。

#### 4. 受益証券保有者資本

	口数
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
ゴールド円クラス:	
期首残高	10,019,120
期中の発行	185,979
期中の買戻し	(540,027)
	9,665,072

## 口数

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## シルバー円クラス:

期首残高	1,645,162
期中の発行	93,002
期中の買戻し	(191,030)
	<u>1,547,134</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## 円クラス:

期首残高	7,098,821
期中の発行	48,382
期中の買戻し	(580,345)
	<u>6,566,858</u>

## ゴールド米ドル・クラス:

期首残高	612,637
期中の発行	(49,830)
	<u>562,807</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## シルバー米ドル・クラス:

期首残高	2,333,359
期中の発行	(12,371)
	<u>2,320,988</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## 米ドル・クラス:

期首残高	1,521,168
期中の発行	104
期中の買戻し	(70,634)
	<u>1,450,638</u>

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 円クラス:

期首残高	1,928,281
期中の買戻し	(561,123)
	<u>1,367,158</u>

## 口数

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

米ドル・クラス:

期首残高	1,435,539
	1,435,539

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

ゴールド円クラス:

期首残高	3,658,634
期中の発行	5,008
期中の買戻し	(145,924)
	3,517,718

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

円クラス:

期首残高	1,838,327
期中の発行	5
期中の買戻し	(126,785)
	1,711,547

各サブファンドには、最低申込単位が設定されている。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズは、5,000口以上で100口ごとに申込みが可能で、スーパーファンド・グリーンCジャパンは、100,000口以上で100口ごとに申込みが可能である。販売会社は、管理会社と協議のうえ、特定の申込みについてはこれらの条件の全体又は一部を免除することができる。

信託証書に記載されている場合を除き、すべての受益証券は平等であり、ほぼ同等の権利及び条件を有している。

受益証券の申込みには申込手数料が適用される。特定の投資家の申込みに適用される申込手数料は、当該投資家による各シリーズの申込総額(以下、「購入金額」という。)に基づき決定される。各申込みに適用される申込手数料は、購入金額に5.50%(税抜きでは5%)を上限とする料率を乗じた金額である。

受益証券保有者は、通常、当信託の販売会社に書面による事前の通知を提示することにより、毎月最終日付ですべて又は一部の受益証券の買戻しを要求することができる。当該買戻しは、該当月の最終日に決定される受益証券1口当たり純資産価額で行われる。

当初申込みから12ヶ月以内に買戻請求が行われるか、あるいは当信託による強制的な買戻しが行われる場合、管理会社の単独の裁量により、当信託から受益証券保有者に対して、買戻価格の2%の買戻手数料が請求される可能性がある。当該買戻手数料の請求は当信託の利益のために行われる。

管理会社の単独の裁量により認められる場合を除き、受益証券保有者は、いかなる状況においても、買戻後の保有残高が各シリーズにおける最低当初投資額を下回るような一部買戻しを請求することはできない。

## 5. 管理報酬

当信託の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である管理会社により管理されている。投資顧問契約に基づいて、管理会社は、各サブファンドの純資産価額の0.1%(年率)相当の月次管理報酬を後払いで受領している。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが186,570円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが10,369円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが37,372円である。

## 6．成功報酬

各サブファンドのレベルで支払われる成功報酬はない。マスターファンドが支払う成功報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 7．販売会社報酬

関連会社であるスーパーファンド・ジャパン株式会社（「販売会社」）はスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズの販売会社として、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ純資産価額の0.6%（年率）相当の報酬を毎月受領する権利を有している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズの224,261円であり、そのほかのサブファンドについては未払販売会社報酬はない。その他のサブファンドにつきマスターファンドが支払う販売会社報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 8．代行協会員報酬

代行協会員は、各サブファンドの純資産価額の0.1%（年率）相当の報酬を受領する権利を有している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払代行協会員報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが186,574円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが10,368円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが37,377円である。

## 9．受託会社報酬

2015年5月8日付で、ハーニーズ・フィデューシャリー（ケイマン）リミテッド（以下、「受託会社」という。）が、当信託の受託会社となった。

信託証書に規定されたとおり、当信託は、各サブファンドにつき年間8,500米ドルの報酬を受託会社に支払うことに合意している。

2024年12月31日現在のその他費用に含まれている先払受託会社報酬は、サブファンド・グリーンが2,196,536円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが2,184,374円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが2,199,418円である。

## 10．事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが、当信託の事務管理会社に任命されている（以下、「当事務管理会社」という。）。事務管理契約に基づいて、当信託はNAVファンド・アドミニストレーション・グループに対し、毎月最終評価日において計算された報酬を後払いで支払っており、その金額はスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズそれぞれにつき年間6,900米ドルである。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが306,556円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが306,556円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが306,556円である。

## 11．関連当事者間取引



管理会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。管理会社及び販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

当信託は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンを通じて、スーパーファンドの投資会社グループの一部である対象ファンドへの投資を実行した。管理会社の取締役であるテニソン・ブリッグス(Tennyson Briggs)及びヨセフ・ホルツァー(Josef Holzer)が、対象ファンドの取締役も務めている。2024年12月31日現在、この対象ファンドが保有するスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンの純資産の公正価値は、純資産において99.78%を占める2,136,528,912円である。期中において、その他のスーパーファンドの関連投資会社の売却と外貨建て取引に係る実現損失は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが19,781,311円であった。

## 12. 公正価値

2024年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、外貨建て現金、ファンドへの投資に関する未収金、マスターファンドからの未収金、その他の資産、未払買戻金、前受申込金並びに未払金及び未払費用を含む当信託の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値測定の分類に関する情報については、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記（続き）

2024年12月31日現在（単位：日本円及び米ドル）

## 13．財務ハイライト

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ グリーン	ゴールド円ク ラス	円クラス	シルバー円ク ラス
1株当たりの業績（期中発行済み受益証券1口 に関して） <sup>（1）</sup>	（円）	（円）	（円）
期首受益証券1口当たりの純資産価額	110.95	49.55	76.99
投資活動による収入			
正味投資損失	(0.94)	(0.48)	(0.90)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利 益／（損失）の変動	19.49	(5.38)	7.69
投資活動による利益／（損失）合計	18.55	(5.86)	6.79
期末受益証券1口当たり純資産価額	129.50	43.69	83.78
総利回り <sup>（2）</sup>	16.72%	(11.83)%	8.82%
補足情報：			
平均純資産比率			
営業費用及びその他費用	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%
正味投資損失	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%

（1）期中平均発行済み口数に基づく。

（2）各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記（続き）

2024年12月31日現在（単位：日本円及び米ドル）

## 13．財務ハイライト（続き）

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン  
（続き）

## 1株当たりの業績（期中発行済み受益証券に関して）（１）

## 期首受益証券１口当たり純資産価額

0.80

0.55

0.81

## 投資活動による収入

## 正味投資損失

(0.01)

(0.01)

(0.01)

投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益／  
（損失）の変動

0.04

(0.05)

(0.01)

## 投資活動による（損失）／利益 合計

0.03

(0.06)

(0.02)

## 期末受益証券１口当たり純資産価額

0.83

0.49

0.79

## 総利回り（２）

3.75%

(10.91)%

(2.47)%

## 補足情報：

## 平均純資産比率

## 営業費用及びその他費用

(0.71)%

(0.98)%

(0.99)%

## 正味投資損失

(0.71)%

(0.98)%

(0.99)%

（１）期中平均発行済み口数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・グリーンCジャパン	円クラス	米ドルクラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>	(円)	(米ドル)
期首受益証券1口当たり純資産価額	40.98	0.40
投資活動による収入		
正味投資損失	(2.31)	(0.02)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失の変動	(5.58)	(0.05)
投資活動による損失合計	(7.89)	(0.07)
期末受益証券1口当たり純資産価額	33.09	0.32
	(19.25)%	(17.50)%
総利回り <sup>(2)</sup>		
補足情報:		
平均純資産比率		
営業費用及びその他費用	(8.61)%	(8.72)%
正味投資損失	(5.83)%	(6.00)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記（続き）

2024年12月31日現在（単位：日本円及び米ドル）

## 13．財務ハイライト（続き）

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ	ゴールド円クラス	円クラス
	(円)	(円)
1株当たりの業績（期中発行済み受益証券1口に関して） <sup>(1)</sup>		
期首受益証券1口当たり純資産価額	74.37	34.27
投資活動による収入		
正味投資損失	(3.73)	(1.38)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	34.79	0.25
投資活動による利益／（損失）合計	31.06	(1.13)
期末受益証券1口当たり純資産価額	105.43	33.14
総利回り <sup>(2)</sup>	41.76%	(3.30)%
補足情報：		
平均純資産比率		
営業費用及びその他費用	(2.56)%	(2.54)%
正味投資損失	(3.89)%	(3.87)%

（1）期中平均発行済み口数に基づく。

（2）各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2024年12月31日より後に、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し2,000,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し1,200,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し3,600,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ・ゴールド円クラスに対し184,710,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド米ドル・クラスに対し70,400米ドルの申込みが処理された。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し約395,281,254円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し約11,299,514円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し約6,576,300円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ・ゴールド円クラスに対し約50,725,478円、スーパーファンド・ジャパン・レインボー・オールシーズンズ円クラスに対し約17,882,527円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド米ドル・クラスに対し約16,778米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー米ドル・クラスに対し約1,626,728米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・米ドル・クラスに対し約9,900米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンC・米ドル・クラスに対し約44,774米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:2,270,303 米ドル)	2,270,303	331,056
マスターファンドへの投資	3,043,503	443,804
現金	85,773	12,507
ブローカーに対する債権	985,449	143,698
未決済先物契約に係る未実現利益	4,319	630
	6,389,347	331,056
<b>負債</b>		
未決済先物契約に係る未実現損失	39,875	5,815
未払買戻金	13,387	1,952
未払金及び未払費用	38,323	5,588
	91,585	13,355
<b>純資産</b>	6,297,762	918,340
	米ドル	円
<b>クラスA参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 5,714.45 株に基づく		
(単位:米ドル)	875.90	127,723.74
(単位:オンス(金))	0.33オンス	
<b>クラスA2参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 1,502.45 株に基づく		
(単位:米ドル)	860.23	125,438.74
(単位:オンス(金))	0.33オンス	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(36.04%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト(9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(9.01%)	567,576.54	567,578	567,578
MMFへの投資合計		米ドル	2,270,303
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-0.63%)</b>			
金(-0.63%)	2025年2月	3,169,200	(39,875)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(39,875)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>		
収益	77,764	11,340
費用	(12,516)	(1,825)
	65,248	9,514
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	137,112	19,994
	137,112	19,994
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	193,140	28,164
販売会社報酬	115,927	16,904
専門家報酬	9,267	1,351
事務管理報酬	7,200	1,050
一般管理費	10,146	1,479
	335,680	48,949
<b>正味投資損失</b>	(133,320)	(19,441)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び 未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	668,254	97,445
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(80,560)	(11,747)
	587,694	85,698

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 損益計算書（続き）

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	201,666	29,407
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(103,879)	(15,148)
	97,787	14,259
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	552,161	80,516

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオA

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(133,320)	(19,441)
投資及び外貨に係る正味実現利益	869,920	126,852
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(184,439)	(26,895)
	552,161	80,516
<b>資本取引</b>		
参加型株式の買戻しに係る支払い:		
クラスA(米ドル)	(63,381)	(9,242)
クラスA2(米ドル)	(40,158)	(5,856)
	(103,539)	(15,098)
<b>当期純資産増加額</b>	448,622	65,418
期首純資産残高	5,849,140	852,922
<b>期末純資産残高</b>	6,297,762	918,340
<b>期末純資産の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式	5,005,315	729,875
クラスA2(米ドル)株式	1,292,447	188,465
	6,297,762	918,340

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:1,572,101米ドル)	1,572,101	229,244
マスターファンドへの投資	6,407,247	934,305
現金	72,098	10,513
ブローカーに対する債権	747,664	109,024
その他資産	4,319	229,244
<b>資産合計</b>	<b>8,803,429</b>	<b>934,305</b>
<b>負債</b>		
未決済先物契約に係る未実現損失	26,583	3,876
未払買戻金	14,930	2,177
未払金及び未払費用	43,929	6,406
	<b>85,442</b>	<b>12,459</b>
<b>純資産</b>	<b>8,717,987</b>	<b>1,271,257</b>
	米ドル	円
<b>クラスB参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 423.13 株に基づく		
(単位:米ドル)	757.64	110,479.06
(単位:オンス(金))	0.29オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(米ドル)参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 489.75 株に基づく		
(単位:円)	953.54	139,045.20
(単位:オンス(金))	0.36オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(円)参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 934,699.68 株に基づく		
(単位:円)	-	1,333.84
(単位:オンス(金))	-	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(18.04%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト 499(4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(4.51%)	393,025.88	393,026	393,026
MMFへの投資合計		米ドル	1,572,101
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-0.30%)</b>			
金(-0.30%)	2025年2月	2,112,800	(26,583)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(26,583)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資利益</b>		
収益	172,271	25,121
費用	(27,639)	(4,030)
	144,632	21,090
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	97,400	14,203
	97,400	14,203
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	192,843	28,120
販売会社報酬	170,396	24,847
専門家報酬	11,753	1,714
事務管理報酬	7,200	1,050
一般管理費	10,989	1,602
	393,181	57,334
<b>正味投資損失</b>	(151,149)	(22,041)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	480,016	69,996
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(56,451)	(8,232)
	423,565	61,764

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書（続き）

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	459,200	66,961
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(213,054)	(31,068)
	246,146	35,893
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	518,562	75,617

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(151,149)	(22,041)
投資及び外貨に係る正味実現利益	939,216	136,956
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(269,505)	(39,299)
	518,562	75,617
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行に係る収入：		
クラスB ジャパン（円）	148,419	21,642
参加型株式の買戻しに係る支払い：		
クラスB（米ドル）	(32,428)	(4,729)
クラスB ジャパン（円）	(547,111)	(79,780)
クラスB ジャパン（米ドル）	(50,954)	(7,430)
	(482,074)	(70,296)
<b>当期純資産増加額</b>	36,488	5,321
期首純資産残高	8,681,499	1,265,936
<b>期末純資産残高</b>	8,717,987	1,271,257
<b>期末純資産の内訳：</b>	米ドル	千円
クラスB（米ドル）株式	320,579	46,747
クラスB ジャパン（米ドル）株式	466,994	68,097
クラスB ジャパン（円）株式	7,930,414	1,156,413
	8,717,987	1,271,257

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## 財務諸表注記

2024年12月31日(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社の目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

当社は複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)及びクラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、(以下、総称して「当ファンド」という。)

分別ポートフォリオは「マスター・フィーダー」ファンド構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除有限会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターファンドSPC(以下、「マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む。)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。

2024年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA(以下、「分別ポートフォリオA」という。)、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB(以下、「分別ポートフォリオB」という。)は、マスターファンドのそれぞれ19.99%、42.09%を保有している。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「USGAAP」という。)に従って作成されている。当社はUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

### (b) MMF(マネー・マーケット・ファンド)への投資

マネー・マーケット・ファンドへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンドによって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

### (c) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。

公正価値は、当ファンドに帰属する純資産(実務的にはマスターファンドの事務管理会社により報告される。)が使用される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。マスターファンドへの投資の評価は、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

### (d) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の変動の持分相当額を損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

### (e) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (f) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在の当ファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	2,270,303	2,270,303	-
未決済先物契約に係る未実現損失	(39,875)	(39,875)	-
合計	2,230,428	2,230,428	-

分別ポートフォリオB	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	1,572,101	1,572,101	-
未決済先物契約に係る未実現損失	(26,583)	(26,583)	-
合計	1,545,518	1,545,518	-

マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層は、マスターファンドの財務諸表の注記2(f)に開示されている。

#### (h) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (i) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当ファンドは投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれている。

#### (j) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2044年8月5日までの期間における将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当ファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当ファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当ファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

### (k) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

### (l) 未払買戻金

当ファンドの保有者の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

### (m) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当ファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当ファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (n) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。

ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

当ファンドは、本基準の適用が当ファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えるとは考えていない。

## 3. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が分別ポートフォリオAに関して151,800米ドル及び分別ポートフォリオBに関して101,200米ドル含まれている。

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当ファンドは、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当ファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当ファンドは、直接保有している金融商品の市場リスク、及び、マスターファンドが保有し市場価格で評価されている投資に係る市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、当ファンドはMMF及び先物契約を締結している。当ファンドはMMFに投資している。MMFは、非常に流動的な現金及び自己勘定請求書、コマーシャルペーパー及び預金証書などの高い信用格付けを有する現金同等物にのみ投資する。これらのファンドは主に13ヶ月未満の短期満期で、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供している債務証券に投資している。

先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。当初証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当ファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当ファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。当ファンドのマスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は取引所外の取引である。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が当社の投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

当ファンドは、マスターファンドへの投資により、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当ファンドがさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当ファンドがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表の注記4を参照のこと。

マスターファンドは、投資運用戦略に基づき、様々なデリバティブ及び非デリバティブ金融商品のポジションを維持している。2024年12月31日現在のマスターファンドの投資ポートフォリオには、先物契約、先渡契約、MMF及びその他投資商品が含まれている。

マスターファンドへの投資は、公正価値で計上されており、当該公正価値はマスターファンドに帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づいている。マスターファンドは、マスターファンドの収益、費用、並びに実現及び未実現利益及び損失の持分相当額を計上している。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 5. デリバティブ契約

当ファンドはトレーディング目的で金先物取引を行っているため、当社がさらされている主要なリスク・エクスポージャーは金の価格である。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2024年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブ契約の詳細（2024年12月31日に終了した年度におけるこれらのデリバティブ契約に関連する損益を含む。）については、マスターファンドの財務諸表の注記5を参照のこと。

2024年12月31日現在における金先物契約の公正価値は要約投資明細表に含まれている。下表は、2024年12月31日に終了した年度の損益計算書において、投資及び外貨に係る正味実現利益／（損失）、並びに投資及び外貨に係る未実現利益／（損失）の変動に含まれている、金先物に係る利益及び損失を示したものである。

	資産 デリバティブ		負債 デリバティブ		未実現 利益／（損 失）	実現 利益／（損 失）
	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	米ドル
先物契約						
分別ポートフォリオ A	-	-	39,875	(3,169,200)	(80,560)	668,254
分別ポートフォリオ B	-	-	26,583	(2,112,800)	(56,451)	480,016
	-	-	66,458	(5,282,000)	(137,011)	1,148,270

2024年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

## 6．株式資本

	米ドル
授權株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
分別ポートフォリオA	
クラスA（米ドル）参加型株式：	
期首残高	5,784.66
期中の買戻し	(70.21)
期末残高	5,714.45
分別ポートフォリオA	
クラスA2（米ドル）参加型株式：	
期首残高	1,548.89
期中の買戻し	(46.44)
期末残高	1,502.45

## 分別ポートフォリオB

## クラスB(米ドル)参加型株式:

期首残高	467.10
期中の買戻し	(43.97)
期末残高	423.13

## 分別ポートフォリオB

## クラスBジャパン(米ドル)参加型株式:

期首残高	538.01
期中の買戻し	(48.26)
期末残高	489.75

株式数

## 分別ポートフォリオB

## クラスBジャパン(円)参加型株式:

期首残高	977,872.11
期中の発行	17,390.86
期中の買戻し	(60,563.29)
期末残高	934,699.68

## 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2024年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の投資顧問会社の株主によって保有されている。

## 参加型株式

クラスA、クラスA2及びクラスB参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA及びクラスB参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

取締役は、単独の裁量により、これらの最低当初申込金額を下回る金額で当初申込を受け付けることができる。参加型株式は、毎週水曜日の前営業日、又は毎月最終週の最終営業日、毎月の最終営業日、又は取締役がその時々決定する日に、該当する分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買い戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面金額返済に使用され、残りは各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。

各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

2024年12月31日現在、クラスBジャパン(円)参加型株式934,699.68株、クラスB(米ドル)参加型株式423.13株及びクラスBジャパン(米ドル)参加型株式489.75株が関連当事者によって保有されている。

## 7. 管理報酬

当ファンドの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA(米ドル)、クラスA2(米ドル)及びクラスB(米ドル)の各参加型株式の純資産価額の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。クラスAジャパン(円)、クラスBジャパン(円)、クラスBジャパン(米ドル)の各参加型株式については、純資産価額の2%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、分別ポートフォリオAに関しては16,461米ドル、分別ポートフォリオBに関しては15,629米ドルである。

## 8. 成功報酬

投資顧問会社はまた、それぞれの株式クラスに関して年度末で有効な投資顧問契約の定義に基づき、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、クラスA(米ドル)、クラスA2(米ドル)及びクラスA(円)は増加分の20%、クラスAジャパン(円)は増加分の15%、クラスB(米ドル)及びクラスB(円)は増加分の25%、クラスBジャパン(米ドル)及びクラスBジャパン(円)は20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2024年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払成功報酬はない。

## 9. 販売会社報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売会社報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、分別ポートフォリオAに関しては9,880米ドル、分別ポートフォリオBに関しては13,817米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

2024年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払申込手数料はない。

## 10. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが当信託の事務管理会社に任命されている(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、当信託はNAVファンド・アドミニストレーション・グループに対し、分別ポートフォリオ毎に毎月650米ドルを事務管理報酬として支払っている。



2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、分別ポートフォリオAにつき1,975米ドル、分別ポートフォリオBにつき1,975米ドルである。

#### 11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内にクラスA又はクラスB参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

クラスA 2参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、以下のとおり買戻価格に対する買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる。

- ・当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われる場合、5%の買戻手数料
- ・当初申込から24ヶ月以内に買戻しが行われる場合、4%の買戻手数料
- ・当初申込から36ヶ月以内に買戻しが行われる場合、3%の買戻手数料
- ・当初申込から48ヶ月以内に買戻しが行われる場合、2%の買戻手数料
- ・当初申込から60ヶ月以内に買戻しが行われる場合、1%の買戻手数料
- ・当初申込から60ヶ月を超えて買戻しが行われる場合、買戻手数料なし

2024年12月31日現在、未払買戻手数料は分別ポートフォリオAが0米ドル、分別ポートフォリオBが0米ドルである。

#### 12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

#### 13. 公正価値

2024年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払金及び未払費用、並びに未払買戻金を含む当ファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は、相場価格又はディーラー相場に基づく時価で計上されるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンドが保有する投資の公正価値測定のカテゴリに関する情報については、マスターファンドの財務諸表注記を参照のこと。

[次へ](#)

## 14．財務ハイライト

## 分別ポートフォリオA

	クラスA	クラスA 2
1株当たりの業績（期中発行済参加型株式に関して） （1）	（米ドル）	（米ドル）
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	800.61	786.28
投資活動による収入		
正味投資損失	(18.37)	(18.05)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益	93.66	92.00
投資取引による利益合計	75.29	73.95
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	875.90	860.23
総利回り（2）	9.40%	9.40%
補足情報：		
平均純資産比率		
営業及びその他費用	(5.43)%	(5.43)%
正味投資損失	(2.08)%	(2.08)%

（1）期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

（2）各投資家の利回りは、株式の申込及び買戻の時期により異なる可能性がある。

## 分別ポートフォリオB

	クラスB	クラスB ジャパン	クラスB ジャパン
1株当たりの業績(期中発行済参加型株式に 関して) <sup>(1)</sup>	(米ドル)	(米ドル)	(円)
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	724.73	903.03	1,133.28
投資活動による収入			
正味投資損失	(20.29)	(15.54)	(21.81)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利 益	53.20	66.05	222.37
投資取引による利益合計	32.91	50.51	200.56
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	757.64	953.54	1,333.84
総利回り <sup>(2)</sup>	4.54%	5.59%	17.70%
補足情報:			
平均純資産比率			
営業費用及びその他の費用	(5.43)%	(4.43)%	(4.43)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%
費用合計	(5.43)%	(4.43)%	(4.43)%
正味投資損失	(2.56)%	(1.56)%	(1.57)%

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込及び買戻の時期により異なる可能性がある。

[次へ](#)

## 15．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の発行が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2024年12月31日より後、分別ポートフォリオAに対して約69,521米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資（原価：4,814,177米ドル）	4,814,177	702,003
有価証券への投資（原価：1,453,311米ドル）	1,455,453	212,234
現金	1,482,843	216,228
ブローカーに対する債権	11,345,199	1,654,357
未決済先物契約に係る未実現利益	713,291	104,012
未決済先渡契約に係る未実現利益	261,430	38,122
その他の資産	35,156	5,126
	20,107,549	2,932,083
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	3,939,595	574,472
未決済先物契約に係る未実現損失	799,946	116,648
未決済先渡契約に係る未実現損失	121,688	17,745
未払買戻金	14,930	2,177
未払金及び未払費用	22,373	3,262
	4,898,532	714,304
<b>純資産</b>	15,209,017	2,217,779
	米ドル	円
<b>参加型株式1株当たり純資産：</b>		
発行済7,076.77株に基づく	2,149.15	313,389.05

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

銘柄（純資産における％）	数量	原価	公正価値
--------------	----	----	------

**MMFへの投資（31.64％）**

ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア（7.91％）	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト（7.91％）	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937（7.91％）	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39（7.91％）	1,203,544.55	1,203,545	1,203,545

MMFへの投資合計	米ドル	4,814,177
-----------	-----	-----------

銘柄（純資産における％）	元本	原価	公正価値
--------------	----	----	------

**有価証券への投資（9.57％）**

米国財務省短期証券（TB）、0.0％、満期日2025年3月20日（9.57％）	1,469,000	1,453,311	1,455,453
-----------------------------------------	-----------	-----------	-----------

有価証券への投資合計	米ドル	1,455,453
------------	-----	-----------

銘柄（純資産における％）	満期	想定元本	公正価値
--------------	----	------	------

**先物契約（4.69％）**

債券先物（0.65％）	2025年2～12月	106,158,101	98,748
コモディティ（1.40％）	2025年2～4月	5,156,781	212,482
通貨（1.46％）	2025年3月	11,006,585	222,688
インデックス（0.11％）	2025年1～3月	3,395,935	16,259
食品／繊維／木材／ゴム（0.27％）	2025年3～5月	1,383,281	41,490
金（0.11％）	2025年2～10月	1,112,912	16,504
金属（0.29％）	2025年3～10月	2,193,720	44,273
エネルギー（0.40％）	2025年1～12月	3,134,803	60,847

先物契約に係る未実現利益	米ドル	713,291
--------------	-----	---------

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

## 要約投資明細書（続き）

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

銘柄（純資産における％）

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先物契約（- 5.26％）

債券先物（- 1.75％）	2025年2月～2026年3月	101,223,960	(265,988)
コモディティ（- 0.70％）	2025年2～3月	3,545,831	(105,950)
通貨（- 0.08％）	2025年3月	3,438,624	(12,088)
インデックス（- 0.88％）	2025年1～3月	10,553,242	(133,972)
食品／繊維／木材／ゴム（- 0.10％）	2025年3～5月	615,658	(15,213)
金（- 1.25％）	2025年2～10月	15,647,735	(190,254)
金属（- 0.32％）	2025年3～10月	1,701,898	(48,380)
エネルギー（- 0.18％）	2025年2～5月	822,611	(28,101)

先物契約に係る未実現損失

米ドル

(799,946)

銘柄（純資産における％）

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先渡契約（1.72％）

外国為替（1.72％）	2025年3月	18,482,717	261,430
-------------	---------	------------	---------

先渡契約に係る未実現利益

米ドル

261,430

銘柄（純資産における％）

満期	想定元本	公債価値
----	------	------

## 先渡契約（- 0.80％）

外国為替（- 0.80％）	2025年3月	14,080,839	(121,688)
---------------	---------	------------	-----------

先渡契約に係る未実現損失

米ドル

(121,688)

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	399,869	58,309
	399,869	58,309
<b>費用</b>		
事務管理報酬	18,000	2,625
専門家報酬	16,208	2,363
支払利息	4,444	648
その他の費用	25,633	3,738
	64,285	9,374
<b>正味投資収益</b>	335,584	48,935
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,035,500	150,997
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(532,013)	(77,578)
	503,487	73,418
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	839,071	122,353

添付の財務諸表注記参照。



スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<strong>営業活動</strong>		
正味投資収益	335,584	48,935
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,035,500	150,997
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(532,013)	(77,578)
	839,071	122,353
<strong>資本取引</strong>		
参加型株式の発行	1,111,110	162,022
参加型株式の買戻し	(1,626,891)	(237,233)
	(515,781)	(75,211)
<strong>当期純資産増加額</strong>	323,290	47,142
<strong>期首純資産残高</strong>	14,885,727	2,170,637
<strong>期末純資産残高</strong>	15,209,017	2,217,779

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「マスターファンド」という。)は、2004年9月6日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2013年6月12日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

マスターファンドの目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。マスターファンドはその資産を、金先物を含む様々な種類の先物契約に投資し、また金現物にも投資することができる。

マスターファンドの資産は一般資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではないマスターファンドの資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2024年12月31日現在、マスターファンドは一般資産を保有していない。

2024年12月31日現在、マスターファンドが保有している分別ポートフォリオは、2006年に設立されたスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオの1種類である。マスターファンドは、その資産を、金先物を含む様々な先物に投資し、また金現物にも投資することができる。マスターファンドの株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「フィーダー・ファンド」という。)に販売されている。フィーダー・ファンドは、複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)及びクラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)。2024年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAとスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBは、マスターファンドのそれぞれ19.99%と42.09%を保有していた。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下の通りである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告年度中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

### (b) MMFへの投資

MMFへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、それぞれのマネーマーケットファンドによって報告されるマスターファンドに帰属する純資産として決定される。実現および未実現利益と損失の変動は、損益計算書に含まれている。

### (c) 有価証券への投資

マスターファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

### (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (e) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

### (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル 1	レベル 2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
MMFへの投資	4,814,177	4,814,177	-
有価証券への投資	1,455,453	1,455,453	-
未決済先物契約に係る未実現利益	713,291	713,291	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	261,430	-	261,430
合計	7,244,351	6,982,921	261,430

  

負債	合計	レベル 1	レベル 2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
未決済先物契約に係る未実現損失	(799,946)	(799,946)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(121,688)	-	(121,688)
合計	(921,634)	(799,946)	(121,688)

#### (g) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

#### (h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)及び未実現利益(損失)の変動に含まれる。

#### (i) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、マスターファンドは、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2044年8月5日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

#### (j) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

#### (k) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

#### (l) 未払買戻金

保有者又はマスターファンドの選択により償還された参加株式は、償還要求が受領され、償還額が決定された時点で未払買戻金として分類される。

#### (m) 最近の会計基準

ASU2022-03は、公開企業に対し、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

マスターファンドは、本基準の適用がマスターファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えるとは考えていない。

### 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービス・インク及びINTL・FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金3,927,902米ドルが含まれる。2024年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

### 4. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。マスターファンドは、先

渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

マスターファンドは、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金および現金同等物にのみ投資する。マネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

マスターファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2024年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごと

に示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2024年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 ／（損失）	実現利益 ／（損失）
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先物契約</b>						
債券先物	98,748	106,158,101	(265,988)	101,223,960	(409,785)	(683,055)
コモディティ	212,482	5,156,781	(105,950)	3,545,831	110,434	932,813
通貨	222,688	11,006,585	(12,088)	3,438,624	168,056	(68,984)
インデックス	16,259	3,395,935	(133,972)	10,553,242	(282,494)	(1,329,028)
食品／繊維／ 木材／ゴム	41,490	1,383,281	(15,213)	615,658	(10,449)	557,147
金	16,504	1,112,912	(190,254)	15,647,735	(383,210)	4,318,631
金属	44,273	2,193,720	(48,380)	1,701,898	29,504	(717,394)
エネルギー	60,847	3,134,803	(28,101)	822,611	22,864	(1,170,172)
<b>合計</b>	<b>713,291</b>	<b>133,542,118</b>	<b>(799,946)</b>	<b>137,549,559</b>	<b>(755,080)</b>	<b>1,839,956</b>
	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 ／（損失）	実現利益 ／（損失）
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先渡契約</b>						
外国為替	261,430	18,482,717	(121,688)	14,080,839	223,067	(380,703)
<b>合計</b>	<b>261,430</b>	<b>18,482,717</b>	<b>(121,688)</b>	<b>14,080,839</b>	<b>223,067</b>	<b>(380,703)</b>

2024年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株

50,000米ドル

株式数

参加型株式：

期首残高 7,286.38

期中の発行 493.26

期中の買戻し (702.87))

期末残高 7,076.77

### 参加型株式

参加型株式には議決権が与えられており、各暦月の最初の営業日又は取締役会の定める日に、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができる。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際、分別ポートフォリオ及び一般資産は、それぞれ分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の債権に対して支払われる。一般資産の残高がある場合は、各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

## 7. 公正価値

2024年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの一部の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

未決済先渡契約への投資は、デリバティブ契約締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じたときは、直接損益計算書に反映される。当初計測の後には先渡契約は公正価値にて計測される。

ファンドへの投資は、アンダーライニング・ファン及び/又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。



公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 8．事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが当信託の事務管理会社を務めている。（以下、「当事務管理会社」という。）。事務管理契約に基づいて、当信託は当事務管理会社に対し、事務管理報酬を支払っている。金額は、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%（毎月4.2ベースポイントの12分の1）、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率2.45ベースポイント、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.7ベースポイントで、最低事務管理報酬は月額1,375米ドルである。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、2,875米ドルである。

## 9．財務ハイライト

米ドル

1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（1）</sup>：

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	2,042.95
--------------------	----------

投資活動による収入：

正味投資収入	46.83
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動	59.37
投資活動による利益合計	106.20

期末の1株当たり純資産価額	2,149.15
---------------	----------

総利回り <sup>（2）</sup>	5.20%
---------------------	-------

補足情報：

平均純資産比率

費用	(0.39)%
正味投資収入	2.05%

( 1 ) 期中平均発行済み株式数に基づく。

( 2 ) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

#### 10．関連当事者間取引

2024年12月31日現在、関連当事者によって保有されているマスターファンド参加型株式は2,686.28株であった。

#### 11．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

[次へ](#)

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資（原価：31,486）米ドル）	31,486	4,591
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	97,531	14,222
現金	72,052	10,507
その他資産	4,742	691
	205,811	30,011
<b>負債</b>		
未払金及び未払費用	5,894	859
	5,894	859
<b>純資産</b>	米ドル	
	199,917	29,152
	米ドル	円
<b>クラスA（米ドル）株式1株当たり純資産：</b>		
発行済 45,202.06 株に基づく	4.42	644.52

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

銘柄（純資産における％）	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資（15.76％）</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア（3.94％）	7,871.41	7,871	7,871
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト499（3.94％）	7,871.41	7,871	7,871
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937（3.94％）	7,871.41	7,871	7,871
JPモルガン・リクイディティ・米ドル・リクイディティ・インスト U39（3.94％）	7,872.61	7,873	7,873
MMFへの投資合計		米ドル	31,486

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収入</b>		
受取利息	3,430	500
費用	(521)	(76)
	2,909	424
<b>サブファンドの収益</b>		
その他の収益	2,213	323
	2,213	323
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	6,858	1,000
販売会社報酬	4,116	600
事務管理報酬	6,801	992
専門家報酬	4,286	625
一般管理費	8,231	1,200
	30,292	4,417
<b>正味投資損失</b>	(25,170)	(3,670)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(10,958)	(1,598)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(1,395)	(203)
	(12,353)	(1,801)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(37,523)	(5,472)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<strong>営業活動</strong>		
正味投資損失	(25,170)	(3,670)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(10,958)	(1,598)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(1,395)	(203)
	(37,523)	(5,472)
<strong>資本取引</strong>		
クラス A（米ドル）参加型株式の買戻し	(682)	(99)
	(682)	(99)
	(38,205)	(5,571)
期首純資産残高	238,122	34,723
<strong>期末純資産残高</strong>	199,917	29,152
<strong>期末純資産残高の内訳：</strong>		
クラス A（米ドル）株式	199,917	29,152
	199,917	29,152

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:327,569米ドル)	327,569	47,766
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	4,017,478	585,829
ブローカーへの債権	1,012,679	147,669
マスターファンドからの未収買戻金	57,065	8,321
その他資産	4,743	692
現金	273,534	39,887
	5,693,068	830,163
<b>負債</b>		
ブローカーへの債務	77,020	11,231
未払買戻金	152,173	22,190
未決済先物契約に係る未実現損失	94,899	13,838
未払金及び未払費用	34,512	5,033
	358,604	41,061
<b>純資産</b>	5,334,464	777,872
	米ドル	円
クラスB(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 15,218.63 株に基づく	5.50	802.01
クラスジャパン(円)株式1株当たり純資産: 発行済 468,313.64 株に基づく	-	610.27
クラスジャパン(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 138,043.12 株に基づく	5.10	743.68
クラスシルバー(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 229,760.86 株に基づく	8.02	1,169.48
クラスシルバー(円)株式1株当たり純資産: 発行済 102,444.64 株に基づく	8.02	1,169.48
	ユーロ	円
クラスB(ユーロ)株式1株当たり純資産: 発行済 9,815.13 株に基づく	6.40	1,047.17

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(6.16%)</b>			
ブラックロック・米ドル・ リクイディティ・コア(1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(1.54%)	81,893.01	81,893	81,893
MMFへの投資合計		米ドル	327,569
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(-1.78%)</b>			
金属(-1.78%)	2025年3月	2,046,940	(94,899)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(94,899)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資利益</b>		
受取利息	141,855	20,685
費用	(21,635)	(3,155)
	120,220	17,530
<b>サブファンドの収益</b>		
その他の収益	64,885	9,462
	64,885	9,462
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	127,758	18,630
販売会社報酬	113,325	16,525
事務管理報酬	6,801	992
専門家報酬	15,926	2,322
一般管理費	11,141	1,625
	274,951	40,093
<b>正味投資損失</b>	(89,846)	(13,101)
<b>サブファンドの外貨に係る利益</b>		
外貨に係る正味実現利益	327,877	47,811
外貨に係る未実現利益の変動	3,927	573
	331,804	48,384
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(739,745)	(107,870)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(116,460)	(16,982)
	(856,205)	(124,852)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(614,247)	(89,569)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(89,846)	(13,101)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(411,868)	(60,059)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(112,533)	(16,410)
	(614,247)	(89,569)
<b>資本取引</b>		
クラスジャパン（円）参加型株式の発行による収入	16,173	2,358
クラスジャパン（米ドル）参加型株式の発行による収入	2,595	378
クラスシルバー（米ドル）参加型株式の発行による収入	200	29
クラスシルバー（円）参加型株式の発行による収入	54,665	7,971
クラスB（米ドル）参加型株式の買戻し	(51,462)	(7,504)
クラスジャパン（円）参加型株式の買戻し	(222,044)	(32,378)
クラスジャパン（米ドル）参加型株式の買戻し	(49,440)	(7,209)
クラスシルバー（米ドル）参加型株式の買戻し	(32,612)	(4,755)
クラスシルバー（円）参加型株式の買戻し	(118,630)	(17,299)
クラスB（ユーロ）参加型株式の買戻し	(12,341)	(1,800)
	(412,896)	(60,208)
<b>当期純資産減少額</b>	(1,027,143)	(149,778)
期首純資産残高	6,361,607	927,650
<b>期末純資産残高</b>	5,334,464	777,872
<b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラスB（米ドル）株式	83,683	12,203
クラスジャパン（円）株式	1,817,945	265,093
クラスジャパン（米ドル）株式	704,507	102,731
クラスシルバー（米ドル）株式	1,841,968	268,596
クラスシルバー（円）株式	821,297	119,762
クラスB（ユーロ）株式	65,064	9,488
	5,334,464	777,872

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	1,227,335	178,970
現金	66,696	9,726
その他資産	4,742	691
	1,298,773	189,387
<b>負債</b>		
未払買戻金	6,857	1,000
未払金及び未払費用	15,150	2,209
	22,007	3,209
<b>純資産</b>	1,276,766	186,178
	米ドル	円
クラスC（米ドル）株式1株当たり純資産： 発行済 147,161.19 株に基づく	3.76	548.28
	-	円
クラスCジャパン（円）1株当たり純資産： 発行済 79,986.83 株に基づく		507.13
	米ドル	円
クラスCジャパン（米ドル）株式1株当たり純資産： 発行済 108,108.61 株に基づく	3.94	574.53
	ユーロ	円
クラスC（ユーロ）株式1株当たり純資産： 発行済 11,055.39 株に基づく	3.59	587.40

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>		
受取利息	59,128	8,622
費用	(8,761)	(1,278)
	50,367	7,345
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	49,991	7,290
販売会社報酬	35,839	5,226
専門家報酬	9,005	1,313
事務管理報酬	6,900	1,006
一般管理費	9,746	1,421
	111,481	16,256
<b>正味投資損失</b>	(61,114)	(8,912)
<b>サブファンドの外貨に係る利損失</b>		
外貨に係る正味実現損失	(554)	(81)
	(554)	(81)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(212,594)	(31,000)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(51,479)	(7,507)
	(264,073)	(38,507)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(325,741)	(47,500)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(61,114)	(8,912)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(213,148)	(31,081)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(51,479)	(7,507)
	(325,741)	(47,500)
<b>資本取引</b>		
クラスCジャパン（円）参加型株式の発行	4,136	603
クラスCジャパン（米ドル）参加型株式の発行	5,632	821
クラスCジャパン（円）参加型株式の買戻し	(152,563)	(22,247)
クラスC（ユーロ）参加型株式の買戻し	(54,384)	(7,930)
クラスCジャパン（米ドル）参加型株式の買戻し	(44,191)	(6,444)
クラスC（米ドル）参加型株式の買戻し	(407,941)	(59,486)
	(649,311)	(94,683)
<b>当期純資産減少額</b>	(975,052)	(142,182)
期首純資産残高	2,251,818	328,360
<b>期末純資産残高</b>	1,276,766	186,178
<b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラスC（米ドル）株式	553,928	80,774
クラスCジャパン（円）株式	256,314	37,376
クラスCジャパン（米ドル）株式	425,466	62,041
クラスC（ユーロ）株式	41,058	5,987
	1,276,766	186,178

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーンSPC(以下、「当社」という。)は、2003年3月24日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2003年4月1日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社は分別ポートフォリオ会社として設立され、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBの持分)、クラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCの持分)(以下、総称して「サブファンド」という。)

当社は、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)のクラスB、クラスC及びクラスEマスター株式に投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。2024年12月31日現在、当社はクラスBマスター株式の100%、クラスCマスター株式の1.50%、及びクラスEマスター株式の100%を保有している。

当社の目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成しうる投資を提供することである。

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2024年12月31日現在の一般資産残高は、発起人株式(注記6を参照)の発行時に受領した現金1米ドルだけであり、今日までに一般資産に帰属する収益又は費用が発生していないため、貸借対照表、損益計算書及び純資産変動計算書において一般資産は個別に表示されていない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。当社はUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告年度中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

## (b) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定される。当初認識後は、投資は公正価値で測定される。公正価値は、当社に帰属する純資産(実務的な手段として、マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。マスターファンドの投資の評価については、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

#### (c) MMFへの投資

MMFへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、それぞれのマネーマーケットファンドによって報告される当社に帰属する純資産として決定される。実現および未実現利益と損失の変動は、損益計算書に含まれている。

#### (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

#### (e) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益変動の持分相当額を、損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

#### (f) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれる。

#### (h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2044年8月5日までの期間における将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)未確定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して税金費用についての負債又は税務便益に対する資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今

後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

#### ( i ) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

#### ( j ) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

#### ( k ) 未払買戻金

保有者又は当社の選択により買い戻される参加型株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

#### ( l ) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオ A - 資産	合計 (米ドル)	レベル 1 (米ドル)	レベル 2 (米ドル)
MMF への投資	31,486	31,486	-
合計	31,486	31,486	-
分別ポートフォリオ B - 資産	合計 (米ドル)	レベル 1 (米ドル)	レベル 2 (米ドル)
MMF への投資	327,569	327,569	-
合計	327,569	327,569	-
分別ポートフォリオ B - 負債	合計 (米ドル)	レベル 1 (米ドル)	レベル 2 (米ドル)



先物契約に係る未実現損失	(94,899)	(94,899)	-
合計	(94,899)	(94,899)	-

マスターファンドによって保有される投資に関する公正価値の階層については、マスターファンドの財務諸表の注記2(f)に開示されている。

### 3. 現金

現金には、要求払いの預金が含まれる。

### 4. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高が含まれている。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのブローカーに対する債権には、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金177,100米ドルが含まれる

### 5. デリバティブ契約

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2024年12月31日現在でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2024年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	想定元本 米ドル		
先物契約						
金属	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877
合計	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877

2024年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのデリバティブ取引高を示している。

### 6. 正味払込資本

授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの発行人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株	999,999

---

1,000,000

---

---

株式数

---

発行済み及び全額払込済み:

発起人株式

---

100

---

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

クラスA(米ドル)株式:

期首残高

45,325.66

期中の買戻し

---

(123.60)

---

期末残高

---

45,202.06

---

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

クラスB(米ドル)株式:

期首残高

22,967.00

期中の買戻し

---

(7,748.37)

---

期末残高

---

15,218.63

---

## 株式数

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(円)株式:

期首残高	513,490.30
期中の発行	3,521.13
期中の買戻し	(48,697.79)
期末残高	468,313.64

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(米ドル)株式:

期首残高	146,677.96
期中の発行	453.02
期中の買戻し	(9,087.86)
期末残高	138,043.12

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(米ドル)株式:

期首残高	233,453.44
期中の発行	20.31
期中の買戻し	(3,712.89)
期末残高	229,760.86

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(円)株式:

期首残高	110,122.38
期中の発行	6,219.36
期中の買戻し	(13,897.10)
期末残高	102,444.64

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスB(ユーロ)株式:

期首残高	11,519.76
期中の買戻し	(1,704.63)
期末残高	9,815.13

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(米ドル)株式:

期首残高	241,749.68
期中の買戻し	(94,588.49)
期末残高	147,161.19

	株式数
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスC(ユーロ)株式:	
期首残高	23,904.42
期中の買戻し	(12,849.03)
期末残高	11,055.39

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスCジャパン(円)株式:	
期首残高	121,047.04
期中の発行	1,046.34
期中の買戻し	(42,106.55)
期末残高	79,986.83

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスCジャパン(米ドル)株式:	
期首残高	116,907.45
期中の発行	1,218.81
期中の買戻し	(10,017.65)
期末残高	108,108.61

2024年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の元取締役でもあるスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)の株主が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

#### 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、保有者の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

#### 参加型株式

取締役会の決議により、当社は2018年4月1日から毎週換金できるようになった。参加型株式は、クラスA(米ドル)株式、クラスAジャパン(円)株式、クラスB(ユーロ)株式、クラスB(米ドル)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスB(円)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスC(米ドル)株式、クラスC(ユーロ)株式、クラスCジャパン(円)株式及びクラスCジャパン(米ドル)株式につき、該当する取引日ごとに、あるいは取締役の裁量により、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の保有者は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面

金額返済に使用され、残りは純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

## 7. 管理報酬

当社の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。

投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスAジャパン(円)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスCジャパン(円)株式、クラスCジャパン(米ドル)株式の純資産価額の2%(年率)の管理報酬を、それ以外の株式クラスに関してはそれぞれの純資産の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては519米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては9,741米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,774米ドルである。

## 8. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、各株式クラスの1株当たり純資産価額の増加分に対して、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAのクラスA(米ドル)については20%、クラスAジャパン(円)については15%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのクラスB(ユーロ)、クラスB(米ドル)、クラスB(円)については25%、クラスジャパン(米ドル)、クラスジャパン(円)、クラスシルバー(米ドル)、クラスシルバー(円)については20%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCのクラスC(米ドル)及びクラスC(ユーロ)については30%、クラスCジャパン(円)、クラスCジャパン(米ドル)については20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2024年12月31日に終了した年度において成功報酬は発生せず、また、年度末時点でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払成功報酬の残高はなかった。

成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 販売会社報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売会社報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては312米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては8,653米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,029米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2024年12月31日現在、未払となっている事務管理報酬はスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAにつき1,950米ドル、分別ポートフォリオBにつき1,950米ドル、分別ポートフォリオCにつき1,950米ドルである。

## 11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が発生し、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

2024年12月31日現在、未払買戻手数料の残高はない。

## 12. 関連当事者間取引

2024年12月31日現在、クラスA(米ドル)株式811.47株、クラスBジャパン(米ドル)株式138,043.12株、クラスBシルバー(米ドル)株式227,548.58株、クラスBシルバー(円)株式102,444.64株、クラスCジャパン(円)株式79,739.57株、クラスCジャパン(米ドル)株式109,415.67株、及びクラスC(ユーロ)株式11,054.91株が、関連当事者によって保有されている。

投資顧問及び販売会社は共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問及び販売会社に対して未払いの手数料は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

## 13. 金融商品及び関連するリスク

当社のマスターファンドへの投資は、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。マスターファンドがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベル、並びに2024年12月31日に終了した年度にマスターファンドが保有していたデリバティブに関連する損益に関する内訳を含む)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

当社は、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金および現金同等物にのみ投資する。マネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当社の信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当社はレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当社の借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当社に投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

経営陣は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 14. 財務ハイライト

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA(米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 5.25

## 投資活動による収入

正味投資損失 (0.56)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (0.27)

投資活動による損失合計 (0.83)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 4.42

成功報酬前総利回り (15.81)%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup> (15.81)%

補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用 (13.52)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (11.04)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB(米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 6.16

## 投資活動による収入

正味投資損失 (0.14)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (0.52)

投資活動による損失合計 (0.66)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 5.50

成功報酬前総利回り (10.71)%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup> (10.71)%

補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用 (5.69)%



正味投資損失(成功報酬除く)	(2.35)%
----------------	---------

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(円)	円
--------------------------------	---

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	686.87
--------------------	--------

#### 投資活動による収入

正味投資損失	(9.36)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(67.24)
投資活動による損失合計	(76.60)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	610.27
--------------------	--------

成功報酬前総利回り	(11.15)%
-----------	----------

成功報酬	0.00%
------	-------

総利回り <sup>(2)</sup>	(11.15)%
---------------------	----------

#### 補足情報:

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.69)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.69)%

正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.36)%
-----------------	---------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(米ドル)	米ドル
----------------------------------	-----

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	5.66
--------------------	------

#### 投資活動による収入

正味投資損失	(0.08)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.48)
投資活動による損失合計	(0.56)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	5.10
--------------------	------

成功報酬前総利回り	(9.89)%
-----------	---------

成功報酬	0.00 %
<b>総利回り（２）</b>	<b>(9.89) %</b>
<b>補足情報：</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(4.70) %
成功報酬	0.00 %
費用合計	(4.70) %
正味投資損失（成功報酬を除く）	(1.39) %

（１）発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B シルバー（米ドル）	米ドル
------------------------------------	-----

### １株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）（１）

期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	8.15
----------------------	------

#### 投資活動による収入

正味投資損失	(0.13)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	-
投資活動による損失合計	(0.13)

期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	8.02
----------------------	------

成功報酬前総利回り	(1.60) %
成功報酬	0.00 %

<b>総利回り（２）</b>	<b>(1.60) %</b>
----------------	-----------------

#### 補足情報：

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.71) %
成功報酬	0.00 %
費用合計	(4.71) %

正味投資損失（成功報酬を除く）	(1.44) %
-----------------	----------

（１）発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B シルバー（円）	米ドル
----------------------------------	-----

### １株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）（１）

## 期首の参加型株式1株当たり純資産価額

8.15

## 投資活動による収入

正味投資損失	(0.13)
--------	--------

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	-
---------------------------	---

投資活動による損失合計	(0.13)
-------------	--------

## 期末の参加型株式1株当たり純資産価額

8.02

成功報酬前総利回り	(1.60)%
-----------	---------

成功報酬	0.00%
------	-------

## 総利回り(2)

(1.60)%

## 補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.70)%
-----------	---------

成功報酬	0.00%
------	-------

費用合計	(4.70)%
------	---------

正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.43)%
-----------------	---------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB クラスB(ユーロ)

ユーロ

## 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)(1)

## 期首の参加型株式1株当たり純資産価額

7.19

## 投資活動による収入

正味投資損失	(0.17)
--------	--------

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.62)
---------------------------	--------

投資活動による損失合計	(0.79)
-------------	--------

## 期末の参加型株式1株当たり純資産価額

6.40

成功報酬前総利回り	(10.99)%
-----------	----------

成功報酬	0.00%
------	-------

## 総利回り(2)

(10.99)%

## 補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(5.69)%
-----------	---------

成功報酬	0.00%
------	-------

費用合計	(5.69)%
------	---------

正味投資損失(成功報酬を除く)

(2.34)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額

4.44

## 投資活動による収入

正味投資損失

(0.16)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動

(0.52)

投資活動による損失合計

(0.68)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額

3.76

成功報酬前総利回り

(15.32)%

成功報酬

0.00%

総利回り<sup>(2)</sup>

(15.32)%

補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用

(6.52)%

正味投資損失(成功報酬を除く)

(3.52)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(円)

円

1株当たりの業績<sup>(1)</sup>(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額

616.40

## 投資活動による収入

正味投資損失

(15.34)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動

(97.29)

投資活動による損失合計

(112.63)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額

503.77

成功報酬前総利回り

(18.27)%

成功報酬

0.00%

総利回り<sup>(2)</sup>

(18.27)%

補足情報:

**平均純資産比率**

営業及びその他費用	(5.57) %
成功報酬	0.00 %
費用合計	(5.57) %

正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.58) %
-----------------	----------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(ユーロ)	ユーロ
------------------------------	-----

**1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>**

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	4.29
--------------------	------

**投資活動による収入**

正味投資損失	(0.15)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.55)
投資活動による損失合計	(0.70)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	3.59
--------------------	------

成功報酬前総利回り	(16.32) %
-----------	-----------

成功報酬	0.00 %
------	--------

総利回り <sup>(2)</sup>	(16.32) %
---------------------	-----------

補足情報:

**平均純資産比率**

営業及びその他費用	(6.53) %
正味投資損失(成功報酬を除く)	(3.54) %

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(米ドル)	米ドル
----------------------------------	-----

**1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>**

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	4.59
--------------------	------

**投資活動による収入**

正味投資損失	(0.12)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.53)
投資活動による損失合計	(0.65)

期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	3.94
----------------------	------

成功報酬前総利回り	(14.16) %
-----------	-----------

成功報酬	0.00 %
------	--------

総利回り(2)	(14.16) %
---------	-----------

補足情報：

平均純資産比率(4)

営業及びその他費用	(5.62) %
-----------	----------

成功報酬	0.00 %
------	--------

費用合計	(5.62) %
------	----------

正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.67) %
-----------------	----------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日の後に処理された申込はなく、分別ポートフォリオBに対し約7,751米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・マスター  
貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資（原価：4,683,314米ドル）	4,683,314	682,921
有価証券への投資（原価：1,591,189米ドル）	1,591,189	232,027
現金	67,757	9,589
ブローカーに対する債権	24,929,207	3,635,177
未決済先物契約に係る未実現利益	544,698	79,428
未決済先渡契約に係る未実現利益	222,692	32,473
その他の資産	10,307	1,503
	32,047,164	4,673,117
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	18,810,534	2,742,952
未決済先物契約に係る未実現損失	601,690	87,738
未決済先渡契約に係る未実現損失	120,251	17,535
未払買戻金	280,606	40,918
未払金及び未払費用	29,754	4,339
	19,842,835	2,893,482
<b>純資産</b>	12,204,329	1,779,635
	米ドル	円
クラスA株式1株当たり純資産： （発行済 30,035.96 株に基づく）	41.12	5,996.12
クラスBマスター株式1株当たり純資産： （発行済 21,687.08 株に基づく）	166.08	24,217.79
	ユーロ	円
クラスCマスター株式1株当たり純資産： （発行済 42,949.25 株に基づく）	130.55	21,360.59
		円
クラスEマスター株式1株当たり純資産： （発行済 33,311.10 株に基づく）		7,371.53

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・マスター

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

銘柄（純資産における％）	株数	原価	公正価値
<b>MMFへの投資（38.36％）</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア（9.59％）	1,170,828.49	1,170,828	1,170,828
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト499（9.59％）	1,170,828.49	1,170,829	1,170,829
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937（9.59％）	1,170,828.44	1,170,828	1,170,828
JPモルガン・米ドル・リクイディティインスト U39（9.59％）	1,170,829.45	1,170,829	1,170,829
MMFへの投資合計		米ドル	4,683,314
銘柄（純資産における％）	元本	原価	公正価値
<b>有価証券への投資（13.04％）</b>			
米国財務省短期証券（TB）、0.0％、満期日2025年3月20日（13.04％）	1,606,000	1,588,848	1,591,189
有価証券への投資合計		米ドル	1,591,189
銘柄（純資産における％）	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約（4.47％）</b>			
債券先物（0.63％）	2025年2月～2026年3月	134,260,604	76,595
通貨（1.48％）	2025年3月	8,714,066	180,406
コモディティ（1.11％）	2025年2～4月	4,370,804	135,137
エネルギー（0.44％）	2025年1～12月	2,630,852	54,085
食品／繊維／木材／ゴム（0.31％）	2025年3～5月	1,116,734	38,019
金（0.01％）	2025年8～10月	254,599	1,215
インデックス（0.13％）	2025年1～3月	2,721,631	15,379
金属（0.36％）	2025年3～10月	2,165,816	43,862
先物契約に係る未実現利益		米ドル	544,698



銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-4.93%)</b>			
	2025年2月～		
債券先物(-1.76%)	2026年3月	93,958,655	(214,484)
通貨(-1.13%)	2025年3月	10,152,716	(137,866)
コモディティ(-0.71%)	2025年2～3月	2,903,470	(86,635)
エネルギー(-0.18%)	2025年2～5月	583,652	(21,585)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.09%)	2025年3月	457,611	(11,365)
金(-0.06%)	2025年2～10月	1,282,585	(7,877)
インデックス(-0.66%)	2025年1～3月	6,677,135	(80,503)
金属(-0.34%)	2025年3～10月	1,169,400	(41,375)

先物契約に係る未実現損失	米ドル	(601,690)
--------------	-----	-----------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(1.82%)</b>			
外国為替(1.82%)	2025年3月	14,910,182	222,692

先渡契約に係る未実現利益	米ドル	222,692
--------------	-----	---------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(-0.99%)</b>			
外国為替(-0.99%)	2025年3月	11,771,315	(120,251)

先渡契約に係る未実現損失	米ドル	(120,251)
--------------	-----	-----------

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	470,835	68,657
	470,835	68,657
<b>費用</b>		
事務管理報酬	19,007	2,772
専門家手数料	26,448	3,857
管理報酬	14,095	2,055
支払利息	4,237	618
その他費用	21,244	3,098
	85,031	12,399
<b>正味投資収入</b>	385,804	56,258
<b>投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(2,219,073)	(323,585)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(447,266)	(65,220)
	(2,666,339)	(388,806)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(2,280,535)	(332,548)

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・マスター

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収入	385,804	56,258
投資及び外貨に係る正味実現損失	(2,219,073)	(323,585)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(447,266)	(65,220)
	(2,280,535)	(332,548)
<b>資本取引</b>		
クラスBマスター株式の発行による収入	792,324	115,537
クラスCマスター株式の発行による収入	227,911	33,234
クラスEマスター株式の発行による収入	254,005	37,039
クラスBマスター株式の買戻しに係る支払	(1,238,359)	(180,578)
クラスCマスター株式の買戻しに係る支払	(1,727,614)	(251,921)
クラスEマスター株式の買戻しに係る支払	(493,695)	(71,991)
	(2,185,428)	(318,679)
<b>当期純資産減少額</b>	(4,465,963)	(651,227)
期首純資産残高	16,670,292	2,430,862
<b>期末純資産残高</b>	12,204,329	1,779,635
<b>期末純資産残高の内訳</b>		
クラスA株式	1,235,113	180,104
クラスBマスター株式	3,601,844	525,221
クラスCマスター株式	5,805,405	846,544
クラスEマスター株式	1,561,967	227,766
	12,204,329	1,779,635

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)は、2001年3月22日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2001年4月2日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

2024年12月31日現在、マスターファンドはクラスA、クラスB、クラスC及びクラスEの4種類の有効な株式を発行しており、そのうちクラスB、クラスC及びクラスEについては、それぞれクラスBマスター株式、クラスCマスター株式及びクラスEマスター株式(以下、総称して「マスター株式」という。)を販売している。2024年12月31日に終了した年度において、クラスD又はFマスター株式は発行されていない。マスター株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として販売され、クラスB、クラスC及びクラスEは、スーパーファンド・グループの他のファンドのマスターファンドとしての役割を担っている。クラスA株式については、依然として追加販売は行われていない。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、投資顧問契約に基づいて、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。マスターファンドの目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成するための投資を提供することである。マスターファンドは、投資の機会及び取引戦略を有効に利用する予定であるため、将来の投資の性質に関してあらかじめ見通しを立てておらず、制限条項もない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

## (b) MMFへの投資

MMFへの投資は、取引日基準で会計処理される。投資は当初取得原価で測定される。当初認識の後、投資は公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンドによって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

### (c) 有価証券への投資

マスターファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

### (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (e) 先渡契約

未決済先渡契約は、公表フォワード・レートと売買レートとの差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

US GAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

資産	合計	レベル 1	レベル 2
	米ドル	米ドル	米ドル
MMFへの投資	4,683,314	4,683,314	-
有価証券への投資	1,591,189	1,591,189	-
未決済先物契約に係る未実現利益	544,698	544,698	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	222,692	-	222,692
合計	7,041,893	6,819,201	222,692

  

負債	合計	レベル 1	レベル 2
	米ドル	米ドル	米ドル
未決済先物契約に係る未実現損失	(601,690)	(601,690)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(120,251)	-	(120,251)
合計	(721,941)	(601,690)	(120,251)

2024年12月31日に終了した年度において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

#### (g) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損失及び未実現損失の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損失と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損失を区別していない。このような変動は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)及び未実現利益/(損失)の変動に含まれる。

#### (i) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2039年8月20日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)未確定の申告内容についてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドの申告内容を分析した結果、未確定の申告内容に関して、税務費用のための負債又は税務便益について資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のある申告内容も存在しないと考えている。

#### (j) 収益及び費用の配分

異なるクラス間の利益、損失、収益及び費用(特定の株式クラスに帰属する費用を除く。)の配分は、純資産価額の相対的な割合に基づいて行われている。

#### (k) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る正味未実現利益(損失)を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

#### (l) 未収買戻金

保有者又はマスターファンドの選択により償還された参加株式は、償還要求が受領され、償還額が決定された時点で未収買戻金として分類される。

#### (m) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

当ファンド/マスターファンドは、本基準の適用が当ファンド/マスターファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

### 3. ブローカーに対する債権・債務

ブローカーに対する債権・債務には、ADMインベスター・サービスズ・インク及びINTL FCストーンフィナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び未決済先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金3,424,696米ドルが含まれる。

### 4. 金融商品及び関連するリスク

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による当初証拠金(担保)が要求される。当初証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約は保有される担保の正味額について契約期間中に様々な契約相手から未実現評価増を受けるリスクを含んでいる。当社は、信用力のある契約相手とのみ取引を行うことにより先渡契約の信用リスクを軽減するよう努めている。

マスターファンドはMMFに投資している。マネー・マーケット・ファンドは、非常に流動的な現金及び自己勘定請求書、コマーシャルペーパー及び預金証書などの高い信用格付けを有する現金同等物にのみ投資する。これらのファンドは主に13ヶ月未満の短期満期を有し、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供している債務証券に投資している。

マスターファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、レバレッジを管理するための内部指針及び制限値を設定している。



## ５．デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。またデリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価ベースで計上している。公正価値は市場価格に基づき決定されている。2024年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表には、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)に含まれている契約種類ごとのデリバティブの実現損益が含まれている。

さらに下表は、2024年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

先渡契約	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
債券先物	76,595	134,260,604	(214,484)	93,958,655	(384,012)	(588,680)
通貨	180,406	8,714,066	(137,866)	10,152,716	(56,984)	(519,785)
コモディティ	135,137	4,370,804	(86,635)	2,903,470	52,187	846,026
エネルギー	54,085	2,630,852	(21,585)	583,652	978	(895,718)
食品/繊維/ 木材/ゴム	38,019	1,116,734	(11,365)	457,611	(17,150)	571,517
金	1,215	254,599	(7,877)	1,282,585	2,973	932,248
インデックス	15,379	2,721,631	(80,503)	6,677,135	(284,122)	(914,994)
金属	43,862	2,165,816	(41,375)	1,169,400	40,473	(693,883)
米ドル合計	<b>544,698</b>	<b>156,235,106</b>	<b>(601,690)</b>	<b>117,185,224</b>	<b>(645,657)</b>	<b>(1,263,269)</b>

  

先渡契約	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
外国為替	222,692	14,910,182	(120,251)	11,771,315	198,391	(357,076)
米ドル合計	<b>222,692</b>	<b>14,910,182</b>	<b>(120,251)</b>	<b>11,771,315</b>	<b>198,391</b>	<b>(357,076)</b>

2024年12月31日現在、保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

2024年

## 授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株

1米ドル

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株

999,999米ドル

1,000,000米ドル

1株当たり額面0.01ユーロの参加型株式25,000,000株

250,000ユーロ

## 7. 正味払込資本

株数

## 発行済み及び全額払込済み：

発起人株式

1

## クラスA株式：

期首残高

30,035.96

期末残高

30,035.96

## クラスB株式：

期首残高

24,235.13

期中の発行

4,131.92

期中の買戻し

(6,679.97)

期末残高

21,687.08

## クラスC株式：

期首残高

51,997.07

期中の発行

1,417.15

期中の買戻し

(10,464.97)

期末残高

42,949.25

## クラスE株式：

期首残高

37,657.22

期中の発行

4,488.73

期中の買戻し

(8,834.85)

期末残高

33,311.10

マスターファンドの発起人株式は投資顧問会社の株主が保有している。クラスA株式27,692.88株は、関連会社が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、マスターファンドの解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、マスターファンドの利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

## 参加型株式

参加型株式は、関連する取引日における各株式クラスの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、クラスの発行済み株式のすべての株主による書面の同意をもって、あるいは該当するクラスの株主総会において4分の3以上の同意により可決した決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際に、株主に分配可能な資産は、債権者に対する支払い並びに投資顧問会社、事務管理会社、又はその他の専門的アドバイザーに対する未払報酬の支払いに充当された後、以下の優先順位で支払われる。

- ・ 第一に、参加型株式の所有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第二に、発行人株式の所有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第三に、参加型株式の所有者に対して、保有株式数に応じて残高が支払われる。

2024年12月31日現在、マスターファンドのクラスC(ユーロ)参加型株式13,161.71株が関連当事者によって保有されている。

## 8. 管理報酬

マスターファンドの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA株式の純資産価額の1%(年率)相当の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は1,078米ドルである。

## 9. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の35%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は月次で計算され、後払いされる。2024年12月31日現在、未払成功報酬残高は0米ドルである。

投資顧問会社に対する成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又は投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は3,000米ドルである。

## 11. 公正価値

2024年12月31日現在、経営陣は、金融商品の各クラスの公正価値を見積るにあたり以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払買戻金、並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は公正価値で測定されている。公正価値は、当該MMFによって報告されたとおりに、マスターファンドに帰属する純資産として決定される。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

未決済の先物契約のポジションは、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づく市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資の公正価値は、実務手段として、投資先ファンド及び/又はその事務管理会社から提供される価値で計上されている。

未決済の先渡契約への投資は、デリバティブ契約が締結された日の公正価値で当初認識されている。先渡契約の公正価値の変動により生じる評価増減は、損益計算書に直接計上されている。当初測定の後、先渡契約は公正価値で測定されている。

ファンドへの投資は、アンダーライニング・ファン及び/又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 12. 関連当事者

投資顧問会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

## 13．財務ハイライト

	クラス A	クラス B	クラス C	クラス E
	米ドル	米ドル	ユーロ	円
<b>1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（１）</sup>：</b>				
<b>期首の参加型株式 1株当たり純資産価額</b>	46.22	184.82	148.01	8,640.98
<b>投資事業による収入</b>				
正味投資利益	0.74	4.87	3.90	224.96
投資に係る正味実現損失及び 未実現損失の変動	(5.84)	(23.61)	(21.36)	(1,494.41)
投資事業による損失合計	(5.10)	(18.74)	(17.46)	(1,269.45)
<b>期末の参加型株式 1株当たり純資産価額</b>	41.12	166.08	130.55	7,371.53
成功報酬前総利回り	(11.03)%	(10.14)%	(11.80)%	(14.69)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>総利回り<sup>（２）</sup></b>	(11.03)%	(10.14)%	(11.80)%	(14.69)%
<b>補足情報：</b>				
<b>平均純資産比率</b>				
営業費用及びその他費用	(1.47)%	(0.46)%	(0.46)%	(0.46)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
費用合計	(1.47)%	(0.46)%	(0.46)%	(0.46)%
正味投資（損失）／収入（成功報酬を除く）	1.57%	2.59%	2.62%	2.62%

（１）期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

## 14．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日より後に処理された申込はなく、約4,910,603米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

( 単位：ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>資産</b>		
有価証券への投資（原価：413,382ユーロ）	413,382	67,638
現金	3,172,504	519,085
ブローカーに対する債権	3,991,027	653,012
未決済先物契約に係る未実現利益	154,973	25,357
未決済先渡契約に係る未実現利益	47,514	7,774
その他の資産	14,223	2,327
	7,793,623	1,275,193
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	783,615	128,215
未決済先物契約に係る未実現損失	400,723	65,566
未決済先渡契約に係る未実現損失	26,519	4,339
未払買戻金	72,393	11,845
未払金及び未払費用	34,039	5,569
	1,317,289	215,535
<b>純資産</b>	6,476,334	1,059,658

	2024年	
	ユーロ	円
クラス S（ユーロ）株式 1 株当たり純資産： （発行済 3,956.35 株に基づく）	1,001.86	163,924.33

クラス B ジャパン（円）株式 1 株当たり純資産： （発行済 101,620.89 株に基づく）	-	532.59
------------------------------------------------------	---	--------

クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）株式 1 株当たり純資産：  
（発行済 1,900.71 株に基づく）

2024年12月31日現在のクラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）株式の価値合計：830.68 オンス（金）

2024年12月31日現在の金の価格：2,624.50ユーロ

0.44オンス

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位: ユーロ)

銘柄(純資産における%)	元本	原価	公正価値
--------------	----	----	------

## 有価証券への投資(6.38%)

国債(6.38%)

米国財務省短期証券(TB)、0.0%、  
満期日2025年3月20日(6.38%)

432,000	413,382	413,382
---------	---------	---------

有価証券への投資合計

ユーロ	413,382
-----	---------

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先物契約(2.38%)

債券(0.29%)	2025年2~12月	18,125,583	19,067
-----------	------------	------------	--------

通貨(1.06%)	2025年3月	3,779,028	68,471
-----------	---------	-----------	--------

エネルギー(0.25%)	2025年2~12月	778,048	16,331
--------------	------------	---------	--------

食品/繊維/木材/ゴム(0.38%)	2025年3月	423,361	24,429
--------------------	---------	---------	--------

金(0.03%)	2025年2~8月	337,007	2,019
----------	-----------	---------	-------

インデックス(0.11%)	2025年1~3月	596,960	7,187
---------------	-----------	---------	-------

金属(0.17%)	2025年3~4月	607,903	11,328
-----------	-----------	---------	--------

家畜(0.09%)	2025年2~3月	380,459	6,141
-----------	-----------	---------	-------

先物契約に係る未実現利益合計		154,973
----------------	--	---------

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先物契約(-6.20%)

債券(-1.44%)	2025年2~12月	17,267,347	(93,225)
------------	------------	------------	----------

通貨(-0.65%)	2025年3月	3,283,487	(42,237)
------------	---------	-----------	----------

コモディティ(-0.05%)	2025年3月	74,332	(3,051)
----------------	---------	--------	---------

エネルギー(-0.01%)	2025年3月	140,902	(425)
---------------	---------	---------	-------

食品/繊維/木材/ゴム(-0.08%)	2025年3月	193,052	(5,096)
---------------------	---------	---------	---------

金(-1.18%)	2025年2~8月	5,948,558	(76,180)
-----------	-----------	-----------	----------

インデックス(-2.78%)	2025年1~3月	7,244,385	(179,848)
----------------	-----------	-----------	-----------

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

( 単位：ユーロ )

	満期	想定元本	公正価値
金属 ( - 0.01% )	2025年 8 ~ 10月	28,727	(661)
先物契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(400,723)
	満期	想定元本	公正価値
銘柄 ( 純資産における% )			
先渡契約 ( 0.73% )			
外国為替 ( 0.73% )	2025年 3 月	3,600,469	47,514
先渡契約に係る未実現利益合計		ユーロ	47,514
	満期	想定元本	公正価値
銘柄 ( 純資産における% )			
先渡契約 ( - 0.41% )			
外国為替 ( - 0.41% )	2025年 3 月	2,995,150	(26,519)
先渡契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(26,519)

添付の財務諸表注記参照。



## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

( 単位：ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>投資収益</b>		
その他収益	60,571	9,911
	60,571	9,911
<b>費用</b>		
投資顧問報酬	65,543	10,724
専門家報酬	42,235	6,910
事務管理報酬	20,172	3,301
支払利息	12,228	2,001
その他費用	9,425	1,542
	149,603	24,478
<b>正味投資損失</b>	(89,032)	(14,567)
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,572,003	257,211
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(538,072)	(88,039)
	1,033,931	169,172
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	944,899	154,604

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

( 単位：ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(89,032)	(14,567)
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,572,003	257,211
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(538,072)	(88,039)
	944,899	154,604
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行による収入：		
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）	77,522	12,684
クラス B ジャパン（円）	16,332	2,672
参加型株式の買戻しによる支払い：		
クラス S（ユーロ）	(222,450)	(36,397)
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）	(270,089)	(44,192)
クラス B ジャパン（円）	(65,083)	(10,649)
	(463,768)	(75,882)
<b>当期純資産増加額</b>	481,131	78,723
<b>期首純資産残高</b>	5,995,203	980,935
<b>期末純資産残高</b>	6,476,334	1,059,658
<b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラス S（ユーロ）利益参加シェア	3,963,708	648,542
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）利益参加シェア	2,180,122	356,712
クラス B ジャパン（円）利益参加シェア	332,504	54,404
	6,476,334	1,059,658

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年1月1日から2024年12月31日までの期間

(単位:ユーロ)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(「以下、「当ファンド」という。 )は、スーパーファンドSPC(以下、「当社」という。 )の分別ポートフォリオの一つである。当社は、2005年1月4日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除分別ポートフォリオ会社として設立され、2005年1月18日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当ファンドの投資目的は、先物、先渡契約又はオプションのレバレッジ取引を通じて、キャピタル・ゲインを達成することである。当ファンドは、主にロング・オンリーのリスクパリティ戦略を通じて投資目的を達成する。この戦略はスーパーファンド・グループの関連会社が独自に開発した運用戦略である。また、他の戦略が限られた重しづけで用いられることもある。他の戦略には、先物/先渡契約の短期売り戦略も含まれている。

当社の資産は、一般資産または分別ポートフォリオ資産のいずれかである。分別ポートフォリオに帰属する資産は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本および準備金を表す資産と、その分別ポートフォリオに帰属または保有するその他の資産で構成されている。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産で構成されている。特定の分別ポートフォリオに関する取引から発生し、その分別ポートフォリオ内に十分な資産がない場合の負債は、他の分別ポートフォリオの資産からではなく、一般資産でまかなう。

2024年12月31日現在、当社は1つの分別ポートフォリオ、すなわち、スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズを有している。当ファンドは3つの参加株式クラスを発行している。すなわち、クラスS(ユーロ)、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)、クラスBジャパン(円)である。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。 )が、投資顧問契約に基づき、当社の投資顧問を務めている。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。 )の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。 )に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。 )に従って作成されている。当ファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当ファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

## (b) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (c) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

## (d) 有価証券への投資

当ファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

## (e) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく当ファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル1	レベル2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
有価証券への投資	413,382	413,382	-
未決済先物契約に係る未実現利益	154,973	154,973	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	47,514	-	47,514
合計	615,869	568,355	47,514

**負債**

	合計	レベル 1	レベル 2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
未決済先物契約に係る未実現損失	(400,723)	(400,723)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(26,519)	-	(26,519)
合計	(427,242)	(400,723)	(26,519)

2024年12月31日に終わった年度において、レベル間での移動はなかった。

**( f ) 受取利息及び支払利息**

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

**( g ) 外貨**

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートでユーロに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートでユーロに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当ファンドは外貨建ての有価証券への投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)及び未実現利益/(損失)の変動に含まれる。

**( h ) 法人税等**

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2025年1月18日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。したがって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。当ファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当ファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。

税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となる年度である。

経営陣は当ファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヵ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

**( i ) 収益及び費用の配分**

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

### (j) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当ファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当ファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (k) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、クラスS(ユーロ)参加シェアではユーロで、クラスBジャパン(円)参加シェアでは円で表示されている。クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)参加シェアは金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (l) 未払買戻金

当ファンドの保有者の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

### (m) 未受領申込金

未受領申込金は、2024年12月31日以前に発行された株式に関して保有者から受領する予定の金額を表す。

### (n) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2025年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。経営陣は、本基準の適用が当ファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

## 3. ブローカーに対する債権/ブローカーに対する債務

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービズ・インク及びINTL FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が1,185,632ユーロ含まれている。2024年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当ファンドは、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当ファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当ファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。したがって、先物契約の契約相手先の不履行によるリスクは最小限である。

為替予約は取引所取引以外の契約であり、ファンドが将来の合意された期日に、合意された価格で一定量の外貨を受け取る、または引き渡すことに合意するものである。リスクは、契約相手先が契約条件を満たせない可能性や、通貨・証券価値および金利の変動から生じる。

当ファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当ファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手については、取引所清算機関の履行保証がないためである。当ファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当ファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

流動性リスクとは、当ファンドが責務を果たすための資金調達において困難に遭遇するリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で投資を迅速に売却できないことから生じる可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が取引当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当ファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当ファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当ファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当ファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、適切なレバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## ５．デリバティブ契約

当ファンドは様々な先物及びスワップ契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。

2024年12月31日現在、当ファンドはいかなるデリバティブポジションも保有していなかった。

下表には、契約種類ごとのデリバティブ契約の実現損益及び未実現損益を含んでいる。この金額は2024年12月31日に終了した年度の損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益、並びに投資及び外貨に係る未実現利益の変動に含まれている。

	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現利益/ （損失）の変動	実現利益/ （損失）
	公正価値	想定元本	公正価値	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
<b>先物契約</b>						
債券先物	19,067	18,125,583	(93,225)	17,267,347	(227,944)	(223,090)
コモディティ	-	-	(3,051)	74,332	(3,191)	(2,505)
通貨	68,471	3,779,028	(42,237)	3,283,487	2,164	(42,758)
エネルギー	16,331	778,048	(425)	140,902	13,469	(298,438)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	24,429	423,361	(5,096)	123,052	13,054	80,118
金	2,019	337,007	(76,180)	5,948,558	(112,241)	1,014,384
インデックス	7,187	596,960	(179,848)	7,244,385	(260,981)	1,017,396
金属	11,328	607,903	(661)	28,727	5,972	(51,110)
家畜	6,141	380,459	-	-	6,141	18,655
<b>合計</b>	<u>154,973</u>	<u>25,028,349</u>	<u>(400,723)</u>	<u>34,180,790</u>	<u>(563,557)</u>	<u>1,512,652</u>
	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現損失	実現損失
	資産	想定元本	負債	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
<b>先渡契約</b>						
外国為替	47,514	3,600,469	(26,519)	2,995,150	25,485	59,351
<b>合計</b>	<u>47,514</u>	<u>3,600,469</u>	<u>(26,519)</u>	<u>2,995,150</u>	<u>25,485</u>	<u>59,351</u>

## ６．株式資本

	2024年
	ユーロ
授権株式：	
1株当たり額面0.01ユーロの経営株式（100株）	1
	2024年
	ユーロ
1株当たり0.001ユーロの参加型株式（99,999,000株）	99,999
	100,000



	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
経営株式	100
クラスBジャパン（ゴールド・ユーロ）株式：	
期首残高	2,084.98
期中の発行	87.62
期中の買戻し	(271.89)
期末残高	1,900.71
クラスBジャパン（円）株式：	
期首残高	117,596.88
期中の発行	4,836.51
期中の買戻し	(20,812.50)
期末残高	101,620.89
クラスS（ユーロ）株式：	
期首残高	4,179.67
期中の買戻し	(223.32)
期末残高	3,956.35

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

#### 経営株式

経営株式は、額面価額でのみ発行され、所有者の選択による償還はできない。当経営株式は、1株につき1票の議決権を有し、下記のような解散の際にその保有者に権利を付与するが、その他に当ファンドの利益や資産に参加する権利は付与されない。2024年12月31日現在、経営株式は投資顧問会社の関連会社が保有していた。

#### 参加型株式

分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンドの初回の最小購入金額は、クラスBジャパン（ゴールド・ユーロ）株式では50,000ユーロ、クラスBジャパン（円）株式では5,000,000円である。既存の株主によるその後の購入には、クラスBジャパン（ゴールド・ユーロ）株式は5,000ユーロ、クラスBジャパン（円）株式は500,000円の最低購入額が必要となる。

目論見書に記載されている最低投資額及び保有額は、通貨の変動または同様の变化を考慮して、取締役が独自の裁量で随時調整することができるものとする。

参加型株式は、任意の償還日にそれぞれの種類の株式1株当たりの純資産額で償還することができ、定款で認められた事項を除き、議決権を持たない。参加型株式の保有者は、それぞれ保有する株式の払込金額に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。2024年12月31日時点で、クラスS（ユーロ）3,337.62株、クラスBジャパン（ゴールド・ユーロ）1,900.71株、クラスBジャパン（円）101,621.89株がそれぞれ関連会社によって保有されている。

当社の清算時には、分別ポートフォリオ及び一般資産は、まず最初に分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の請求を返済する。一般資産の残高がある場合は、経営株式の名目払込資本金の返済に充てられ、残額は各分別ポートフォリオの純資産価額に応じて分別ポートフォリオに移転される。各分別ポートフォリオの資産は、それぞれの分別ポートフォリオの株主に対して、保有する株式数に応じて支払われる。分別ポートフォリオに複数の種類の参加株式がある場合、分別ポートフォリオの資産は、相対的な純

資産価値に応じて各種類に比例して配分され、保有する当該種類の参加株式の数に応じて株主に支払われる。

## 7. 投資顧問報酬

当ファンドの投資活動は、共通の支配下にあることから関連当事者である投資顧問会社によって管理されている。投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド内の各クラスの株式の純資産価値の年率1.0%の投資顧問報酬を、毎月、前月の最終評価日から15日以内に受け取る。

2024年12月31日現在、未払い金及び未払費用には、5,716ユーロの未払投資顧問報酬が含まれている。

## 8. 成功報酬

投資顧問会社は、目論見書で定義される通り、各株式クラスの1株当たり純資産価値が過去の最高水準を上回った部分について、クラスB及びクラスSは増加額の20%を成功報酬として受け取る権利を有している。クラスS(ユーロ)は利益が当初インデックス値の150%を上回った場合にのみ支払われる。成功報酬はそれぞれ月次で計算され後払いされる。

ゴールド・クラスの株式に関しては、1株当たりの純資産価値及びハイ・ウォーターマークは、当該クラスの関連通貨建て及び金オンスの両方で計算される。ハイ・ウォーターマークを基準とする成功報酬の計算方法においては、投資顧問会社が他の全ての投資対象で新たな取引利益を達成した期間中に関連通貨建ての金価格が下落した場合、成功報酬が支払われる際の基準となる1株当たりの関連通貨建て価値が、過去に達成された1株当たりの関連通貨建て価値の最高値を下回るような可能性がある。この成功報酬の計算方法においては、金価格の上昇のみに起因する関連通貨建ての1株当たりの純資産価値の上昇は、成功報酬の対象にならない。

2024年12月31日現在、当期中に請求された成功報酬はなかった。

投資顧問会社に支払われる成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、この成功報酬が存在することにより、当該契約が存在しない場合と比べて、よりリスクの高い又はより投機的な性質の強い投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当事務管理会社」という。)が当ファンドの事務管理会社を務めている。

当期中に発生した事務管理報酬は20,172ユーロであり、2024年12月31日現在で8,662ユーロが未払いとなっていた。

## 10. 公正価値

2024年12月31日現在において、経営陣が金融商品の各クラスの公正価値の見積りに用いた手法と想定条件は以下の通りである。当ファンドの金融商品の一定部分の簿価は、現金、未払い買戻金、対ブローカー未収金・未払金、未払金・未払費用を含め、直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、公正価値に極めて近い。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

先物契約の未決済残高は、市場からの気配値又はディーラーからの気配値に基づいて時価にて形状される。従って簿価は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資は、公正価値についての実際的な便宜地として投資先ファンド又はその事務管理会社から提供される価値にて計上される。

未決済の先渡契約に対する投資は、デリバティブ契約の締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じた時は、直接損益計算書に計上される。当初計測の後は先渡契約は公正価値にて測定される。

公正価値の見積もりは、市場の状況と金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点において行われる。この見積もりは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

#### 11．販売会社報酬

スーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当ファンドの販売会社を務めている。販売会社は販売会社報酬を一切課さないことに同意している。

#### 12．関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する支払報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

[次へ](#)

## 13. 財務ハイライト

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ	クラス S (ユーロ)	クラス B ジャパン (円)	クラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ)
	ユーロ	円	金オンス
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>			
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	933.28	537.22	0.39
正味投資損失	(22.08)	(7.65)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/(損失)の変動	90.66	3.02	0.06
投資活動による利益/(損失)合計	68.58	(4.63)	0.05
<b>期末の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	<b>1,001.86</b>	<b>532.59</b>	<b>0.44</b>
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	<b>7.35%</b>	<b>(0.86)%</b>	<b>12.06%</b>
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他の費用	2.12 %	2.09 %	1.95%
成功報酬	-	-	-
費用合計	2.12 %	2.09 %	1.95 %
<b>正味投資損失</b>	<b>(1.36)%</b>	<b>(1.35)%</b>	<b>(1.25)%</b>

(1) 期中平均発行済み参加型株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

[次へ](#)

#### 14．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日より後に、94,951ユーロの買戻しが処理された。

[次へ](#)

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>	
Investment in funds, at fair value (Cost: ¥2,394,681,396)	2,136,528,912
Receivables from investment in funds	11,687,749
Cash	7,504,822
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥4,890,696)	5,048,973
Other assets	2,708,120
	2,163,478,576
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	1,200,000
Payable to investment in funds	469,625
Redemptions payable	14,048,635
Accounts payable and accrued expenses	6,609,620
	22,327,880
<b>Net assets</b>	<b>¥ 2,141,150,696</b>

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*


---

Net assets per Class Gold JPY Units,		
based on 9,665,072 units outstanding (the total		
value of Class Gold JPY Shares in ounces of gold at		
December 31, 2024 is 3,033.49 Oz and the price of	¥	129.50
gold at December 31, 2024 is ¥412,592.36)	Oz	0.000
Net assets per Class Silver JPY Units,		
based on 1,547,134 units outstanding (the total		
value of Class Silver JPY Shares in ounces of silver at		
December 31, 2024 is 28,527.79 Oz and the price of	¥	83.78
silver at December 31, 2024 is ¥4,543.64)	Oz	0.018
Net assets per Class JPY Units,		
based on 6,566,858 units outstanding		
expressed in Japanese Yen	¥	43.69
Net assets per Class Gold USD Units,		
based on 562,807 units outstanding (the total		
value of Class Gold USD Shares in ounces of gold at		
December 31, 2024 is 178.63 Oz and the price of	US\$	0.83
gold at December 31, 2024 is ¥412,592.36)	Oz	0.000
Net assets per Class Silver USD Units,		
based on 2,320,988 units outstanding (the total		
value of Class Silver USD Shares in ounces of silver at		
December 31, 2024 is 63,364.23 Oz and the price of	US\$	0.79
silver at December 31, 2024 is ¥4,543.64)	Oz	0.027
Net assets per Class USD Units,		
based on 1,450,638 units outstanding		
expressed in US\$	US\$	0.49

---

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

Description (% of net assets)	Redemption Term	Number of shares	Cost	Fair value
INVESTMENTS IN FUNDS, at fair value (99.78%)				
<i>Managed Futures</i>				
Superfund Green Gold SPC B, Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) (61.76%)	Weekly	935,189	1,318,434,605	1,322,486,676
Superfund Green SPC B, Class B Japan (JPY), Class B Japan (USD), Class B Japan (Silver USD) and Class B Japan (Silver JPY) (38.02%)	Weekly	938,562	1,076,246,791	814,042,236
Total investments in funds, at fair value (99.78%)			2,394,681,396	2,136,528,912

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*



**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Expenses</b>	
Administration fees	1,085,548
Professional fees	10,605,202
Trustee fees	1,881,027
Agent member company fees	2,310,713
Management fees	2,310,666
Other expenses	737,721
	18,930,877
<b>Net investment loss</b>	(18,930,877)
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>	
Net realized loss on investments and foreign currency	(19,781,311)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	237,216,310
	217,434,999
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥ 198,504,122

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(18,930,877)
Net realized loss on investments and foreign currency	(19,781,311)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	237,216,310
	198,504,122
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	22,870,000
Proceeds from issue of Class Silver JPY Units	8,200,000
Proceeds from issue of Class JPY Units	2,400,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(73,118,492)
Payments for redemption of Class JPY Units	(28,919,481)
Payments for redemption of Class Silver JPY Units	(16,434,168)
Payments for redemption of Class Gold USD Units	(6,999,518)
Payments for redemption of Class USD Units	(5,556,919)
Payments for redemption of Class Silver USD Units	(1,663,172)
	(99,221,750)
<b>Increase in net assets for year</b>	99,282,372
Net assets at beginning of year	2,041,868,324
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 2,141,150,696
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	1,251,595,472
Class Gold USD	73,701,898
Class JPY	286,912,053
Class USD	111,416,906
Class Silver JPY	129,620,039
Class Silver USD	287,904,328
	¥ 2,141,150,696

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>		
Investment in Master Fund		108,259,278
Cash		10,804,129
Other assets		2,596,724
		121,660,131
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses		1,326,436
		1,326,436
<b>Net assets</b>	¥	120,333,695
<b>Net assets per Class JPY Units,</b>		
<b>based on 1,367,158 units outstanding</b>		
<b>expressed in Japanese Yen</b>	¥	33.09
<b>Net assets per Class USD Units,</b>		
<b>based on 1,435,539 units outstanding</b>		
<b>expressed in US\$</b>	US\$	0.33

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	4,259,702
Expenses	(8,075,338)
	(3,815,636)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Administration fees	1,086,308
Trustee fees	1,943,765
Agent member company fees	155,654
Management fees	155,651
Professional fees	1,280,012
Other expenses	744,221
	5,365,611
<b>Net investment loss</b>	(9,181,247)
<b>Sub-Fund net realized gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currency	1,003,877
	1,003,877
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized loss on investments and foreign currency	(21,418,499)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	10,561,814
	(10,856,685)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	¥ (19,034,055)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(9,181,247)
Net realized loss on investments and foreign currency	(20,414,622)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	10,561,814
	(19,034,055)
<b>Capital transactions</b>	
Payments for redemption of Class JPY Units	(20,068,635)
	(20,068,635)
<b>Decrease in net assets for year</b>	(39,102,690)
Net assets at beginning of year	159,436,385
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 120,333,695
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class JPY	45,239,239
Class USD	75,094,456
	¥ 120,333,695

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>		
Investment in Master Fund		408,988,006
Cash		35,818,068
Other assets		2,711,005
		<b>447,517,079</b>
<b>Liabilities</b>		
Subscriptions received in advance		17,070,000
Bank overdraft denominated in foreign currencies (Cost: ¥-47,503)		40,870
Accounts payable and accrued expenses		2,826,396
		<b>19,937,266</b>
<b>Net assets</b>	<b>¥</b>	<b>427,579,813</b>
<b>Net assets per Class Gold JPY Units, based on 3,517,718 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>		
	<b>¥</b>	<b>105.43</b>
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,711,547 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>		
	<b>¥</b>	<b>33.14</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	3,653,346
Expenses	(9,108,349)
	(5,455,003)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Trustee fees	1,886,404
Distribution fees	2,478,625
Professional fees	2,494,106
Administration fees	1,023,683
Management fees	413,044
Agent member company fees	413,104
Other expenses	1,789,554
	10,498,520
<b>Net investment loss</b>	(15,953,523)
<b>Sub-Fund net realized gain and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currency	1,053
Movement in unrealized gain on foreign currency	2,746
	3,799
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	150,679,936
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(23,515,423)
	127,164,513
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥ 111,214,789

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(15,953,523)
Net realized gain on investments and foreign currency	150,680,989
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(23,512,677)
	111,214,789
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	400,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(14,525,488)
Payments for redemption of Class JPY Units	(4,619,778)
	(18,745,266)
<b>Decrease in net assets for year</b>	92,469,523
Net assets at beginning of year	335,110,290
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 427,579,813
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	370,861,584
Class JPY	56,718,229
	¥ 427,579,813

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.*



**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Manager”). The Trust was formed under the Trusts Act of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009. The Trust is a registered mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the “Trustee”) has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (each a “Sub-Fund” and collectively the “Sub-funds”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Fund.

Superfund Japan Sub-Fund Green invests substantially all of its assets in the segregated portfolio B of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green SPC, Cayman Islands exempted Companies.

Superfund Green C Japan is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in the segregated portfolio C of Superfund Green SPC (the “Green Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company. The Green Master Fund, Superfund Green SPC is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Master (the “Green Ultimate Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Ultimate Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Green Ultimate Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

Superfund Green Gold SPC, is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master SPC (the “Green Gold Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Gold Master Fund’s objective is long term capital appreciation through the use of technical analysis. The Green Gold Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures and may also invest in physical gold.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity (continued)**

Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in Rainbow All Seasons Fund, a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Rainbow All Seasons Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company.

The Rainbow All Seasons Master Fund’s objective is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund will pursue its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies may also short-sell futures and/or forward contracts.

The Green Master Fund and the Rainbow All Seasons Master Fund are collectively referred to as the “Master Funds”. The Green Ultimate Master Fund is referred to as the “Ultimate Master Fund”.

The Manager has appointed Superfund Japan Co. Ltd. (the “Distributor”), as the Agent Member Company for the Trust in Japan pursuant to an Agent Member Company Agreement. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to Japan Securities Dealers Association (“JSDA”). The Trust’s annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statements and filed with the Kanto Local Finance Bureau, as part of Japanese filing requirements. The accompanying financial statements of the Green Master Fund, the Green Ultimate Master Fund and the Rainbow all Seasons Master Fund are included in this report and should be read in conjunction with the Trust’s financial statements.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standard Codification (“ASC”). The Trust qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Trust are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(b) Investments in funds, at fair value*

Investments in investment funds are presented at their net asset value ("NAV") as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of Superfund Japan Sub-Fund Green's ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. The amount of assets measured using the NAV practical expedient at December 31, 2024, was ¥2,136,528,912 of Superfund Japan Sub-Fund Green.

Net realized and unrealized gain on investments in investment funds in the accompanying statement of operations included Superfund Japan Sub-Fund Green's proportionate share of interest, dividends, expenses, realized and unrealized gains and losses on security transactions and fees from the investment funds. Because of the uncertainty of the valuation, the estimated NAVs may differ from the value that would have been used had a ready market for the securities existed or from the value that could be received in a principal to principal transaction, and the difference could be material.

*(c) Investments in the Master Funds' Segregated Portfolios*

Investments in the Master Funds' Segregated Portfolios are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Trust, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation policy of the Master Funds' and Ultimate Master Funds' investments are discussed in the notes to the Master Funds' and Ultimate Master Funds' financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each Sub-Fund records its proportionate share of the Master Funds' Segregated Portfolios income, expenses and realized and unrealized gains and losses in its statement of operations weekly based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Funds' Segregated Portfolio at the beginning of the period. In addition, each Sub-Fund also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in both Japanese Yen, United States Dollars and ounces of gold and calculated by dividing the net asset value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular class by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Cash*

Cash is comprised of cash denominated in Japanese Yen and foreign currency due on demand as well as interest bearing deposits, all of which are considered to be highly liquid with original maturities of three months or less.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Japanese Yen at the applicable exchange rates at the date of the statements of assets and liabilities.

Foreign currency transactions are translated into Japanese Yen at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations. The Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of investments held. Such fluctuations are included with the net realized and unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 the Tax Concessions Act, the Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until June 5, 2059. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Trust recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50 percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Trust analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for exam by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Trust's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(j) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular Sub-Fund are allocated to or charged against the Sub-Fund in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the Sub-Funds or otherwise at the discretion of the Trustee.

*(k) Receivable from investments in funds*

Receivables are recognized as assets when the amounts requested in the redemption notice become fixed. This generally may occur either at the time of the receipt of the notice by the underlying investment fund, or on the last day of a fiscal period, depending on the nature of the request.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(l) Receivable from Master Funds*

Receivable from Master Funds represent redemptions payable from the Master Funds.

*(m) Subscriptions received in advance*

Subscriptions received in advance are recognized when the subscription request and subscription amount have been received.

*(n) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The fair value hierarchy for the investments held by the Master Funds and the Ultimate Masters Funds are disclosed in the notes to their respective financial statements, included elsewhere in this report.

*(o) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after December 15, 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Sub-Fund's results of operations and financial position.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***3. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*Superfund Japan Sub-Fund Green

In the normal course of its business, Superfund Japan Sub-Fund Green purchases and sells various financial instruments which may result in both market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the underlying investment funds and consequently, Superfund Japan Sub-Fund Green. Superfund Japan Sub-Fund Green is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices through the underlying investments held by these funds.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house.

Liquidity risk is the risk that Superfund Japan Sub-Fund Green will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value. Although the Manager will seek to select investments in funds that offer the opportunity to have their shares or units redeemed within a reasonable timeframe, there can be no assurance that the liquidity of the investments of such investment funds will always be sufficient to meet redemption requests as, and when, made. Any lack of liquidity may affect the liquidity of the Units and the value of their investments.

Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons

Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons investment in the Master Funds, indirectly exposes the funds to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Funds invest.

The types of financial risk to which the Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Funds' financial statements for information regarding financial risk to which Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed.

Details of the investments held by the Master Funds, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in Note 2 of the Master Funds' financial statements included elsewhere in this report.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	10,019,120
Issued during the year	185,979
Redeemed during year	(540,027)
	9,665,072
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver JPY:	
Balance at beginning of year	1,645,162
Issued during the year	93,002
Redeemed during year	(191,030)
	1,547,134
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	7,098,821
Issued during the year	48,382
Redeemed during year	(580,345)
	6,566,858
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold USD:	
Balance at beginning of year	612,637
Redeemed during year	(49,830)
	562,807

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital (continued)**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver USD:	
Balance at beginning of year	2,333,359
Redeemed during year	(12,371)
	2,320,988
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class USD:	
Balance at beginning of year	1,521,168
Issued during the year	104
Redeemed during year	(70,634)
	1,450,638
<b><i>SUPERFUND GREEN C JAPAN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	1,928,281
Redeemed during year	(561,123)
	1,367,158
<b><i>SUPERFUND GREEN C JAPAN</i></b>	
Class USD	
Balance at beginning of year	1,435,539
	1,435,539



**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital (continued)**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	3,658,634
Issued during the year	5,008
Redeemed during year	(145,924)
	<u>3,517,718</u>
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class JPY	
Balance at beginning of year	1,838,327
Issued during the year	5
Redeemed during year	(126,785)
	<u>1,711,547</u>

Each Sub-Fund is subject to a minimum investment amount for each series: for Superfund Japan Sub-Fund Green and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, the minimum amount for subscription is 5,000 units or more in increments of 100 units respectively, for Superfund Green C Japan, the minimum amount for subscription is 100,000 units or more in increments of 100 units. The Distributor may, in consultation with the Manager, waive such minimums in whole or in part for certain subscriptions at their discretion.

All of the units shall, except as described in the Trust Deed, rank parri passu and have substantially the same rights, terms and conditions.

There is a sales charge applicable to subscriptions of units. The sales charges applicable to a particular investor's subscription is based upon the aggregate purchase price for the relevant subscription for each series by the investor (the "Purchase Amount"). The sales charges applicable to each subscription is an amount equal to the Purchase Amount for such subscription multiplied by a rate of up to 5.50% (5% without tax).

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at the last day of each month, by providing a prior written notice to the Distributor of the Trust. Any such repurchase will take place at the net asset value per unit, determined on the last day of a given month.

Where requests for repurchase of the units are made within twelve months of initial subscription or where a compulsory redemption is made by the Trust, a repurchase fee of two percent of the repurchase price may be charged by the Trust to the unitholder, at the sole discretion of the Manager. Such repurchase fee shall be for the benefit of the Trust.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital (continued)**

In no event may a unitholder make a partial repurchase request that would result in such unitholder holding units that are less than the amount of the relevant minimum initial investment for each series, unless otherwise waived by the Manager in their sole discretion.

**5. Management fees**

The Trust's investment activities are managed by the Manager, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Advisory Agreement, the Manager receives a management fees monthly in arrears at the rate of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are management fees payable of ¥186,570 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥10,369 for Superfund Green C Japan and ¥37,372 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**6. Incentive fees**

There are no incentive fees payable at the Sub-Fund level. The Master Funds pay incentive fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**7. Distribution fees**

Superfund Japan Co., Ltd. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 0.6% per annum of the net asset value of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are distribution fee payable of ¥224,261 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons and there were no distribution fees payable in respect of other Sub-Fund. For other Sub-Fund the Master Funds pay distribution fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**8. Agent member company fees**

The Agent Member Company is entitled to receive a fee of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are agency fees payable of ¥186,574 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥10,368 for Superfund Green C Japan and ¥37,377 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**9. Trustee fees**

Effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***9. Trustee fees (continued)**

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$8,500 per annum per Sub-Fund.

Included in other assets at December 31, 2024 are trustee fees prepayments of ¥2,196,536 for Sub-Fund Green, ¥2,184,374 for Superfund Green C Japan and ¥2,199,418 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**10. Administration fees**

NAV Fund Administration Group is appointed as administrator of the Trust (the “Administrator”). Under the terms of the Administration Agreement, the Trust pays to NAV Fund Administration Group a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$6,900 per annum for each of Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of ¥306,556 for Sub-Fund Green, ¥306,556 for Superfund Green C Japan and ¥306,556 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**11. Related party transactions**

The Manager and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Manager and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

The Trust, through Superfund Japan Sub-Fund Green has invested into underlying funds, which are part of the Superfund group of investment companies. Tennyson Briggs and Josef Holzer, directors of the Manager, are also directors of these underlying fund. As at December 31, 2024, these funds have a fair value of ¥2,136,528,912 representing 99.78% of the net assets of Superfund Japan Sub-Fund Green. During the year a realized loss of ¥19,781,311 was made by Superfund Japan Sub-Fund Green on the sale of other Superfund investment companies and foreign currency transactions.

**12. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust’s financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, receivables from investment in funds, receivable from Master Fund, Other assets, redemptions payable, subscription in advance and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Master Funds’ and the Ultimate Master Funds’ financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Master Funds and the Ultimate Master Funds.

## SUPERFUND JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights

SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN	Class Gold JPY	Class JPY	Class Silver JPY
Per share operating performance (for a Unit outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>	(¥)	(¥)	(¥)
Net asset value per Unit at beginning of year	110.95	49.55	76.99
Income from investment operations			
Net investment loss	(0.94)	(0.48)	(0.90)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency	19.49	(5.38)	7.69
Total gain/(loss) from investment operations	18.55	(5.86)	6.79
Net asset value per Unit at end of year	129.50	43.69	83.78
Total return <sup>(2)</sup>	16.72%	(11.83)%	8.82%
Supplemental data:			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%
Net investment loss	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

## SUPERFUND JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights (continued)

SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN (continued)	Class Gold USD	Class USD	Class Silver USD
Per share operating performance (for a Unit outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>	(US\$)	(US\$)	(US\$)
Net asset value per Unit at beginning of year	0.80	0.55	0.81
Income from investment operations			
Net investment loss	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency	0.04	(0.05)	(0.01)
Total (loss)/gain from investment operations	0.03	(0.06)	(0.02)
Net asset value per Unit at end of year	0.83	0.49	0.79
Total return <sup>(2)</sup>	3.75%	(10.91)%	(2.47)%
Supplemental data:			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%
Net investment loss	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND GREEN C JAPAN</b>	<b>Class JPY</b>	<b>Class USD</b>
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>(¥)</b>	<b>(US\$)</b>
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	40.98	0.40
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(2.31)	(0.02)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(5.58)	(0.05)
Total loss from investment operations	(7.89)	(0.07)
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>33.09</b>	<b>0.32</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>(19.25)%</b>	<b>(17.50)%</b>
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(8.61)%	(8.72)%
Net investment loss	(5.83)%	(6.00)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</b>		<b>Class Gold JPY</b>	<b>Class JPY</b>
<b>Per share operating performance</b>			
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>		<b>(¥)</b>	<b>(¥)</b>
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>		74.37	34.27
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(3.73)	(1.38)	
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	34.79	0.25	
Total gain/(loss) from investment operations	31.06	(1.13)	
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>		105.43	33.14
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>		41.76%	(3.30)%
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(2.56)%	(2.54)%	
Net investment loss	(3.89)%	(3.87)%	

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024, ¥2,000,000, ¥1,200,000, ¥3,600,000, ¥184,710,000, and US\$70,400 subscriptions were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY and Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold USD respectively.

Redemptions in the amount of approximately ¥395,281,254, ¥11,299,514, ¥6,576,300, ¥50,725,478, ¥17,882,527, US\$16,778, US\$1,626,728, US\$9,900 and US\$44,774 were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold USD, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver USD, Superfund Japan Sub-Fund Green Class USD and Superfund Japan Sub-Fund Green C Class USD respectively.



# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Assets</b>			
Investment in money market funds (cost: US\$2,270,303)			2,270,303
Investment in Master Fund			3,043,503
Cash			85,773
Due from broker			985,449
Other assets			4,319
			<u>6,389,347</u>
<b>Liabilities</b>			
Unrealized loss on open futures contracts			39,875
Redemptions payable			13,387
Accounts payable and accrued expenses			38,323
			<u>91,585</u>
<b>Net assets</b>		US\$	<u>6,297,762</u>
<b>Net assets per Class A Participating Share, based</b>			
on 5,714.45 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	875.90
expressed in ounces of gold		Oz.	0.33
<b>Net assets per Class A2 Participating Share, based</b>			
on 1,502.45 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	860.23
expressed in ounces of gold		Oz.	0.33

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
FUND INVESTMENT (36.04%)			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
Goldman Liq Reserve Inst (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
Invesco Global USD Corp 1937 (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
JP Morgan USD Liq Inst U39 (9.01%)	567,576.54	567,578	567,578
Total money market funds		US\$	2,270,303

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FUTURES CONTRACTS (-0.63%)			
Gold (-0.63%)	February 2025	3,169,200	(39,875)
Unrealized loss on open futures contracts		US\$	(39,875)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		77,764
Expenses		(12,516)
		65,248
<b>Fund income</b>		
Interest income		137,112
		137,112
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		193,140
Distribution fees		115,927
Professional fees		9,267
Administration fees		7,200
General and administrative expenses		10,146
		335,680
<b>Net investment loss</b>		(133,320)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		668,254
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(80,560)
		587,694
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		201,666
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(103,879)
		97,787
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		US\$ 552,161

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>			
Net investment loss			(133,320)
Net realized gain on investments and foreign currency			869,920
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency			(184,439)
			552,161
<b>Capital transactions</b>			
Payments for redemptions of Participating Shares:			
Class A (USD)			(63,381)
Class A2 (USD)			(40,158)
			(103,539)
<b>Increase in net assets for year</b>			448,622
Net assets at beginning of year	US\$		5,849,140
<b>Net assets at end of year</b>	US\$		6,297,762
<b>Net assets at year end consist of:</b>			
Class A (USD) Shares			5,005,315
Class A2 (USD) Shares			1,292,447
	US\$		6,297,762

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: US\$1,572,101)		1,572,101
Investment in Master Fund		6,407,247
Cash		72,098
Due from broker		747,664
Other assets		4,319
<b>Total assets</b>		<b>8,803,429</b>
<b>Liabilities</b>		
Unrealized loss on open futures contracts		26,583
Redemptions payable		14,930
Accounts payable and accrued expenses		43,929
		<b>85,442</b>
<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>8,717,987</b>
<b>Net assets per Class B Participating Share, based</b>		
<b>on 423.13 shares outstanding</b>		
<b>expressed in United States dollars</b>	<b>US\$</b>	<b>757.64</b>
<b>expressed in ounces of gold</b>	<b>Oz.</b>	<b>0.29</b>
<b>Net assets per Class B Japan USD Participating Share, based</b>		
<b>on 489.75 shares outstanding</b>		
<b>expressed in United States dollars</b>	<b>US\$</b>	<b>953.54</b>
<b>expressed in ounces of gold</b>	<b>Oz.</b>	<b>0.36</b>
<b>Net assets per Class B Japan JPY Participating Share, based</b>		
<b>on 934,699.68 shares outstanding</b>		
<b>expressed in Japanese Yen</b>	<b>JPY</b>	<b>1,333.84</b>
<b>expressed in ounces of gold</b>	<b>Oz.</b>	<b>-</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (18.04%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
Goldman Liq Reserve Inst 499 (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
Invesco Global USD Corp 1937 (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
JP Morgan USD Liq Inst U39 (4.51%)	393,025.88	393,026	393,026
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>1,572,101</b>
Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-0.30%)</b>			
Gold (-0.30%)	February 2025	2,112,800	(26,583)
<b>Unrealized loss on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(26,583)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		172,271
Expenses		(27,639)
		144,632
<b>Fund income</b>		
Interest income		97,400
		97,400
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		192,843
Distribution fees		170,396
Professional fees		11,753
Administration fees		7,200
General and administrative expenses		10,989
		393,181
<b>Net investment loss</b>		(151,149)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		480,016
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(56,451)
		423,565
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		459,200
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(213,054)
		246,146
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		US\$ 518,562

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(151,149)
Net realized gain on investments and foreign currency		939,216
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(269,505)
		518,562
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares:		
Class B Japan (JPY)		148,419
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class B (USD)		(32,428)
Class B Japan (JPY)		(547,111)
Class B Japan (USD)		(50,954)
		(482,074)
<b>Increase in net assets for year</b>		36,488
Net assets at beginning of year	US\$	8,681,499
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	8,717,987
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class B (USD) Shares		320,579
Class B Japan (USD) Shares		466,994
Class B Japan (JPY) Shares		7,930,414
	US\$	8,717,987

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*



## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2024, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”) and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”) held 19.99% and 42.09% of the Master Fund, respectively.

#### 2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Funds are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per share*

The net asset value per share ("NAV per Share") is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

*(f) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Funds' investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

<b>Segregated Portfolio A</b>	<b>Total</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>
Investment in money market funds	2,270,303	2,270,303	-
Unrealized loss on open futures contracts	(39,875)	(39,875)	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 2,230,428</b>	<b>2,230,428</b>	<b>-</b>

  

<b>Segregated Portfolio B</b>	<b>Total</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>
Investment in money market funds	1,572,101	1,572,101	-
Unrealized loss on open futures contracts	(26,583)	(26,583)	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,545,518</b>	<b>1,545,518</b>	<b>-</b>

The fair value hierarchy for the investment held by the Master Fund is disclosed in Note 2(f) of the Master Fund's financial statements.

*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(i) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Funds do not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(j) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Funds recognize the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Funds analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Funds' tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(k) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

*(l) Redemptions payable*

Shares redeemed at the option of the holder of the Funds are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Funds have a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Funds did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(n) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(n) Recent accounting pronouncement (continued)*

An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations and financial position.

**3. Due from broker**

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$151,800 for Segregated Portfolio A and US\$101,200 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open future contracts.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Funds purchase and sell various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Funds. The Funds are exposed to market risk on financial instruments held directly as well as investments held by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Funds enters into money market funds and futures contracts. The Funds invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months and offer high liquidity with very low level of risk.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Funds' investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 4. Financial instruments (continued)

##### *Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Funds could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Funds' investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Funds. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Funds' investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Funds are exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to Note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Funds are exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2024 is comprised of futures, forwards, money market funds and United States Treasury Bills.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Funds transact in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Funds records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to Note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2024, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2024.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2024 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2024:

	Asset derivatives	Notional amounts	Liability derivatives	Notional amounts	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Segregated Portfolio A	-	-	39,875	(3,169,200)	(80,560)	668,254
Segregated Portfolio B	-	-	26,583	(2,112,800)	(56,451)	480,016
	-	-	66,458	(5,282,000)	(137,011)	1,148,270

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Funds during the year.

**6. Share capital**

Authorized:

100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**6. Share capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	5,784.66
Redeemed during year	(70.21)
Balance at end of year	5,714.45
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	1,548.89
Redeemed during year	(46.44)
Balance at end of year	1,502.45
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	467.10
Redeemed during year	(43.97)
Balance at end of year	423.13
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	538.01
Redeemed during year	(48.26)
Balance at end of year	489.75
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (JPY) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	977,872.11
Issued during year	17,390.86
Redeemed during year	(60,563.29)
Balance at end of year	934,699.68



**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2024, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

Classes A, A2 and B Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen ("JPY") share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A and B Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares and US\$50,000 for Class B Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in their sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

At December 31, 2024, 934,699.68 of Class B Japan (JPY) Shares, 423.13 of Class B (USD) shares and 489.75 of Class B Japan (USD) Shares were held by related parties.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC****Notes to Financial Statements (continued)**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***7. Management fees**

The Funds' investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class B (USD) Participating Shares. For Class A Japan (JPY), Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) Participating Shares the management fee is charged at the rate of 2% per annum of the net asset value of these Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of US\$16,461 for Segregated Portfolio A and US\$15,629 for Segregated Portfolio B.

**8. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class A (JPY), 15% of the increase in the NAV per Share of Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the NAV per Share of Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% for Class B Japan (USD) and Class B Japan (JPY) above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2024 there were no incentive fees payable for Segregated Portfolios A and B.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are distribution fees payable of US\$9,880 for Segregated Portfolio A and US\$13,817 for Segregated Portfolio B.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2024, there were no subscription fees payable for Segregated Portfolios A and B.

**10. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the "Administrator") of the Funds. Under the terms of the administration agreement, the Funds pay to the Administrator administration fees at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$1,975 for Segregated Portfolio A and US\$1,975 for Segregated Portfolio B.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A or Class B Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2024, there were redemption fees payable of US\$nil and US\$nil for Segregated Portfolios A and B.

**12. Related party transactions**

The Investment Advisor and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**13. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Funds' financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in United States dollars)**14. Financial highlights**

<b>Segregated Portfolio A</b>	<b>Class A</b>	<b>Class A2</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Net asset value per share at beginning of year</b>	800.61	786.28
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(18.37)	(18.05)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	93.66	92.00
<b>Total gain from investment operations</b>	<b>75.29</b>	<b>73.95</b>
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>875.90</b>	<b>860.23</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>9.40 %</b>	<b>9.40 %</b>
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(5.43) %	(5.43) %
Net investment loss	(2.08) %	(2.08) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC****Notes to Financial Statements (continued)**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Segregated Portfolio B</b>	<b>Class B</b>	<b>Class B Japan</b>	<b>Class B Japan JPY</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>JPY</b>
<b>Net asset value per share at beginning of year</b>	724.73	903.03	1,133.28
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(20.29)	(15.54)	(21.81)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	53.20	66.05	222.37
Total gain from investment operations	32.91	50.51	200.56
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>757.64</b>	<b>953.54</b>	<b>1,333.84</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>4.54 %</b>	<b>5.59 %</b>	<b>17.70 %</b>

**Supplemental data:**

<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(5.43) %	(4.43) %	(4.43) %
Incentive fee	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total operating and other expenses	(5.43) %	(4.43) %	(4.43) %
Net investment loss	(2.56) %	(1.56) %	(1.57) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2024, redemptions in the amount of approximately US\$69,521 were paid for Segregated Portfolio A.

# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### **Assets**

Investments in money market funds (cost US\$4,814,177)	4,814,177
Investment in securities (cost US\$1,453,311)	1,455,453
Cash	1,482,843
Due from brokers	11,345,199
Unrealized gain on open futures contracts	713,291
Unrealized gain on open forward contracts	261,430
Other assets	35,156
	<u>20,107,549</u>

### **Liabilities**

Due to brokers	3,939,595
Unrealized loss on open futures contracts	799,946
Unrealized loss on open forward contracts	121,688
Redemptions payable	14,930
Accounts payable and accrued expenses	22,373
	<u>4,898,532</u>

<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>15,209,017</b>
-------------------	-------------	-------------------

<b>Net assets per Participating Shares, based on 7,076.77 shares outstanding</b>	<b>US\$</b>	<b>2,149.15</b>
----------------------------------------------------------------------------------	-------------	-----------------

See accompanying notes to financial statements.

# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (31.64%)			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
GS USD Liq Res-Inst (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
Invesco Global USD Corp 1937 (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
JP Morgan USD Liq Inst U39 (7.91%)	1,203,544.55	1,203,545	1,203,545
Total investment in money market funds	US\$		4,814,177

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
INVESTMENT IN SECURITIES (9.57%)			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 03/20/25 (9.57%)	1,469,000	1,453,311	1,455,453
Total investment in securities	US\$		1,455,453

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
FUTURES CONTRACTS (4.69%)			
Bond futures (0.65%)	February 2025 - December 2025	106,158,101	98,748
Commodity (1.40%)	February 2025 - April 2025	5,156,781	212,482
Currencies (1.46%)	March 2025	11,006,585	222,688
Index (0.11%)	January 2025 - March 2025	3,395,935	16,259
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.27%)	March 2025 - May 2025	1,383,281	41,490
Gold (0.11%)	February 2025 - October 2025	1,112,912	16,504
Metals (0.29%)	March 2025 - October 2025	2,193,720	44,273
Energy (0.40%)	January 2025 - December 2025	3,134,803	60,847
Unrealized gain on futures contracts	US\$		713,291

See accompanying notes to financial statements



# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-5.26%)</b>			
Bond futures (-1.75%)	February 2025 - March 2026	101,223,960	(265,988)
Commodity (-0.70%)	February 2025 - March 2025	3,545,831	(105,950)
Currencies (-0.08%)	March 2025	3,438,624	(12,088)
Index (-0.88%)	January 2025 - March 2025	10,553,242	(133,972)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.10%)	March 2025 - May 2025	615,658	(15,213)
Gold (-1.25%)	February 2025 - October 2025	15,647,735	(190,254)
Metals (-0.32%)	March 2025 - October 2025	1,701,898	(48,380)
Energy (-0.18%)	February 2025 - May 2025	822,611	(28,101)
Unrealized loss on futures contracts	US\$		(799,946)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.72%)</b>			
Foreign exchange (1.72%)	March 2025	18,482,717	261,430
Unrealized gain on forward contracts	US\$		261,430

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (-0.80%)</b>			
Foreign exchange (-0.80%)	March 2025	14,080,839	(121,688)
Unrealized loss on forward contracts	US\$		(121,688)

See accompanying notes to financial statements.

# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Income</b>		
Interest income		399,869
		399,869
<b>Expenses</b>		
Administration fees		18,000
Professional fees		16,208
Interest expense		4,444
Other expenses		25,633
		64,285
<b>Net investment income</b>		335,584
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		1,035,500
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(532,013)
		503,487
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	839,071

See accompanying notes to financial statements.

# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment income		335,584
Net realized gain on investments and foreign currency		1,035,500
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(532,013)
		839,071
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares		1,111,110
Payments for redemption of Participating Shares		(1,626,891)
		(515,781)
<b>Increase in net assets for year</b>		323,290
Net assets at beginning of year	US\$	14,885,727
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	15,209,017

See accompanying notes to financial statements.

## **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

#### **1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Gold Master SPC (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Master Fund’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

The assets of the Master Fund can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Master Fund which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Master Fund had no general assets at December 31, 2024.

At December 31, 2024, the Master Fund had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Master Fund invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also may invest in physical gold. The Master Fund’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B). At December 31, 2024, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B held 19.99% and 42.09% of the Master Fund, respectively.

#### **2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

## **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### **2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (f) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market fund	4,814,177	4,814,177	-
Investment in securities	1,455,453	1,455,453	-
Unrealized gain on open futures contracts	713,291	713,291	-
Unrealized gain on open forward contracts	261,430	-	261,430
Total	US\$ 7,244,351	6,982,921	261,430
Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(799,946)	(799,946)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(121,688)	-	(121,688)
Total	US\$ (921,634)	(799,946)	(121,688)

#### (g) Interest income and expense

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

#### (h) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (h) Foreign currency (continued)

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency in the statement of operations.

#### (i) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

#### (j) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

#### (k) Offsetting

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

#### (l) Redemptions payable

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (m) Recent accounting pronouncement

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

### 3. Due from/to brokers

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc. and includes margin cash of US\$3,927,902 pledged as collateral against open future contracts and forwards contracts. At December 31, 2024 due from/to brokers included amounts receivable and payable for unsettled trades of US\$Nil and US\$Nil, respectively.

### 4. Financial instruments

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.



## **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### **4. Financial instruments (continued)**

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Master Fund. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the investment advisor of the Master Fund. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

#### 5. Derivative contracts

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Bond futures	98,748	106,158,101	(265,988)	101,223,960	(409,785)	(683,055)
Commodity	212,482	5,156,781	(105,950)	3,545,831	110,434	932,813
Currencies	222,688	11,006,585	(12,088)	3,438,624	168,056	(68,984)
Index	16,259	3,395,935	(133,972)	10,553,242	(282,494)	(1,329,028)
Food/Fibers/Lumber/ Rubber	41,490	1,383,281	(15,213)	615,658	(10,449)	557,147
Gold	16,504	1,112,912	(190,254)	15,647,735	(383,210)	4,318,631
Metals	44,273	2,193,720	(48,380)	1,701,898	29,504	(717,394)
Energy	60,847	3,134,803	(28,101)	822,611	22,864	(1,170,172)
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>713,291</b>	<b>133,542,118</b>	<b>(799,946)</b>	<b>137,549,559</b>	<b>(755,080)</b>
<b>Forward contracts</b>						
	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Foreign Exchange	261,430	18,482,717	(121,688)	14,080,839	223,067	(380,703)
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>261,430</b>	<b>18,482,717</b>	<b>(121,688)</b>	<b>14,080,839</b>	<b>223,067</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### 6. Share capital

Authorized:

5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each	US\$	50,000
-------------------------------------------------	------	--------

	Number of Shares
Participating Shares:	
Balance at beginning of year	7,286.38
Issued during year	493.26
Redeemed during year	(702.87)
Balance at end of year	7,076.77

#### *Participating Shares*

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Master Fund, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

### 7. Fair value

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

## **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

### **7. Fair value (continued)**

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

### **8. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the “Administrator”) of the Master Fund. Under the terms of the administration agreement, the Master Fund pays to the Administrator administration fees at the rate of 4.2 basis points 0.042% per annum (1/12 of 4.2 bps per month) of net assets of the Master Fund US\$0 and US\$50 million, 2.45 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between US\$50 million to US\$100 million, 0.7 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over US\$100 million, subject to minimum of US\$1,375 per month.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$2,875.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

### 9. Financial highlights

#### Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>

Net asset value per Participating Share at beginning of year	2,042.95
--------------------------------------------------------------	----------

#### Income from investment operations

Net investment income	46.83
-----------------------	-------

Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	59.37
---------------------------------------------------------------------------------------	-------

Total gain from investment operations	106.20
---------------------------------------	--------

Net asset value per Participating Share at end of year	US\$	2,149.15
--------------------------------------------------------	------	----------

Total return <sup>(2)</sup>	5.20%
-----------------------------	-------

#### Supplemental data:

#### Ratio to average net assets

Operating and other expenses	(0.39)%
------------------------------	---------

Net investment income	2.05%
-----------------------	-------

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

### 10. Related party transactions

At December 31, 2024, 2,686.28 Participating Shares of the Master Fund were held by a related party.

### 11. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available to be issued.

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: \$31,486) 31,486

Investment in Superfund Green Master 97,531

Cash 72,052

Other assets 4,742

205,811

**Liabilities**

Accounts payable and accrued expenses 5,894

5,894

**Net assets**

US\$ 199,917

**Net assets per Class A (USD) Share, based on****45,202.06 shares outstanding**

US\$ 4.42

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A****Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (15.76%)			
Blackrock Inst Cash SR Inst (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
GS USD Liq Res-Inst 499 (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
Invesco Global USD Corp 1937 (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
JPM Li-USD Liq Inst U39 (3.94%)	7,872.61	7,873	7,873
Total money market funds		US\$	31,486

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		3,430
Expenses		(521)
		2,909
<b>Sub-Fund income</b>		
Interest income		2,213
		2,213
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		6,858
Distribution fees		4,116
Administration fees		6,801
Professional fees		4,286
General and administrative expenses		8,231
		30,292
<b>Net investment loss</b>		(25,170)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(10,958)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(1,395)
		(12,353)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>		US\$ (37,523)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*



**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(25,170)
Net realized loss on investments and foreign currencies		(10,958)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(1,395)
		(37,523)
<b>Capital transactions</b>		
Redemption of Class A (USD) Participating Shares		(682)
		(682)
		(38,205)
Net assets at beginning of year		238,122
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$</b>	<b>199,917</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class A (USD) Shares		199,917
	<b>US\$</b>	<b>199,917</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: \$327,569)	327,569
Investment in Superfund Green Master	4,017,478
Due from broker	1,012,679
Redemption receivable from Master Fund	57,065
Other assets	4,743
Cash	273,534
	5,693,068

**Liabilities**

Due to broker	77,020
Redemptions payable	152,173
Unrealized loss on open futures contracts	94,899
Accounts payable and accrued expenses	34,512
	358,604

<b>Net assets</b>	US\$	5,334,464
-------------------	------	-----------

**Net assets per Class B (USD) Share, based on**

15,218.63 shares outstanding	US\$	5.50
------------------------------	------	------

**Net assets per Class Japan (JPY) Share, based on**

468,313.64 shares outstanding	JPY	610.27
-------------------------------	-----	--------

**Net assets per Class Japan (USD) Share, based on**

138,043.12 shares outstanding	US\$	5.10
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class Silver (USD) Share, based on**

229,760.86 shares outstanding	US\$	8.02
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class Silver (JPY) Share, based on**

102,444.64 shares outstanding	US\$	8.02
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class B (EUR) Share, based on**

9,815.13 shares outstanding	EUR	6.40
-----------------------------	-----	------

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B****Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (6.16%)			
Blackrock Intl Cash SR Inst (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
GS USD Liq Res-Inst 499 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
Invesco Global USD Corp 1937 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
JPM Li-USD Liq Inst U39 (1.54%)	81,893.01	81,893	81,893
Total investment in money market funds		US\$	327,569

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (-1.78%)			
Metals (-1.78%)	March 2025	2,046,940	(94,899)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(94,899)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		141,855
Expenses		(21,635)
		120,220
<b>Sub-Fund income</b>		
Interest income		64,885
		64,885
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		127,758
Distribution fees		113,325
Administration fees		6,801
Professional fees		15,926
General and administrative expenses		11,141
		274,951
<b>Net investment loss</b>		(89,846)
<b>Sub-Fund gain on foreign currency</b>		
Net realized gain on foreign currencies		327,877
Movement in unrealized gain on foreign currencies		3,927
		331,804
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(739,745)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(116,460)
		(856,205)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	(614,247)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Operations**

Net investment loss	(89,846)
Net realized loss on investments and foreign currencies	(411,868)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(112,533)
	(614,247)

**Capital transactions**

Proceeds from issue of Class Japan (JPY) Participating Shares	16,173
Proceeds from issue of Class Japan (USD) Participating Shares	2,595
Proceeds from issue of Class Silver (USD) Participating Shares	200
Proceeds from issue of Class Silver (JPY) Participating Shares	54,665
Redemption of Class B (USD) Participating Shares	(51,462)
Redemption of Class Japan (JPY) Participating Shares	(222,044)
Redemption of Class Japan (USD) Participating Shares	(49,440)
Redemption of Class Silver (USD) Participating Shares	(32,612)
Redemption of Class Silver (JPY) Participating Shares	(118,630)
Redemption of Class B (EUR) Participating Shares	(12,341)
	(412,896)

<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(1,027,143)</b>
----------------------------------------	--------------------

Net assets at beginning of year	6,361,607
---------------------------------	-----------

<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$ 5,334,464</b>
----------------------------------	-----------------------

**Net assets at end of year consist of:**

Class B (USD) Shares	83,683
Class Japan (JPY) Shares	1,817,945
Class Japan (USD) Shares	704,507
Class Silver (USD) Shares	1,841,968
Class Silver (JPY) Shares	821,297
Class B (EUR) Shares	65,064

<b>US\$ 5,334,464</b>
-----------------------

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in Superfund Green Master		1,227,335
Cash		66,696
Other assets		4,742
		1,298,773
<b>Liabilities</b>		
Redemptions payable		6,857
Accounts payable and accrued expenses		15,150
		22,007
<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>1,276,766</b>
<b>Net assets per Class C (USD) Share, based on</b>		
147,161.19 shares outstanding	US\$	3.76
<b>Net assets per Class C Japan (JPY) Share, based on</b>		
79,986.83 shares outstanding	JPY	507.13
<b>Net assets per Class C Japan (USD) Share, based on</b>		
108,108.61 shares outstanding	US\$	3.94
<b>Net assets per Class C (EUR) Share, based on</b>		
11,055.39 shares outstanding	EUR	3.59

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		59,128
Expenses		(8,761)
		50,367
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		49,991
Distribution fees		35,839
Professional fees		9,005
Administration fees		6,900
General and administrative expenses		9,746
		111,481
<b>Net investment loss</b>		(61,114)
<b>Sub-Fund loss on foreign currency</b>		
Net realized loss on foreign currencies		(554)
		(554)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(212,594)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(51,479)
		(264,073)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	<b>(325,741)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(61,114)
Net realized loss on investments and foreign currencies		(213,148)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(51,479)
		(325,741)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class C Japan (JPY) Participating Shares		4,136
Proceeds from issue of Class C Japan (USD) Participating Shares		5,632
Redemption of Class C Japan (JPY) Participating Shares		(152,563)
Redemption of Class C (EUR) Participating Shares		(54,384)
Redemption of Class C Japan (USD) Participating Shares		(44,191)
Redemption of Class C (USD) Participating Shares		(407,941)
		(649,311)
<b>Decrease in net assets for year</b>		(975,052)
Net assets at beginning of year		2,251,818
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	1,276,766
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class C (USD) Shares		553,928
Class C Japan (JPY) Shares		256,314
Class C Japan (USD) Shares		425,466
Class C (EUR) Shares		41,058
	US\$	1,276,766

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*



## SUPERFUND GREEN SPC

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 24, 2003 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 1, 2003.

The Company is organized in the form of a segregated portfolio company which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio B), and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio C), (collectively “the Sub-Funds”).

The Company is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Class B, Class C and Class E Master Shares of Superfund Green Master (the “Master Fund”) a Cayman Islands exempted company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements. As at December 31, 2024 the Company held 100% of the Class B Master Shares, 1.50% of Class C Master Shares and 100% of the Class E Master Shares.

The Company’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, which is expected achieve above average returns on long term capital appreciation.

The assets of the Company can either be general company or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. At December 31, 2024, the general assets are not presented separately on the statements of assets and liabilities, operations and changes in net assets as there is only a cash balance of US\$1, representing the amount received upon issuance of the Founder Shares (see Note 6), and no income or expenses have been attributed to the general assets to date.

## SUPERFUND GREEN SPC

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

(a) *Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

(b) *Investment in the Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

(c) *Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) *Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(e) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(f) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included within the net realized and movement in unrealized gain or loss on investments and foreign currencies.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Company analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Company's tax positions, and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(i) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio is allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Board of Directors.

*(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

*(l) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(1) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

Segregated Portfolio A - Assets		Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds		31,486	31,486	-
Total	US\$	31,486	31,486	-
Segregated Portfolio B - Assets		Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds		327,569	327,569	-
Total	US\$	327,569	327,569	-
Segregated Portfolio B - Liabilities		Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts		(94,899)	(94,899)	-
Total	US\$	(94,899)	(94,899)	-

The fair value hierarchy of the investments held by the Master Fund is disclosed in Notes 2(f) of the Master Fund's financial statements.

**3. Cash**

Cash consists of cash due on demand.

**4. Due from broker**

Due from broker include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. Due from broker in Superfund Green Segregated Portfolio B includes margin cash of US\$ 177,100 pledged as collateral against open future contracts.

**5. Derivative contracts**

Superfund Green Segregated Portfolio B transacts in a variety of futures contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being commodity price risk. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

Superfund Green Segregated Portfolio B records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Superfund Green Segregated Portfolio B as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**5. Derivative contracts (continued)**

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized gain
Metals	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877
Total	US\$ -	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of Superfund Green Segregated Portfolio B during the year.

**6. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	US\$ 1,000,000
Number	
Issued and fully paid:	
Founder Shares	100
<i>Superfund Green Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	45,325.66
Redeemed during year	(123.60)
Balance at end of year	45,202.06
<i>Superfund Green Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	22,967.00
Redeemed during year	(7,748.37)
Balance at end of year	15,218.63

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	513,490.30
Issued during the year	3,521.13
Redeemed during year	(48,697.79)
Balance at end of year	468,313.64

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	146,677.96
Issued during the year	453.02
Redeemed during year	(9,087.86)
Balance at end of year	138,043.12

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (USD) Shares:

Balance at beginning of year	233,453.44
Issued during the year	20.31
Redeemed during year	(3,712.89)
Balance at end of year	229,760.86

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	110,122.38
Issued during the year	6,219.36
Redeemed during year	(13,897.10)
Balance at end of year	102,444.64

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class B (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	11,519.76
Redeemed during year	(1,704.63)
Balance at end of year	9,815.13

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C (USD) Shares:

Balance at beginning of year	241,749.68
Redeemed during year	(94,588.49)
Balance at end of year	147,161.19

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	23,904.42
Redeemed during year	(12,849.03)
Balance at end of year	11,055.39

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	121,047.04
Issued during the year	1,046.34
Redeemed during year	(42,106.55)
Balance at end of year	79,986.83

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	116,907.45
Issued during the year	1,218.81
Redeemed during year	(10,017.65)
Balance at end of year	108,108.61

At December 31, 2024, the Company's Founder Shares are held by a shareholder of Superfund Capital Management, Inc. (the "Investment Adviser") who is also a former director of the Company.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company.

*Participating shares*

Per director's resolution the Company moved to weekly liquidity from April 1, 2018. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the relevant dealing day for Class A (USD) Shares, Class A Japan (JPY) Shares, Class B (EUR) Shares, Class B (USD) Shares, Class Japan (USD) Shares, Class Silver (USD) Shares, Class B (JPY) Shares, Class Japan (JPY) Shares, Class Silver (JPY) Shares, Class C (USD) Shares, Class C (EUR) Shares, Class C Japan (JPY) Shares and Class C Japan (USD) or otherwise at the discretion of the Directors, and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.



**SUPERFUND GREEN SPC****Notes to Financial Statements (continued)**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Participating shares (continued)*

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control.

Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee paid monthly in arrears at the rate of 2% per annum of the net asset value for Class A Japan (JPY), Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY), Class Silver (USD), Class C Japan (JPY), Class C Japan (USD) and 3% for all other share classes.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are management fees payable of US\$519 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$9,741 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,774 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**8. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio A Class A (USD) and 15% of the increase in the net asset value per Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio B Class B (EUR), Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% of the increase in the net asset value per Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY) and Class Silver (USD) and 30% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio C Class C (USD) Shares and Class C (EUR) and 20% of the increase in net asset value per Class C Japan (JPY) and Class C Japan (USD) Shares as defined in the Investment Advisory Agreement. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly. For the year ended December 31, 2024, no incentive fees were charged and payable at the year-end for Superfund Green Segregated Portfolios A, B and C.

**SUPERFUND GREEN SPC****Notes to Financial Statements (continued)**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**8. Incentive fees (continued)**

The incentive fees have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the “Distributor”), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company’s shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio’s Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are distribution fees payable of US\$312 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$8,653 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,029 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

**10. Administration fees**

Under the terms of the Administration Agreement, the Company pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the “Administrator”) monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are administration fees payable of US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

There were no redemption fees payable at December 31, 2024.

## SUPERFUND GREEN SPC

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 12. Related party transactions

At December 31, 2024, 811.47 of Class A (USD) shares, 138,043.12 of Class B Japan (USD) shares, 227,548.58 of Class B Silver (USD) shares, 102,444.64 of Class B Silver (JPY) shares, 79,739.57 of Class C Japan (JPY), 109,415.67 of Class C Japan (USD) shares and 11,054.91 of Class C (EUR) shares were held by related parties.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

#### 13. Financial instruments and associated risk

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Master Fund is exposed.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value and gains/losses associated with derivative instruments held by the Master Fund during the year ended December 31, 2024, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

##### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, Superfund Green Segregated Portfolio B purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements. Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Superfund Green Segregated Portfolio B. Superfund Green Segregated Portfolio B is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, Superfund Green Segregated Portfolio B enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Company invests into money market funds. Money market funds invests only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***13. Financial instruments and associated risk (continued)**

## Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Company.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Company utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Company's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Company, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Management has internal guidelines and limits to manage leverage.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio A (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	5.25
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.56)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.27)
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.83)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$4.42
Total return before incentive fees	(15.81) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(15.81) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(13.52) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(11.04) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	6.16
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.14)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.52)
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.66)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$5.50
Total return before incentive fees	(10.71) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	(10.71) %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.69) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(2.35) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	686.87
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(9.36)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(67.24)
<b>Total loss from investment operations</b>	(76.60)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	JPY610.27
Total return before incentive fees	(11.15) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	(11.15) %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.69) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	(4.69) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	(1.36) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	5.66
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.08)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.48)
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.56)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$5.10
Total return before incentive fees	(9.89) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	(9.89) %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.70) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	(4.70) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	(1.39) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.



**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	8.15
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.13)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	-
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.13)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$8.02
Total return before incentive fees	(1.60) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.71) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.71) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.44) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	8.15
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.13)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	-
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.13)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$8.02
Total return before incentive fees	(1.60) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.70) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.70) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.43) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Class B (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	7.19
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.17)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.62)
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.79)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	EUR6.40
Total return before incentive fees	(10.99) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	(10.99) %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.69) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	(5.69) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	(2.34) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	<b>4.44</b>
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.16)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.52)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.68)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of the year</b>	<b>US\$3.76</b>
Total return before incentive fees	(15.32) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(15.32) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.52) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.52) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	616.40
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(15.34)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(97.29)
<b>Total loss from investment operations</b>	(112.63)
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	JPY503.77
Total return before incentive fees	(18.27) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	(18.27) %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.57) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	(5.57) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	(2.58) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	4.29
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.15)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.55)
<b>Total loss from investment operations</b>	(0.70)
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	EUR3.59
Total return before incentive fees	(16.32) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(16.32) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.53) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.54) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	<b>4.59</b>
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.12)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.53)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.65)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	<b>US\$3.94</b>
Total return before incentive fees	(14.16) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(14.16) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.62) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(5.62) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.67) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2024, US\$Nil subscriptions were processed. Redemptions in the amount of approximately US\$7,751 for Segregated Portfolio B were made.



**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investments in money market funds (cost: US\$4,683,314)	4,683,314
Investments in securities (cost: US\$1,588,848)	1,591,189
Cash	65,757
Due from brokers	24,929,207
Unrealized gain on open futures contracts	544,698
Unrealized gain on open forwards contracts	222,692
Other assets	10,307
	32,047,164

**Liabilities**

Due to brokers	18,810,534
Unrealized loss on open futures contracts	601,690
Unrealized loss on open forwards contracts	120,251
Redemptions payable	280,606
Accounts payable and accrued expenses	29,754
	19,842,835

<b>Net assets</b>	US\$	12,204,329
-------------------	------	------------

Net assets per Class A Master Share, based on 30,035.96 shares outstanding	US\$	41.12
Net assets per Class B Master Share, based on 21,687.08 shares outstanding	US\$	166.08
Net assets per Class C Master Share, based on 42,949.25 shares outstanding	€	130.55
Net assets per Class E Master Share, based on 33,311.10 shares outstanding	¥	7,371.53

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER****Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN MONEY MARKET FUNDS (38.36%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (9.59%)	1,170,828.49	1,170,828	1,170,828
GS Liq Res-Inst 499 (9.59%)	1,170,828.49	1,170,829	1,170,829
Invesco Global USD Corp 1937 (9.59%)	1,170,828.44	1,170,828	1,170,828
JPM USD Liq Inst U39 (9.59%)	1,170,829.45	1,170,829	1,170,829
Total investments in money market funds		US\$	4,683,314

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES (13.04%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 20/03/25 (13.04%)	1,606,000	1,588,848	1,591,189
Total investments in securities		US\$	1,591,189

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (4.47%)</b>			
Bond futures (0.63%)	February 2025 - March 2026	134,260,604	76,595
Currencies (1.48%)	March 2025	8,714,066	180,406
Commodity (1.11%)	February 2025 - April 2025	4,370,804	135,137
Energy (0.44%)	January 2025 - December 2025	2,630,852	54,085
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.31%)	March 2025 - May 2025	1,116,734	38,019
Gold (0.01%)	August 2025 - October 2025	254,599	1,215
Index (0.13%)	January 2025 - March 2025	2,721,631	15,379
Metals (0.36%)	March 2025 - October 2025	2,165,816	43,862
Unrealized gain on futures contracts		US\$	544,698

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER****Condensed Schedule of Investments (continued)**

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (-4.93%)</b>			
Bond futures (-1.76%)	February 2025 - March 2026	93,958,655	(214,484)
Currencies (-1.13%)	March 2025	10,152,716	(137,866)
Commodity (-0.71%)	February 2025 - March 2025	2,903,470	(86,635)
Energy (-0.18%)	February 2025 - May 2025	583,652	(21,585)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.09%)	March 2025	457,611	(11,365)
Gold (-0.06%)	February 2025 - October 2025	1,282,585	(7,877)
Index (-0.66%)	January 2025 - March 2025	6,677,135	(80,503)
Metals (-0.34%)	March 2025 - October 2025	1,169,400	(41,375)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(601,690)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.82%)</b>			
Foreign exchange (1.82%)	March 2025	14,910,182	222,692
Unrealized gain on forward contracts		US\$	222,692

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (-0.99%)</b>			
Foreign exchange (-0.99%)	March 2025	11,771,315	(120,251)
Unrealized loss on forward contracts		US\$	(120,251)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Income**

Interest income	470,835
	470,835

**Expenses**

Administration fees	19,007
Professional fees	26,448
Management fees	14,095
Interest expense	4,237
Other expenses	21,244
	85,031

<b>Net investment income</b>	<b>385,804</b>
------------------------------	----------------

**Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies**

Net realized loss on investments and foreign currencies	(2,219,073)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(447,266)
	(2,666,339)

<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	<b>(2,280,535)</b>
-------------------------------------------------------------	--------------------

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment income		385,804
Net realized loss on investments and foreign currencies		(2,219,073)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(447,266)
		(2,280,535)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class B Master Shares		792,324
Proceeds from issue of Class C Master Shares		227,911
Proceeds from issue of Class E Master Shares		254,005
Payments for redemptions of Class B Master Shares		(1,238,359)
Payments for redemptions of Class C Master Shares		(1,727,614)
Payments for redemptions of Class E Master Shares		(493,695)
		(2,185,428)
<b>Decrease in net assets for year</b>		<b>(4,465,963)</b>
Net assets at beginning of year		16,670,292
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$</b>	<b>12,204,329</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class A Master Shares		1,235,113
Class B Master Shares		3,601,844
Class C Master Shares		5,805,405
Class E Master Shares		1,561,967
	<b>US\$</b>	<b>12,204,329</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Master (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 22, 2001 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 2, 2001.

At December 31, 2024, the Master Fund has four active classes namely Class A, Class B, Class C and Class E Shares, of which Class B, Class C and Class E shares offer Class B Master Shares, Class C Master Shares and Class E Master Shares (collectively, the “Master Shares”) respectively. No Class D or Class F Master Shares were in issue during the year ended December 31, 2024. The Master Shares are offered as part of “master-feeder” structures whereby Class B, Class C and Class E act as master funds for other funds in the Superfund group. The Class A Shares remain closed to subscriptions.

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Master Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement. The Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investments in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN MASTER

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 2. Significant accounting policies (continued)

(c) *Investments in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) *Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(e) *Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(f) *Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above as at December 31, 2024.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market funds	4,683,314	4,683,314	-
Investments in securities	1,591,189	1,591,189	-
Unrealized gain on open futures contracts	544,698	544,698	-
Unrealized gain on open forward contracts	222,692	-	222,692
Total	US\$ 7,041,893	6,819,201	222,692

  

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(601,690)	(601,690)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(120,251)	-	(120,251)
Total	US\$ (721,941)	(601,690)	(120,251)

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the year ended December 31, 2024.

*(g) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 20, 2039. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.



**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(i) Taxation (continued)*

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analysed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(j) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative weighting in the net asset value.

*(k) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

## SUPERFUND GREEN MASTER

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 3. Due from/to brokers

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., and includes margin cash of US\$3,424,696 pledged as collateral against open future and forwards contracts.

#### 4. Financial instruments and associated risks

##### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invests only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments and associated risks (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to manage leverage.

**5. Derivative contracts**

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures and forward contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amounts of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Bond futures	76,595	134,260,604	(214,484)	93,958,655	(384,012)	(588,680)
Currencies	180,406	8,714,066	(137,866)	10,152,716	(56,984)	(519,785)
Commodity	135,137	4,370,804	(86,635)	2,903,470	52,187	846,026
Energy	54,085	2,630,852	(21,585)	583,652	978	(895,718)
Food/Fibers/Lumber/Rubber	38,019	1,116,734	(11,365)	457,611	(17,150)	571,517
Gold	1,215	254,599	(7,877)	1,282,585	2,973	932,248
Index	15,379	2,721,631	(80,503)	6,677,135	(284,122)	(914,994)
Metals	43,862	2,165,816	(41,375)	1,169,400	40,473	(693,883)
<b>Total</b>	<b>US\$ 544,698</b>	<b>156,235,106</b>	<b>(601,690)</b>	<b>117,185,224</b>	<b>(645,657)</b>	<b>(1,263,269)</b>

Forward contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized loss
Foreign exchange	222,692	14,910,182	(120,251)	11,771,315	198,391	(357,076)
<b>Total</b>	<b>US\$ 222,692</b>	<b>14,910,182</b>	<b>(120,251)</b>	<b>11,771,315</b>	<b>198,391</b>	<b>(357,076)</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**6. Share capital**

	2024
Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	<b>US\$ 1,000,000</b>
25,000,000 Participating Shares of €0.01 each	<b>€ 250,000</b>

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***7. Net paid in capital**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
Class A Shares:	
Balance at beginning of year	30,035.96
Balance at end of year	30,035.96
Class B Shares:	
Balance at beginning of year	24,235.13
Issued during year	4,131.92
Redeemed during year	(6,679.97)
Balance at end of year	21,687.08
Class C Shares:	
Balance at beginning of year	51,997.07
Issued during year	1,417.15
Redeemed during year	(10,464.97)
Balance at end of year	42,949.25
Class E Shares:	
Balance at beginning of year	37,657.22
Issued during year	4,488.73
Redeemed during year	(8,834.85)
Balance at end of year	33,311.10

The Master Fund's Founder Shares are held by a shareholder of the Investment Adviser. 27,692.88 Class A Shares are held by a related party.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Master Fund.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***7. Net paid in capital (continued)***Participating Shares*

Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective share class on the relevant dealing day and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the class, or with the sanction of a resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that class.

On a winding up of the Master Fund, the assets available for distribution among the shareholders will be applied in the following priority after the satisfaction of all claims of creditors and payment of outstanding fees to the Investment Adviser, administrator, or other professional advisers:

- First, in payment to the holders of the Participating Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon;
- Second, in payment to the holders of the Founder Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon; and
- Third, in payment of the balance to the holders of the Participating Shares in proportion to the number of shares held by each shareholder.

At December 31, 2024, 13,161.71 Class C (EUR) shares of the Master Fund were held by related parties.

**8. Management fees**

The Master Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the annual rate of 1% of the net asset value of the Class A Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of US\$1,078.

**9. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 35% of the increase in net asset value of the Class A Shares above the previous high watermark, as defined in the Investment Advisory Agreement, calculated and payable monthly in arrears. For the year ended December 31, 2024, no incentive fees were charged and payable at the year-end.

The incentive fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

## SUPERFUND GREEN MASTER

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

#### 10. Administration fees

Under the terms of the Administration Agreement, the Master Fund pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the “Administrator”) monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$3,000.

#### 11. Fair value

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund’s financial instruments, including cash, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short term nature of these financial instruments.

Investments in money market funds are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund.

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

**12. Related party transactions**

The Investment Adviser is a related party by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations.

**13. Financial highlights**

	Class A (USD)	Class B (USD)	Class C (EUR)	Class E (JPY)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>				
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	46.22	184.82	148.01	8,640.98
<b>Income from investment operations</b>				
Net investment income	0.74	4.87	3.90	224.96
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments	(5.84)	(23.61)	(21.36)	(1,494.41)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(5.10)</b>	<b>(18.74)</b>	<b>(17.46)</b>	<b>(1,269.45)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$41.12</b>	<b>US\$166.08</b>	<b>€ 130.55</b>	<b>¥ 7,371.53</b>
Total return before incentive fees	(11.03) %	(10.14) %	(11.80) %	(14.69) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(11.03) %</b>	<b>(10.14) %</b>	<b>(11.80) %</b>	<b>(14.69) %</b>
<b>Supplemental data:</b>				
<b>Ratio to average net assets</b>				
Operating and other expenses	(1.47) %	(0.46) %	(0.46) %	(0.46) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(1.47) %</b>	<b>(0.46) %</b>	<b>(0.46) %</b>	<b>(0.46) %</b>
<b>Net investment (loss)/income (excluding incentive fees)</b>	<b>1.57 %</b>	<b>2.59 %</b>	<b>2.62 %</b>	<b>2.62 %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.



**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024, subscriptions in the amount of approximately US\$Nil and redemptions in the amount of approximately US\$4,910,603 were made.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

(stated in Euro)

<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost €413,382)		413,382
Cash		3,172,504
Due from brokers		3,991,027
Unrealized gain on open futures contracts		154,973
Unrealized gain on open forward contracts		47,514
Other assets		14,223
		<b>7,793,623</b>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		783,615
Unrealized loss on open futures contracts		400,723
Unrealized loss on open forward contracts		26,519
Redemptions payable		72,393
Accounts payable and accrued expenses		34,039
		<b>1,317,289</b>
<b>Net assets</b>	<b>€</b>	<b>6,476,334</b>
<b>Net assets per Class S (EUR) Share,</b>		
based on 3,956.35 shares outstanding	€	1,001.86
<b>Net assets per Class B Japan (JPY) Share,</b>		
based on 101,620.89 shares outstanding	JPY	532.59
<b>Net assets per Class B Japan (Gold EUR) Share,</b>		
based on 1,900.71 shares outstanding (the total value of Class B Japan (Gold EUR) Shares in ounces of gold at December 31, 2024 is 830.68 Oz and the price of gold at December 31, 2024 is €2,624.50)	Oz	0.44

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

(stated in Euro)

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (6.38%)</b>			
<b>T-BILLS (6.38%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due March 20, 2025 (6.38%)	432,000	413,382	413,382
<b>Total investment in securities</b>		€	413,382

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (2.38%)</b>			
Bond Futures (0.29%)	February - December 2025	18,125,583	19,067
Currencies (1.06%)	March 2025	3,779,028	68,471
Energy (0.25%)	February - December 2025	778,048	16,331
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.38%)	March 2025	423,361	24,429
Gold (0.03%)	February - August 2025	337,007	2,019
Index (0.11%)	January - March 2025	596,960	7,187
Metals (0.17%)	March - April 2025	607,903	11,328
Livestock (0.09%)	February - March 2025	380,459	6,141
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		€	154,973

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-6.20%)</b>			
Bond Futures (-1.44%)	February - December 2025	17,267,347	(93,225)
Currencies (-0.65%)	March 2025	3,283,487	(42,237)
Commodity (-0.05%)	March 2025	74,332	(3,051)
Energy (-0.01%)	March 2025	140,902	(425)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.08%)	March 2025	193,052	(5,096)
Gold (-1.18%)	February - August 2025	5,948,558	(76,180)
Index (-2.78%)	January - March 2025	7,244,385	(179,848)
Metals (-0.01%)	August - October 2025	28,727	(661)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		€	(400,723)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (0.73%)			
Foreign Exchange (0.73%)	March 2025	3,600,469	47,514
Unrealized gain on forward contracts		€	47,514

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (-0.41%)			
Foreign Exchange (-0.41%)	March 2025	2,995,150	(26,519)
Unrealized loss on forward contracts		€	(26,519)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Euro)*

<b>Investment income</b>		
Other income		60,571
		60,571
<b>Expenses</b>		
Management fees		65,543
Professional fees		42,235
Administration fees		20,172
Interest expenses		12,228
Other expenses		9,425
		149,603
<b>Net investment loss</b>		(89,032)
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		1,572,003
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(538,072)
		1,033,931
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	€	944,899

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

(stated in Euro)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(89,032)
Net realized gain on investments and foreign currencies		1,572,003
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(538,072)
		944,899
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of participating shares		
Class B Japan (Gold EUR)		77,522
Class B Japan (JPY)		16,332
Payments for redemptions of participating shares		
Class S (EUR)		(222,450)
Class B Japan (Gold EUR)		(270,089)
Class B Japan (JPY)		(65,083)
		(463,768)
<b>Increase in net assets during the year</b>		<b>481,131</b>
Net assets at beginning of year		5,995,203
<b>Net assets at end of year</b>	<b>€</b>	<b>6,476,334</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class S (EUR) Participating Share		3,963,708
Class B Japan (Gold EUR) Participating Share		2,180,122
Class B Japan (JPY) Participating Share		332,504
	<b>€</b>	<b>6,476,334</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in Euro)

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (the “Fund”), is a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted segregated portfolio company under the Companies Act of the Cayman Islands on January 4, 2005 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on January 18, 2005.

The investment objective of the Fund is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Fund pursues its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies are also short-sell futures and/or forward contracts.

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

As at December 31, 2024, the Company has one segregated portfolio namely, Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. The Fund had issued three participating share classes: Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY).

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

The significant accounting policies adopted by the Fund are as follows:

**(a) Use of estimates**

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(b) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Investment in securities*

The Fund's investments in securities are comprised of investments in United States treasury bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Investments in securities	413,382	413,382	-
Unrealized gain on open futures contracts	154,973	154,973	-
Unrealized gain on open forward contracts	47,514	-	47,514
<b>Total</b>	<b>€ 615,869</b>	<b>568,355</b>	<b>47,514</b>
	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(400,723)	(400,723)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(26,519)	-	(26,519)
<b>Total</b>	<b>€ (427,242)</b>	<b>(400,723)</b>	<b>(26,519)</b>



**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)**

There were no transfers between the levels during the year ended December 31, 2024.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Euro at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Euro at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until January 18, 2025. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements. The Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions.

Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(i) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in Euro for Class S (EUR) Participating Shares and JPY for Class B Japan (JPY) Participating Shares. The NAV per unit for Class B (Gold EUR) Participating Shares is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net asset value by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Subscription receivable*

Subscriptions receivable represent amounts due from shareholders in respect of shares issued to them before December 31, 2024.

*(n) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so). Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations and financial position.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of €1,185,632 pledged as collateral against open futures contracts. At December 31, 2024, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from/to brokers.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Fund. The Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

Forward foreign currency contracts are non-exchange traded contracts whereby the Fund agrees to receive or deliver a fixed quantity of foreign currency for an agreed-upon price on an agreed future date. Risks arise from the possible inability of counterparties to meet the terms of their contracts and from movements in currency and securities values and interest rates.

The Fund invests into United States treasury bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Fund's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Fund.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**5. Derivative contracts**

The Fund transacts in a variety of futures for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Fund records its derivative activities on a fair value basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Fund is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain on open futures contracts and unrealized loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024, and their effect on the statement of operations and are indicative of the volume of derivative activity of the Fund during the year.

	Derivative Assets		Derivative Liabilities		Movement in unrealized gain/(loss)	Realized gain/ (loss)
	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount		
Futures contracts						
Bond Futures	19,067	18,125,583	(93,225)	17,267,347	(227,944)	(223,090)
Commodity	-	-	(3,051)	74,332	(3,191)	(2,505)
Currencies	68,471	3,779,028	(42,237)	3,283,487	2,164	(42,758)
Energy	16,331	778,048	(425)	140,902	13,469	(298,438)
Food/Fibers/Lumber/ Rubber	24,429	423,361	(5,096)	193,052	13,054	80,118
Gold	2,019	337,007	(76,180)	5,948,558	(112,241)	1,014,384
Index	7,187	596,960	(179,848)	7,244,385	(260,981)	1,017,396
Metals	11,328	607,903	(661)	28,727	5,972	(51,110)
Livestock	6,141	380,459	-	-	6,141	18,655
<b>Total</b>	<b>€ 154,973</b>	<b>25,028,349</b>	<b>(400,723)</b>	<b>34,180,790</b>	<b>(563,557)</b>	<b>1,512,652</b>
Forward contracts						
Foreign Exchange	47,514	3,600,469	(26,519)	2,995,150	25,485	59,351
<b>Total</b>	<b>€ 47,514</b>	<b>3,600,469</b>	<b>(26,519)</b>	<b>2,995,150</b>	<b>25,485</b>	<b>59,351</b>

**6. Net paid in capital**

Authorized:

100 Management Shares of €0.01 each

1

99,999,000 Participating Shares of €0.001 each

99,999

€

100,000

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Management shares	100
Class B Japan (Gold EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	2,084.98
Issued during the year	87.62
Redeemed during the year	(271.89)
Balance at end of year	1,900.71
Class B Japan (JPY) Shares:	
Balance at beginning of year	117,596.88
Issued during the year	4,836.51
Redeemed during the year	(20,812.50)
Balance at end of year	101,620.89
Class S (EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	4,179.67
Redeemed during year	(223.32)
Balance at end of year	3,956.35

*Management Shares*

Management Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2024, the Company's Management Shares were held by affiliates of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The minimum initial subscription amount is €50,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY5,000,000 for Class B Japan (JPY) Shares of the Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. Subsequent purchases by existing shareholders will be subject to a minimum purchase requirement of €5,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY500,000 for Class B Japan (JPY) Shares.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)***Participating Shares (continued)*

The minimum investment and holding amounts set forth as per Offering Memorandum may be adjusted by the Directors from time to time, in their sole discretion, to account for currency alterations or similar changes.

Participating Shares may be redeemed at the net asset value per share of their respective share class on any redemption date and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively. At December 31, 2024, 3,337.62, 1,900.71 and 101,620.89 of Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY) shares were held by related parties respectively.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Management Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee of 1.0% per annum of the net asset value of each class of Shares within the Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons payable monthly within 15 days following the last valuation date of the month.

Included in the accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of €5,716.

**8. Performance fees**

The Investment Adviser is entitled to receive a performance fee of 20% of the increase in the net asset value per Class B and Class S (EUR) will pay only if profits are above 150% of the initial index value, as defined in the Offering Memorandum, calculated and payable monthly in arrears respectively.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**8. Performance fees (continued)**

As at December 31, 2024, no performance fees were charged.

The performance fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the performance fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Administrator”) serves as the Administrator of the Fund.

The administration fees incurred for the financial year amounted to €20,172 of which €8,662 is payable as at December 31, 2024.

**10. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Fund’s financial instruments, including cash, subscription received in advance, redemptions payable, amounts due from/to brokers and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in United States treasury bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value. Investments in affiliated private investment funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.



**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

---

**10.Fair value (continued)**

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**11.Distribution Fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the “Distributor”) acts as distributor of the Fund’s shares. The Distributor has agreed not to charge any distribution fees.

**12 Related party transactions**

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)

**13. Financial highlights**

Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund	Class S (EUR)	Class B Japan (JPY)	Class B Japan (Gold EUR)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>			
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>			
Net investment (loss)	(€)	(JPY)	(ounces of Gold)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies	933.28 (22.08)	537.22 (7.65)	0.39 (0.01)
	90.66	3.02	0.06
<b>Total gain/(loss) from investment operations</b>	68.58	(4.63)	0.05
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	1,001.86	532.59	0.44
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	7.35%	(0.86)%	12.06%
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	2.12%	2.09%	1.95%
Performance fees	-	-	-
<b>Total expenses</b>	2.12%	2.09%	1.95%
<b>Net investment loss</b>	(1.36)%	(1.35)%	(1.25)%

<sup>(1)</sup> The amounts are based on the average number of Participating Shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

---

**14.Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024 redemptions of €94,951 were processed.

2023年12月31日終了年度

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：日本円）

	注記	
<b>資産</b>		
ファンドへの投資（公正価値）		
（原価：2,535,960,721円）	2(b),3,11	2,041,021,119
投資先ファンドからの未収金		1,637,515
現金		51,944,995
外貨建て現金（原価：4,939,609円）		4,668,694
その他の資産		679,462
		2,099,951,785
<b>負債</b>		
前受申込金		3,800,000
投資先ファンドへの未払金		4,013,640
未払買戻金		45,013,731
未払金及び未払費用	5,8,10	5,256,090
		58,083,461
<b>純資産</b>		2,041,868,324

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

米ドル	円
-	110.95
0.000オンス(金)	

## ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 10,019,120口に基づく

(2023年12月31日現在におけるゴールド円クラスの株式の  
価値合計: 3,820.35オンス(金))

(2023年12月31日現在の金価格: 290,970.38円)

## シルバー円クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 1,645,162口に基づく

(2023年12月31日現在におけるシルバー円クラスの株式の  
価値合計: 37,738.99オンス(銀))

(2023年12月31日現在の銀価格: 3,356.18円)

-	76.99
0.023オンス(銀)	

## 円・クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 7,127,874口に基づく(単位: 円)

-	49.55
---	-------

## ゴールド米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 612,637口に基づく

(2023年12月31日現在におけるゴールド米ドル・クラスの  
株式の価値合計: 236.23オンス(金))

(2023年12月31日現在の金価格: 290,970.38円)

0.80	116.66
0.000オンス(金)	

## シルバー米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 2,333,359口に基づく

(2023年12月31日現在におけるシルバー米ドル・クラスの  
株式の価値合計: 79,248.32オンス(銀))

2023年12月31日現在の銀価格: 3,356.18円)

0.81	118.11
0.034オンス(銀)	

## 米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産:

発行済 1,521,168口に基づく(単位: 米ドル)

0.55	80.20
------	-------

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 投資明細書

2023年12月31日現在

(単位: 日本円)

銘柄(純資産における%)	償還条件	株式数	原価	公正価値
ファンドへの投資(公正価値)				
(99.93%)				
マネージドフューチャーズ				
スーパーファンド・グリーン・ゴールド				
SPC B: クラスB ジャパン(円) 及び				
クラスB ジャパン(米ドル)				
(57.71%)	週次	980,420.27	1,386,332,027	1,179,140,941
スーパーファンド・グリーン				
SPC B: クラスB ジャパン(円)、				
クラスB ジャパン(米ドル)、				
クラスB ジャパン(シルバー米ドル) 及				
び				
クラスB ジャパン(シルバー円)				
(42.18%)	週次	1,001,531.80	1,149,628,694	861,880,178
ファンドへの合計投資額(公正価値)				
(99.89%)		円	<u>2,535,960,721</u>	<u>2,041,021,119</u>

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

	注記	
<b>費用</b>		
事務管理報酬	10	1,095,619
専門家報酬		11,894,692
受託会社報酬	9	1,795,806
代行協会員報酬	8	2,222,887
管理報酬	5	2,222,841
その他の費用		6,976,209
		26,208,054
<b>正味投資損失</b>		(26,208,054)
<b>投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失		(58,109,311)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(443,690,539)
		(501,799,850)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(528,007,904)

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

**営業活動**

正味投資損失	(26,208,054)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(58,109,311)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(443,690,539)
	<hr/> (528,007,904)

**資本取引**

ゴールド円クラス受益証券の発行	71,570,000
シルバー円クラス受益証券の発行	9,100,000
円クラス受益証券の発行	3,200,000
ゴールド米ドル・クラス受益証券の発行	487,669
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(41,351,993)
円クラス受益証券の買戻し	(99,273,047)
シルバー円クラス受益証券の買戻し	(1,809,069)
米ドル・クラス受益証券の買戻し	(17,128,835)
	<hr/> (75,205,275)

**当期純資産増減少額**

---

(603,213,179)

## 期首純資産残高

2,645,081,503

**期末純資産残高**

---

---

2,041,868,324**期末純資産の内訳：**

ゴールド円クラス	1,111,607,719
ゴールド米ドル・クラス	68,735,052
円クラス	351,754,396
米ドル・クラス	117,140,943
シルバー円クラス	126,658,771
シルバー米ドル・クラス	265,971,443
	<hr/> 2,041,868,324 <hr/>

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンC ジャパン

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：日本円）

	注記	
<b>資産</b>		
マスターファンドへの投資		150,340,968
現金		10,662,534
		<u>161,003,502</u>
<b>負債</b>		
未払金及び未払費用	3,5,7	1,567,117
		<u>1,567,117</u>
<b>純資産</b>		<u><u>159,436,385</u></u>

	米ドル	円
円クラス受益証券1口当たり純資産：		
発行済 1,928,281口に基づく（単位：日本円）	-	40.98
米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：		
発行済 1,435,539口に基づく（単位：米ドル）	0.40	58.33

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

		注記
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>		
受取利子		4,512,702
費用		(9,301,237)
		(4,788,535)
<b>サブファンドの費用</b>		
事務管理報酬	10	1,095,619
受託会社報酬	9	1,617,332
代行協会員報酬	8	183,299
管理報酬	5	183,295
専門家報酬		2,534,941
その他費用		688,355
		6,302,841
<b>正味投資損失</b>		(11,091,376)
<b>サブファンドの外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動</b>		
外貨に係る正味実現利益		285,603
		285,603
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失		(75,412,338)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		3,007,227
		(72,405,111)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(83,210,884)

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

## 営業活動

正味投資損失	(11,091,376)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(75,126,735)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	3,007,227
	<hr/> (83,210,884)

## 資本取引

円クラス受益証券の買戻し	(5,809,549)
	<hr/> (5,809,549)

## 当期純資産減少額

---

(89,020,433)

期首純資産残高

248,456,818

## 期末純資産残高

---

---

159,436,385

## 期末純資産の内訳：

円クラス	79,021,516
米ドル・クラス	80,414,869
	<hr/> 159,436,385

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズン  
 ス  
 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：日本円）

	注記	
<b>資産</b>		
マスターファンドへの投資		327,267,003
マスターファンドからの未収金		9,654,000
現金		12,047,320
外貨建て現金（原価：36,790円）		40,676
その他資産		2
		<u>349,009,001</u>
<b>負債</b>		
未払買戻金		11,994,641
前受申込金		100,000
未払金及び未払費用	3,5,7	1,804,070
		<u>13,898,711</u>
<b>純資産</b>		<u><u>335,110,290</u></u>
<b>ゴールド円クラス受益証券 1 口当たり純資産</b>		
発行済 3,658,634口に基づく		
（単位：日本円）		74.37円
<b>円クラス受益証券 1 口当たり純資産</b>		
発行済 1,838,327口に基づく		
（単位：日本円）		34.27円

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズン  
ズ  
損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

		注記
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>		
受取利息		963,475
費用		(7,842,845)
		(6,879,370)
<b>サブファンドの費用</b>		
受託会社報酬	9	1,805,333
販売報酬	7	2,219,539
専門家報酬		3,232,441
事務管理報酬	10	1,196,669
管理報酬	5	369,869
代行協会員報酬	8	369,923
その他の費用		1,287,487
		10,481,261
<b>正味投資損失</b>		(17,360,631)
<b>サブファンドの外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動</b>		
外貨に係る正味実現損失		(579,862)
外貨に係る未実現損失の変動		(31,235)
		(611,097)
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失		(4,355,260)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		53,894,779
		49,539,519
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>		31,567,791

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：日本円）

## 営業活動

正味投資損失	(17,360,631)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(4,935,122)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	53,863,544
	<u>31,567,791</u>

## 資本取引

ゴールド円クラス受益証券の発行	1,200,000
円クラス受益証券の発行	1,200,000
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(13,480,004)
円クラス受益証券の買戻し	(87,469,493)
	<u>(98,549,497)</u>

当期純資産減少額	(66,981,706)
----------	--------------

期首純資産残高	402,091,996
---------	-------------

期末純資産残高	<u><u>335,110,290</u></u>
---------	---------------------------

## 期末純資産残高の内訳：

ゴールド円クラス	272,114,655
円クラス	62,995,635
	<u><u>335,110,290</u></u>

添付の注記並びにスーパーファンドSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記

2023年12月31日現在

(単位：日本円及び米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、UBSファンド・サービス(ケイマン)リミテッド(以下、「退任受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「管理会社」という。)の間で締結された信託証書(以下、「信託証書」という。)に従ってケイマン諸島の法律に基づいて設立された。当信託は、信託証書に従ってケイマン諸島の信託法に基づいて2009年6月5日に組織され、2009年6月29日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法セクション4(1)(b)に基づいて登録された。退任・指名・変更証書に従い、2015年5月8日付でハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が当信託の受託会社に指名された。受託会社の当信託に関する主な営業拠点はケイマン諸島である。

当信託はオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドであり、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ(以下、それぞれ「サブファンド」、及び総称して「サブファンズ」という。)が設定されている。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理されている。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーンSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオBに投資している。

スーパーファンド・グリーンCジャパンは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーンSPC(以下、「グリーン・マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオCに投資している。グリーン・マスターファンド、すなわちスーパーファンド・グリーンSPCは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「グリーン・アンダーライニング・マスターファンド」という。)に投資している。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドの目的は、株式及び証券市場の動きの影響を受けない投資形態として、平均以上の長期的なキャピタル・ゲインを達成するための投資を投資家に提供することである。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドは、投資機会及び取引戦略を利用する意向であるため、対象とする先物投資の特性に関する見解を事前に決めているわけではなく、どのような制約も受けることはない。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「グリーン・ゴールド・マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター・分別ポートフォリオに投資している。グリーン・ゴールド・マスターファンドの目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。グリーン・ゴールド・マスターファンドは、金先物を含む様々な種類の先物契約にその資産を投資しており、金現物にも投資する場合がある。

2023年7月1日付で、スーパーファンド・システムティック・オールウェザーは、その名称をスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズへ変更した。

スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド

SPC(以下、「レインボー・オールシーズンズ・マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオであるレインボー・オールシーズンズ・ファンドに投資している。

レインボー・オールシーズンズ・マスターファンドの主な目的は、先物及び/又は先渡契約のレバレッジ取引を通じて資産増加を達成することである。レインボー・オールシーズンズ・ファンド分別ポートフォリオは主にロングオンリーのリスクパリティ戦略を採用し、この目的を追求する。この戦略は、スーパーファンドにより独自開発されたコンピューターによる完全自動化トレーディングシステムにより運用される。さらに他の戦略も限られた重みづけで合わせて使用される可能性がある。また、これらの戦略は、先物及び/又は先渡契約を空売りする可能性がある。

グリーン・マスターファンド及びレインボー・オールシーズンズ・マスターファンドを総称して「マスターファンド」という。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドは「アンダーライニング・マスターファンド」という。

管理会社は、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社(以下、「販売会社」という。)を当信託の日本における代行協会員に選任している。代行協会員は1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会(以下、「JSDA」という。)に財務諸表を提出する責任を有している。当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。グリーン・マスターファンド、グリーン・アンダーライニング・マスターファンド及びレインボー・オールシーズンズ・マスターファンドの財務諸表は本報告書に含まれており、当信託の財務諸表と共に読まれるべきである。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当信託はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

### (a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。



### (b) ファンドへの投資(公正価値)

投資ファンドへの投資は、その純資産価額(以下、「NAV」という。)で表示されており、投資ファンドの経営陣により報告される。投資ファンドに適用される契約上の買戻し及び流動性に関する条件に基づいて、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが保有する投資ファンドにおける持分を売却する際には、当該投資ファンドのNAV報告額のうち該当する金額で、当該投資ファンドと共に取引が行われる。ASU - 2015 - 07により、実務上の簡便法としてNAVを用いて投資対象の公正価値を測定し、これらのすべての投資対象を公正価値の階層に分類するための要件が撤廃された。実務上の簡便法としてNAVを用いて算出された2023年12月31日現在の資産額は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが2,041,021,119円であった。

添付の損益計算書において、投資ファンドへの投資に係る正味実現利益及び未実現利益は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンに対して生じた利息、配当、費用、有価証券の取引に係る実現損益及び未実現損益、並びに投資ファンドからの報酬の持分相当額を含めて計上した。評価には不確実性を伴うため、NAVの見積もりは、既存の証券市場が存在した場合に使用されと考えられる価値、又は自己売買により得られる可能性のある価値と異なる場合があり、その差異が大きい可能性がある。

### (c) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。公正価値は、当信託に帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資に関する評価方針は、本報告書に含まれているマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表注記に記載されている。

### (d) 投資収益及び費用

各サブファンドは、期首現在のマスターファンドの分別ポートフォリオの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの分別ポートフォリオの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の持分相当額を、週次で損益計算書に計上している。また、各サブファンドの収益及び費用についても発生主義で計上している。

### (e) 1口当たり純資産価額

1口当たり純資産価額(以下、「1口当たりNAV」という。)は、日本円、米ドル及び金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属するサブファンドの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み受益証券口数で除し、金の単位オンスで表示されている受益証券については、さらに評価日におけるロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

### (g) 現金

現金は日本円建て及び外貨建ての要求払いの預金及び利付預金から構成されており、いずれも当初の満期が3ヶ月以内で流動性が高いとみなされている。

### (h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで日本円に換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで日本円に換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益は、損益計算書に含まれる。当信託は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益に含まれる。

#### ( i ) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当信託は、税制優遇措置法第6条に従って、2059年6月5日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督より受け取っている。よって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。

当信託は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)不特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当信託は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は、当信託のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、税務費用に係る負債又は税務便益に係る資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

#### ( j ) 収益及び費用の配分

特定のサブファンドに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各サブファンドに配分又は費用計上されている。その他の収益及び費用は、サブファンド間で比例配分されるか、あるいは受託会社の判断により配分されている。

#### ( k ) ファンドへの投資に関する未収金

未収金は、買戻通知で請求する金額が確定した時点で資産に計上される。一般的に、未払金は、その請求の性質に応じて、対象投資ファンドが当該通知を受領した時点又は会計年度の最終日の時点で発生する場合がある。

#### ( l ) マスターファンドからの未収金

マスターファンドからの未収金は、マスターファンドからの未払買戻金である。

### (m) 前受申込金

前受申込金は申込みの通知を受領し、申込金額を受領した時点で計上されている。

### (n) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層については、本報告書に含まれているそれぞれの財務諸表の注記に開示されている。

### (o) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

経営陣は、本基準の適用がサブファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

## 3. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

#### スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

通常の事業の過程において、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、投資対象ファンド、結果的にスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンは、これらのファンドが保有している投資対象を通じて、市場価格で評価されている金融商品に関して市場リスクにさらされている。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。

流動性リスクとは、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが目的を達成するために行う資金調達において困難が生じるリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で投資対象を速やかに売却できなかったことにより生じる場合がある。管理会社は、ファンドへの投資に際して、その株式又は受益証券を合理的な期間内に買い戻すための機会を提供するファンドを選んで投資することを目指すものの、買い戻しが請求された際に、常に、その請求どおりに買い戻し処理を行うのに十分なほど当該投資ファンドの投資対象が流動的であるとの保証はない。流動性が不足すると、受益証券の流動性及び投資価値に影響を及ぼす場合がある。

#### スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズのマスターファンドへの投資は、これらを通じて間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズがさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表の注記2に開示されている。

#### 4. 受益証券保有者資本

	口数
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
ゴールド円クラス:	
期首残高	9,753,479
期中の発行	613,918
期中の買戻し	(348,277)
	10,019,120

## 口数

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## シルバー円クラス：

期首残高	1,559,439
期中の発行	108,839
期中の買戻し	(23,116)
	<u>1,645,162</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## 円クラス：

期首残高	9,009,299
期中の発行	57,229
期中の買戻し	(1,967,707)
	<u>7,098,821</u>

## ゴールド米ドル・クラス：

期首残高	608,437
期中の発行	4,200
	<u>612,637</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## シルバー米ドル・クラス：

期首残高	2,333,353
期中の発行	6
	<u>2,333,359</u>

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## 米ドル・クラス：

期首残高	1,725,473
期中の発行	8
期中の買戻し	(204,313)
	<u>1,521,168</u>

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 円クラス：

期首残高	2,064,114
期中の買戻し	(135,833)
	<u>1,928,281</u>

## 口数

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

米ドル・クラス:

期首残高	1,435,539
	1,435,539

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

ゴールド円クラス:

期首残高	3,827,813
期中の発行	17,235
期中の買戻し	(186,414)
	3,658,634

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ

円クラス:

期首残高	4,258,577
期中の発行	35,297
期中の買戻し	(2,455,547)
	1,838,327

各サブファンドには、最低申込単位が設定されている。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズは、5,000口以上で100口ごとに申込みが可能で、スーパーファンド・グリーンCジャパンは、100,000口以上で100口ごとに申込みが可能である。販売会社は、管理会社と協議のうえ、特定の申込みについてはこれらの条件の全体又は一部を免除することができる。

信託証書に記載されている場合を除き、すべての受益証券は平等であり、ほぼ同等の権利及び条件を有している。

受益証券の申込みには申込手数料が適用される。特定の投資家の申込みに適用される申込手数料は、当該投資家による各シリーズの申込総額(以下、「購入金額」という。)に基づき決定される。各申込みに適用される申込手数料は、購入金額に5.50%(税抜きでは5%)を上限とする料率を乗じた金額である。

受益証券保有者は、通常、当信託の販売会社に書面による事前の通知を提示することにより、毎月最終日付ですべて又は一部の受益証券の買戻しを要求することができる。当該買戻しは、該当月の最終日に決定される受益証券1口当たり純資産価額で行われる。

当初申込みから12ヶ月以内に買戻請求が行われるか、あるいは当信託による強制的な買戻しが行われる場合、管理会社の単独の裁量により、当信託から受益証券保有者に対して、買戻価格の2%の買戻手数料が請求される可能性がある。当該買戻手数料の請求は当信託の利益のために行われる。

管理会社の単独の裁量により認められる場合を除き、受益証券保有者は、いかなる状況においても、買戻後の保有残高が各シリーズにおける最低当初投資額を下回るような一部買戻しを請求することはできない。

## 5. 管理報酬

当信託の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である管理会社により管理されている。投資顧問契約に基づいて、管理会社は、各サブファンドの純資産価額の0.1%(年率)相当の月次管理報酬を後払いで受領している。

2023年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが38,443円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが13,471円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが28,439円である。

## 6．成功報酬

各サブファンドのレベルで支払われる成功報酬はない。マスターファンドが支払う成功報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 7．販売会社報酬

関連会社であるスーパーファンド・ジャパン株式会社（「販売会社」）はスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズの販売会社として、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ純資産価額の0.6%（年率）相当の報酬を毎月受領する権利を有している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズの199,107円であり、その他のサブファンドについては未払販売会社報酬はない。その他のサブファンドにつきマスターファンドが支払う販売会社報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 8．代行協会員報酬

代行協会員は、各サブファンドの純資産価額の0.1%（年率）相当の報酬を受領する権利を有している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払代行協会員報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが173,337円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが13,472円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが28,444円である。

## 9．受託会社報酬

2015年5月8日付で、ハーニーズ・フィデューシャリー（ケイマン）リミテッド（以下、「受託会社」という。）が、当信託の受託会社となった。

信託証書に規定されたとおり、当信託は、各サブファンドにつき年間8,500米ドルの報酬を受託会社に支払うことに合意している。

2023年12月31日に終了した年度において、サブファンドであるスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズに対する未払受託会社報酬はない。

## 10．事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが、当信託の事務管理会社に任命されている（以下、「当事務管理会社」という。）。事務管理契約に基づいて、当信託はNAVファンド・アドミニストレーション・グループに対し、毎月最終評価日において計算された報酬を後払いで支払っており、その金額はスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズそれぞれにつき年間6,900米ドルである。

2023年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが275,035円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが275,035円、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズが275,035円である。

## 11．関連当事者間取引

管理会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。管理会社及び販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

当信託は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンを通じて、スーパーファンドの投資会社グループの一部である対象ファンドへの投資を実行した。管理会社の取締役であるテニソン・ブリッグス(Tennyson Briggs)及びヨセフ・ホルツァー(Josef Holzer)が、対象ファンドの取締役も務めている。2023年12月31日現在、この対象ファンドが保有するスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンの純資産の公正価値は、純資産において99.89%を占める2,041,021,119円である。期中において、その他のスーパーファンドの関連投資会社の売却と外貨建て取引に係る実現損失は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが58,109,311円であった。

## 12. 公正価値

2023年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、外貨建て現金、ファンドへの投資に関する未収金、マスターファンドからの未収金、その他の資産、未払買戻金、前受申込金並びに未払金及び未払費用を含む当信託の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値測定のカテゴリに関する情報については、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

[次へ](#)



## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2023年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ グリーン	ゴールド円クラ ス	円クラス	シルバー円クラ ス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口 に関して) <sup>(1)</sup>	(円)	(円)	(円)
期首受益証券1口当たりの純資産価額	130.32	69.48	99.55
投資活動による収入			
正味投資損失	(4.38)	(2.17)	(3.31)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失 の変動	(14.99)	(17.76)	(19.25)
投資活動による損失合計	(19.37)	(19.93)	(22.56)
期末受益証券1口当たり純資産価額	110.95	49.55	76.99
総利回り <sup>(2)</sup>	(14.86)%	(28.68)%	(22.66)%
補足情報:			
平均純資産比率			
営業費用及びその他費用	1.09 %	1.22 %	1.26 %
正味投資損失	(3.82)%	(3.96)%	(4.03)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記（続き）

2023年12月31日現在（単位：日本円及び米ドル）

## 13. 財務ハイライト（続き）

スーパーファンド・ジャパン・サブファン ド・グリーン （続き）	ゴールド米ドル クラス	米ドルクラス	シルバー米ドル クラス
1株当たりの業績（期中発行済み受益証券に 関して） <sup>（１）</sup>	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）
期首受益証券１口当たり純資産価額	1.01	0.75	1.12
投資活動による収入			
正味投資損失	(0.02)	(0.02)	(0.03)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損 失の変動	(0.19)	(0.18)	(0.28)
投資活動による（損失）／利益 合計	(0.21)	(0.20)	(0.31)
期末受益証券１口当たり純資産価額	0.80	0.55	0.81
総利回り <sup>（２）</sup>	(20.86) %	(27.84) %	(28.11) %
補足情報：			
平均純資産比率			
営業費用及びその他費用	2.79 %	3.05 %	3.04 %
正味投資損失	(2.78) %	(3.04) %	(3.03) %

（１）期中平均発行済み口数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記（続き）

2023年12月31日現在（単位：日本円及び米ドル）

## 13．財務ハイライト（続き）

スーパーファンド・グリーンCジャパン	円クラス	米ドルクラス
1株当たりの業績（期中発行済み受益証券1口に関して） <sup>（1）</sup>	（円）	（米ドル）
期首受益証券1口当たり純資産価額	65.30	0.60
投資活動による収入		
正味投資損失	(2.83)	(0.03)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失の変動	(21.49)	(0.17)
投資活動による損失合計	(24.32)	(0.20)
期末受益証券1口当たり純資産価額	40.98	0.40
	(37.25) %	(34.23) %
総利回り <sup>（2）</sup>		
補足情報：		
平均純資産比率		
営業費用及びその他費用	8.44 %	8.48 %
正味投資損失	(6.00) %	(6.03) %

（1）期中平均発行済み口数に基づく。

（2）各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2023年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ	ゴールド円クラス	円クラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>	(円)	(円)
期首受益証券1口当たり純資産価額	64.79	36.18
投資活動による収入		
正味投資損失	(3.37)	(1.52)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/(損失)の変動	12.95	(0.39)
投資活動による利益/(損失)合計	9.58	(1.91)
期末受益証券1口当たり純資産価額	74.37	34.27
総利回り <sup>(2)</sup>	14.79 %	(5.28) %
補足情報:		
平均純資産比率		
営業費用及びその他費用	(5.05) %	(4.67) %
正味投資損失	(4.79) %	(4.40) %

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2023年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2024年6月21日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2023年12月31日より後に、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し16,600,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し1,200,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し4,600,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・システムティック・オールウェザー・ゴールド円クラスに対し400,000円の申込みが処理された。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し約30,525,525円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し約17,227,865円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し約5,210,182円、スーパーファンド・グリーン 米ドル・クラスに対し約5,404米ドル、スーパーファンド・グリーンC円クラスに対し約3,133,033円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・システムティック・オールウェザー・ゴールド円クラスに対し約4,346,697円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・システムティック・オールウェザー円クラスに対し約3,130,221円の買戻しが処理された。

[次へ](#)



## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(36.84%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト(9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(9.21%)	538,770.56	538,770	538,770
MMFへの投資合計		米ドル	2,155,080
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(0.70%)</b>			
金(0.70%)	2024年2月	2,900,520	40,686
先物契約に係る未実現利益		米ドル	40,686

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>			
収益		65,755	9,588
費用		(12,266)	(1,789)
		53,489	7,800
<b>ファンド収益</b>			
受取利息		142,857	20,831
		142,857	20,831
<b>ファンド費用</b>			
管理報酬	7	183,177	26,711
販売会社報酬	9	109,948	16,033
専門家報酬		9,820	1,432
事務管理報酬	10	7,200	1,050
一般管理費		4,054	591
		314,199	45,816
<b>正味投資損失</b>		(117,853)	(17,185)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現利益		295,422	43,078
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(73,673)	(10,743)
		221,749	32,335

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオ A

## 損益計算書(続き)

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る</b>			
<b>正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(834,653)	(121,709)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(112,080)	(16,344)
		<u>(946,733)</u>	<u>(138,053)</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		<u>(842,837)</u>	<u>(122,902)</u>

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオA

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>営業活動</b>			
正味投資損失		(117,853)	(17,185)
投資及び外貨に係る正味実現損失		(539,231)	(78,631)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(185,753)	(27,087)
		(842,837)	(122,902)
<b>資本取引</b>			
参加型株式の買戻しに係る支払い:			
クラスA 2 (米ドル)		(291,225)	(42,466)
		(291,225)	(42,466)
<b>当期純資産減少額</b>		(1,134,062)	(165,369)
期首純資産残高		6,983,202	1,018,291
<b>期末純資産残高</b>		5,849,140	852,922
<b>期末純資産の内訳:</b>			
	米ドル	千円	
クラスA (米ドル) 株式	4,631,275	675,333	
クラスA 2 (米ドル) 株式	1,217,865	177,589	
	5,849,140	852,922	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
MMFへの投資（原価：1,492,314米ドル）	2(b)	1,492,314	217,609
マスターファンドへの投資	2(c), 4	6,643,242	968,718
現金		101,033	14,733
ブローカーに対する債権	3	439,966	64,156
未決済先物契約に係る未実現利益	2(g), 4, 5	30,373	4,429
クラスBジャパン（円）からの未収金		31,865	4,647
その他資産		1,850	270
<b>資産合計</b>		<b>8,740,643</b>	<b>1,274,561</b>
<b>負債</b>			
マスターファンドへの未払金		44	6
未決済先物契約に係る未実現損失	2(g), 4, 5	505	74
未払買戻金	2(l)	17,134	2,498
未払金及び未払費用	7, 9, 10	41,461	6,046
		<b>59,144</b>	<b>8,624</b>
<b>純資産</b>		<b>8,681,499</b>	<b>1,265,936</b>
		<b>米ドル</b>	<b>円</b>
<b>クラスB参加型株式1株当たり純資産：</b>			
発行済 467.1 株に基づく			
（単位：米ドル）		724.73	105,680.13
（単位：オンス（金））		0.35オンス	
		<b>米ドル</b>	<b>円</b>
<b>クラスBジャパン（米ドル）参加型株式1株当たり純資産：</b>			
発行済 538.01 株に基づく			
（単位：円）		903.03	131,679.83
（単位：オンス（金））		0.44オンス	
		<b>米ドル</b>	<b>円</b>
<b>クラスBジャパン（円）参加型株式1株当たり純資産：</b>			
発行済 977,872.11 株に基づく			
（単位：円）		-	1,133.28
（単位：オンス（金））		-	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(17.16%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト 499(4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(4.29%)	373,078.97	373,079	373,079
MMFへの投資合計		米ドル	1,492,314
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(0.35%)</b>			
金(0.35%)	2024年2月	2,071,800	30,373
先物契約に係る未実現利益		米ドル	30,373
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-0.01%)</b>			
金(-0.01%)	2024年2月	207,180	(505)
先物契約に係る未実現利益		米ドル	(505)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資利益</b>			
収益		146,747	21,399
費用		(27,252)	(3,974)
		119,495	17,425
<b>ファンド収益</b>			
受取利息		104,072	15,176
		104,072	15,176
<b>ファンド費用</b>			
管理報酬	7	183,190	26,713
販売会社報酬	9	161,460	23,544
専門家報酬		12,454	1,816
事務管理報酬	10	7,200	1,050
一般管理費		8,323	1,214
		372,627	54,336
<b>正味投資損失</b>			
		(149,060)	(21,736)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現利益		223,014	32,520
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(54,444)	(7,939)
		168,570	24,581

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書(続き)

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(1,877,367)	(273,758)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(308,835)	(45,034)
		(2,186,202)	(318,792)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		<b>(2,166,692)</b>	<b>(315,947)</b>

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

## 分別ポートフォリオB

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(149,060)	(21,736)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(1,654,353)	(241,238)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(363,279)	(52,973)
	(2,166,692)	(315,947)
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行に係る収入：		
クラスB ジャパン（円）	512,931	74,796
クラスB ジャパン（米ドル）	3,221	470
参加型株式の買戻しに係る支払い：		
クラスB（米ドル）	(127,443)	(18,584)
クラスB ジャパン（円）	(384,534)	(56,073)
クラスB ジャパン（米ドル）	(5,575)	(813)
	(1,400)	(204)
<b>当期純資産減少額</b>	(2,168,092)	(316,151)
期首純資産残高	10,849,591	1,582,087
<b>期末純資産残高</b>	8,681,499	1,265,936
<b>期末純資産の内訳：</b>	<b>米ドル</b>	<b>千円</b>
クラスB（米ドル）株式	338,523	49,363
クラスB ジャパン（米ドル）株式	485,838	70,845
クラスB ジャパン（円）株式	7,857,138	1,145,728
	8,681,499	1,265,936

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## 財務諸表注記

2023年12月31日(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社の目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

当社は複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)及びクラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、(以下、総称して「当ファンド」という。)

分別ポートフォリオは「マスター・フィーダー」ファンド構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除有限会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターファンドSPC(以下、「マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む。)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。

2023年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA(以下、「分別ポートフォリオA」という。)、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB(以下、「分別ポートフォリオB」という。)は、マスターファンドのそれぞれ20%、43.81%を保有している。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「USGAAP」という。)に従って作成されている。当社はUSGAAPにおける投資会社に該当するため、FASBASC946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

USGAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。



#### (b) MMF(マネー・マーケット・ファンド)への投資

マネー・マーケット・ファンドへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンドによって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

#### (c) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。

公正価値は、当ファンドに帰属する純資産(実務的にはマスターファンドの事務管理会社により報告される。)が使用される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。マスターファンドへの投資の評価は、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

#### (d) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の変動の持分相当額を損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

#### (e) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

#### (f) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

#### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2023年12月31日現在の当ファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	2,155,080	2,155,080	-
未決済先物契約に係る未実現利益	40,686	40,686	-
合計	2,195,766	2,195,766	-

分別ポートフォリオB	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	1,492,314	1,492,314	-
未決済先物契約に係る未実現利益	30,373	30,373	-
未決済先物契約に係る未実現損失	505	505	-
合計	1,522,182	1,522,182	-

マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層は、マスターファンドの財務諸表の注記2(f)に開示されている。

#### (h) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (i) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当ファンドは投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれている。

#### (j) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当ファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当ファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当ファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

### (k) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

### (l) 未払買戻金

当ファンドの保有者の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

### (m) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当ファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当ファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (n) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。

ASIJ2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASIJ2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

当ファンドは、本基準の適用が当ファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えるとは考えていない。

## 3. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が分別ポートフォリオAに関して127,820米ドル及び分別ポートフォリオBに関して100,430米ドル含まれている。

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当ファンドは、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当ファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当ファンドは、直接保有している金融商品の市場リスク、及び、マスターファンドが保有し市場価格で評価されている投資に係る市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、当ファンドはMMF及び先物契約を締結している。当ファンドはMMFに投資している。MMFは、非常に流動的な現金及び自己勘定請求書、コマーシャルペーパー及び預金証書などの高い信用格付けを有する現金同等物にのみ投資する。これらのファンドは主に13ヶ月未満の短期満期で、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供している債務証券に投資している。

先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。当初証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当ファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当ファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。当ファンドのマスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は取引所外の取引である。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が当社の投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

当ファンドは、マスターファンドへの投資により、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当ファンドがさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当ファンドがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表の注記4を参照のこと。

マスターファンドは、投資運用戦略に基づき、様々なデリバティブ及び非デリバティブ金融商品のポジションを維持している。2023年12月31日現在のマスターファンドの投資ポートフォリオには、先物契約、先渡契約、MMF及びその他投資商品が含まれている。

マスターファンドへの投資は、公正価値で計上されており、当該公正価値はマスターファンドに帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づいている。マスターファンドは、マスターファンドの収益、費用、並びに実現及び未実現利益及び損失の持分相当額を計上している。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 5. デリバティブ契約

当ファンドはトレーディング目的で金先物取引を行っているため、当社がさらされている主要なリスク・エクスポージャーは金の価格である。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2023年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブ契約の詳細(2023年12月31日に終了した年度におけるこれらのデリバティブ契約に関連する損益を含む。)については、マスターファンドの財務諸表の注記5を参照のこと。

2023年12月31日現在における金先物契約の公正価値は要約投資明細表に含まれている。下表は、2023年12月31日に終了した年度の損益計算書において、投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)、並びに投資及び外貨に係る未実現利益/(損失)の変動に含まれている、金先物に係る利益及び損失を示したものである。

	資産 デリバティブ	想定元本	負債 デリバティブ	想定元本	未実現 利益/(損失)	実現 利益/(損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先物契約						
分別ポートフォリオA	40,686	2,900,520	-	-	(73,673)	295,422
分別ポートフォリオB	30,373	2,071,800	505	(207,180)	(54,444)	223,917
	71,059	4,972,320	505	(207,180)	(128,117)	519,339

2023年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
分別ポートフォリオA	
クラスA(米ドル)参加型株式：	
期首残高	5,784.66
期中の買戻し	-
期末残高	5,784.66
分別ポートフォリオA	
クラスA2(米ドル)参加型株式：	
期首残高	1,920.59
期中の買戻し	(371.70)
期末残高	1,548.89

## 分別ポートフォリオB

クラスB(米ドル)参加型株式：

期首残高	628.65
期中の買戻し	(161.55)
期末残高	467.10

#### 分別ポートフォリオB

##### クラスBジャパン(米ドル)参加型株式:

期首残高	540.79
期中の発行	3.42
期中の買戻し	(6.20)
期末残高	538.01
	株式数

#### 分別ポートフォリオB

##### クラスBジャパン(円)参加型株式:

期首残高	963,477.28
期中の発行	59,733.05
期中の買戻し	(45,338.22)
期末残高	977,872.11

#### 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2023年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の投資顧問会社の株主によって保有されている。

#### 参加型株式

クラスA、クラスA2及びクラスB参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA及びクラスB参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

取締役は、単独の裁量により、これらの最低当初申込金額を下回る金額で当初申込を受け付けることができる。参加型株式は、毎週水曜日の前営業日、又は毎月最終週の最終営業日、毎月の最終営業日、又は取締役がその時々決定する日に、該当する分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買い戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面

金額返済に使用され、残りは各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。

各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

2023年12月31日現在、クラスBジャパン(円)参加型株式977,872.11株、クラスB(米ドル)参加型株式467.10株及びクラスBジャパン(米ドル)参加型株式538.01株が関連当事者によって保有されている。

## 7. 管理報酬

当ファンドの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA(米ドル)、クラスA2(米ドル)及びクラスB(米ドル)の各参加型株式の純資産価額の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。クラスAジャパン(円)、クラスBジャパン(円)、クラスBジャパン(米ドル)の各参加型株式については、純資産価額の2%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、分別ポートフォリオAに関しては14,571米ドル、分別ポートフォリオBに関しては14,648米ドルである。

## 8. 成功報酬

投資顧問会社はまた、それぞれの株式クラスに関して年度末で有効な投資顧問契約の定義に基づき、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、クラスA(米ドル)、クラスA2(米ドル)及びクラスA(円)は増加分の20%、クラスAジャパン(円)は増加分の15%、クラスB(米ドル)及びクラスB(円)は増加分の25%、クラスBジャパン(米ドル)及びクラスBジャパン(円)は20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2023年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払成功報酬はない。

## 9. 販売会社報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売会社報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、分別ポートフォリオAに関しては8,746米ドル、分別ポートフォリオBに関しては12,937米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

2023年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払申込手数料はない。

## 10. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが当信託の事務管理会社に任命されている(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、当信託はNAVファンド・アドミニストレーション・グループに対し、分別ポートフォリオ毎に毎月650米ドルを事務管理報酬として支払っている。

2023年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、分別ポートフォリオAにつき1,975米ドル、分別ポートフォリオBにつき1,975米ドルである。

## 11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内にクラスA又はクラスB参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

クラスA 2参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、以下のとおり買戻価格に対する買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる。

- ・当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われる場合、5%の買戻手数料
- ・当初申込から24ヶ月以内に買戻しが行われる場合、4%の買戻手数料
- ・当初申込から36ヶ月以内に買戻しが行われる場合、3%の買戻手数料
- ・当初申込から48ヶ月以内に買戻しが行われる場合、2%の買戻手数料
- ・当初申込から60ヶ月以内に買戻しが行われる場合、1%の買戻手数料
- ・当初申込から60ヶ月を超えて買戻しが行われる場合、買戻手数料なし

2023年12月31日現在、未払買戻手数料は分別ポートフォリオAが0米ドル、分別ポートフォリオBが0米ドルである。

## 12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 13. 公正価値

2023年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払金及び未払費用、並びに未払買戻金を含む当ファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は、相場価格又はディーラー相場に基づく時価で計上されるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンドが保有する投資の公正価値測定のカテゴリに関する情報については、マスターファンドの財務諸表注記を参照のこと。

[次へ](#)



## 14. 財務ハイライト

## 分別ポートフォリオA

	クラス A	クラス A 2
1 株当たりの業績(期中発行済参加型株式に関して) <sup>(1)</sup>	(米ドル)	(米ドル)
期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	910.35	894.06
投資活動による収入		
正味投資損失	(15.71)	(15.37)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失	(94.03)	(92.41)
投資取引による損失合計	(109.74)	(107.78)
期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	800.61	786.28
総利回り <sup>(2)</sup>	(12.05)%	(12.05)%
補足情報:		
平均純資産比率		
営業及びその他費用	(5.34)%	(5.32)%
正味投資損失	(1.93)%	(1.91)%

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込及び買戻の時期により異なる可能性がある。

## 分別ポートフォリオ B

	クラス B	クラス B ジャパン	クラス B ジャパン
1 株当たりの業績(期中発行済参加型株式に 関して) <sup>(1)</sup>	(米ドル)	(米ドル)	(円)
期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	913.93	1,127.48	1,315.36
投資活動による収入			
正味投資損失	(19.70)	(15.13)	(18.85)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損 失	(169.49)	(209.32)	(163.23)
投資取引による利益合計	(189.19)	(224.45)	(182.08)
期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	724.74	903.03	1,133.28
総利回り <sup>(2)</sup>	(20.70)%	(19.90)%	(13.84)%
補足情報:			
平均純資産比率			
営業費用及びその他の費用	(5.38)%	(4.41)%	(4.41)%
成功報酬	0.00 %	0.00 %	0.00 %
費用合計	(5.38)%	(4.41)%	(4.41)%
正味投資損失	(2.60)%	(1.62)%	(1.62)%

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込及び買戻の時期により異なる可能性がある。

[次へ](#)

## 15．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の発行が可能となった2024年6月14日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2023年12月31日より後、分別ポートフォリオAに対して約38,055米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)



## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

## スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(27.40%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(6.85%)	1,019,560.89	1,019,562	1,019,562
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト(6.85%)	1,019,560.89	1,019,561	1,019,561
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(6.85%)	1,019,560.89	1,019,561	1,019,561
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(6.85%)	1,019,561.59	1,019,561	1,019,561
MMFへの投資合計		米ドル	4,078,245
銘柄(純資産における%)	元本	原価	公正価値
<b>有価証券への投資(6.89%)</b>			
米国財務省短期証券(TB)、0.0%、満期日2024年3月19日(6.89%)	1,037,000	1,025,144	1,025,144
有価証券への投資合計		米ドル	1,025,144
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(8.26%)</b>			
債券先物(2.10%)	2024年2月~2025年3月	64,000,864	313,059
コモディティ(0.10%)	2024年2~3月	1,431,669	15,302
通貨(0.49%)	2024年3月	6,093,370	73,458
インデックス(1.93%)	2024年1~3月	14,162,072	286,735
食品/繊維/木材/ゴム(0.34%)	2024年3月	1,428,069	51,314
金(1.47%)	2024年2~8月	15,398,087	218,247
金属(1.43%)	2024年3~10月	5,655,674	213,595
エネルギー(0.39%)	2024年1~5月	1,332,916	58,566
先物契約に係る未実現利益		米ドル	1,230,276

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

要約投資明細書(続き)

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-3.77%)</b>			
債券先物(-0.47%)	2024年2~12月	31,805,902	(70,514)
コモディティ(-0.13%)	2024年2~3月	1,146,835	(19,204)
通貨(-0.21%)	2024年1~3月	5,277,525	(30,914)
インデックス(-0.82%)	2024年1~3月	12,833,240	(121,954)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.10%)	2024年3~5月	843,420	(14,588)
金(-0.06%)	2024年2~10月	1,583,807	(8,787)
金属(-1.66%)	2024年3月	4,221,663	(247,206)
エネルギー(-0.33%)	2024年2~5月	1,378,368	(48,685)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(561,852)

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(1.32%)</b>			
外国為替(1.32%)	2024年3月	15,306,059	196,811
先渡契約に係る未実現利益		米ドル	196,811
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公債価値

<b>先渡契約(-1.88%)</b>			
外国為替(-1.88%)	2024年3月	20,868,835	(280,135)
先渡契約に係る未実現損失		米ドル	(280,135)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>収益</b>			
受取利息		338,427	49,349
		338,427	49,349
<b>費用</b>			
事務管理報酬	8	18,000	2,625
専門家報酬		17,262	2,517
支払利息		8,129	1,185
その他の費用		19,388	2,827
		62,779	9,154
<b>正味投資収益</b>		275,648	40,195
<b>投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(4,341,784)	(633,119)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(739,669)	(107,859)
		(5,081,453)	(740,977)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(4,805,805)	(700,782)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>営業活動</b>			
正味投資収益		275,648	40,195
投資及び外貨に係る正味実現損失		(4,341,784)	(633,119)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(739,669)	(107,859)
		(4,805,805)	(700,782)
<b>資本取引</b>			
参加型株式の発行		2,103,898	306,790
参加型株式の買戻し		(1,152,299)	(168,028)
		951,599	138,762
<b>当期純資産減少額</b>		(3,854,206)	(562,020)
期首純資産残高		18,739,933	2,732,657
<b>期末純資産残高</b>		14,885,727	2,170,637

添付の財務諸表注記参照。



## 財務諸表注記

2023年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「マスターファンド」という。)は、2004年9月6日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2013年6月12日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

マスターファンドの目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。マスターファンドはその資産を、金先物を含む様々な種類の先物契約に投資し、また金現物にも投資することができる。

マスターファンドの資産は一般資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではないマスターファンドの資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2023年12月31日現在、マスターファンドは一般資産を保有していない。

2023年12月31日現在、マスターファンドが保有している分別ポートフォリオは、2006年に設立されたスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオの1種類である。マスターファンドは、その資産を、金先物を含む様々な先物に投資し、また金現物にも投資することができる。マスターファンドの株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「フィーダー・ファンド」という。)に販売されている。フィーダー・ファンドは、複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)及びクラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)。2023年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAとスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBは、マスターファンドのそれぞれ20.00%と43.81%を保有していた。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下の通りである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告年度中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

### (b) MMFへの投資

MMFへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、それぞれのマネーマーケットファンドによって報告されるマスターファンドに帰属する純資産として決定される。実現および未実現利益と損失の変動は、損益計算書に含まれている。

### (c) 有価証券への投資

マスターファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

### (d) 公正価値によるファンドへの投資

投資ファンドへの投資は、投資ファンドの経営陣によって報告された純資産価額(「NAV」)で表示される。投資ファンドの運用契約の償還および流動性の条件に従って、マスターファンドの投資ファンドに対する持分の売却は、当該投資ファンドの報告されたNAVで取引される。ASU-2015-07では、実務上便宜的にNAVを用いて公正価値を測定しているすべての投資について、公正価値ヒエラルキーに分類する要件が削除された。2023年12月31日時点で、マスターファンドは投資ファンドの未決済残高を保有していなかった。

### (e) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (f) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2023年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル 1	レベル 2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
MMFへの投資	4,078,245	4,078,245	-
有価証券への投資	1,025,144	1,025,144	-
未決済先物契約に係る未実現利益	1,230,276	1,230,276	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	196,811	-	196,811
合計	6,530,476	6,333,665	196,811

  

負債	合計	レベル 1	レベル 2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
未決済先物契約に係る未実現損失	(561,852)	(561,852)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(280,135)	-	(280,135)
合計	(841,987)	(561,852)	(280,135)

#### (h) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

#### (i) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)及び未実現利益(損失)の変動に含まれる。

#### (j) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、マスターファンドは、税制優遇措置法第6条の規定に従って、将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

#### (k) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

#### ( l ) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

#### ( m ) 未払買戻金

保有者又はマスターファンドの選択により償還された参加株式は、償還要求が受領され、償還額が決定された時点で未払買戻金として分類される。

#### ( n ) 最近の会計基準

ASU2022-03は、公開企業に対し、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

マスターファンドは、本基準の適用がマスターファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えるとは考えていない。

### 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービスズ・インク及びINTL・FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金4,315,436米ドルが含まれる。2023年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

### 4. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。マスターファンドは、先

渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

マスターファンドは、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金および現金同等物にのみ投資する。マネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

マスターファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2023年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2023年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごと

に示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2023年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 ／（損失）	実現利益 ／（損失）
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先物契約</b>						
債券先物	313,059	64,000,864	(70,514)	31,805,902	(250,114)	61,332
コモディティ	15,302	1,431,669	(19,204)	1,146,835	(74,639)	358,248
通貨	73,458	6,093,370	(30,914)	5,277,525	55,866	(1,040,690)
インデックス	286,735	14,162,072	(121,954)	12,833,240	(19,191)	(513,482)
食品／繊維／ 木材／ゴム	51,314	1,428,069	(14,588)	843,420	22,230	(448,385)
金	218,247	15,398,087	(8,787)	1,583,807	(397,191)	1,291,089
金属	213,595	5,655,674	(247,206)	4,221,663	(54,651)	(669,349)
エネルギー	58,566	1,332,916	(48,685)	1,378,368	(94,132)	(2,207,776)
<b>合計</b>	<b>1,230,276</b>	<b>109,502,721</b>	<b>(561,852)</b>	<b>59,090,760</b>	<b>(811,822)</b>	<b>(3,169,014)</b>
	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 ／（損失）	実現利益 ／（損失）
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先渡契約</b>						
外国為替	196,811	15,306,059	(280,135)	20,868,835	(82,698)	(593,067)
<b>合計</b>	<b>196,811</b>	<b>15,306,059</b>	<b>(280,135)</b>	<b>20,868,835</b>	<b>(82,698)</b>	<b>(593,067)</b>

2023年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

授権株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株

50,000米ドル

株式数

参加型株式：

期首残高	6,864.33
期中の発行	958.86
期中の買戻し	(536.81)
期末残高	7,286.38

### 参加型株式

参加型株式には議決権が与えられており、各暦月の最初の営業日又は取締役会の定める日に、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができる。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際、分別ポートフォリオ及び一般資産は、それぞれ分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の債権に対して支払われる。一般資産の残高がある場合は、各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

## 7. 公正価値

2023年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの一部の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

未決済先渡契約への投資は、デリバティブ契約締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じたときは、直接損益計算書に反映される。当初計測の後には先渡契約は公正価値にて計測される。

ファンドへの投資は、アンダーライニング・ファン及び/又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 8．事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが当信託の事務管理会社を務めている。（以下、「当事務管理会社」という。）。事務管理契約に基づいて、当信託は当事務管理会社に対し、事務管理報酬を支払っている。金額は、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%（毎月4.2ベースポイントの12分の1）、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率2.45ベースポイント、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.7ベースポイントで、最低事務管理報酬は月額1,375米ドルである。

2023年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、2,875米ドルである。

## 9．財務ハイライト

米ドル

1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（1）</sup>：

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	2,730.09
--------------------	----------

投資活動による収入：

正味投資収入	38.21
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(725.31)
投資活動による損失合計	(687.10)

期末の1株当たり純資産価額	2,042.99
---------------	----------

総利回り <sup>（2）</sup>	(25.16)%
---------------------	----------

補足情報：

平均純資産比率

費用	0.41%
正味投資収入	1.80%



- ( 1 ) 期中平均発行済み株式数に基づく。
- ( 2 ) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

#### 10．関連当事者間取引

2023年12月31日現在、関連当事者によって保有されているマスターファンド参加型株式は2,686.28株であった。

マスターファンドは、投資会社のスーパーファンド・グループに属するスーパーファンド・クリプト・ファンドに投資していた。マスターファンドの投資顧問は、スーパーファンド・クリプト・ファンドの投資顧問も兼ねている。スーパーファンド・クリプト・ファンドへの投資は年度中に187,146米ドルで償還され、152,766米ドルの実現損となった。

#### 11．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2024年6月14日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。2023年12月31日より後に処理された買戻しはなかった。

[次へ](#)

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
MMFへの投資(原価:44,273米ドル)	2(1)	44,273	6,456
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	13	124,169	18,106
現金	3	72,233	10,533
その他資産		4,796	699
		245,471	35,795
<b>負債</b>			
未払金及び未払費用	7,9,10	7,349	1,072
		7,349	1,072
<b>純資産</b>			
	米ドル	238,122	34,723
		米ドル	円
<b>クラスA(米ドル)株式1株当たり純資産:</b>			
<b>発行済 45,325.66 株に基づく</b>			
		5.25	765.56

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(18.60%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア (4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(4.65%)	11,069.17	11,069	11,069
MMFへの投資合計		米ドル	44,273

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収入</b>			
受取利息		3,446	502
費用		(531)	(77)
		2,915	425
<b>サブファンドの収益</b>			
その他の収益		2,126	310
		2,126	310
<b>サブファンド費用</b>			
管理報酬	7	7,807	1,138
販売会社報酬	9	4,686	683
事務管理報酬	10	6,900	1,006
専門家報酬		2,900	423
一般管理費		10,501	1,531
		32,794	4,782
<b>正味投資損失</b>			
		(27,753)	(4,047)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(49,723)	(7,251)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(2,475)	(361)
		(52,198)	(7,612)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>			
		(79,951)	(11,658)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(27,753)	(4,047)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(49,723)	(7,251)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(2,475)	(361)
	(79,951)	(11,658)
 期首純資産残高	 318,073	 46,381
 <b>期末純資産残高</b>	 <b>238,122</b>	 <b>34,723</b>
 <b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラス A（米ドル）株式	238,122	34,723
	238,122	34,723

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
MMFへの投資（原価：607,192米ドル）	2(1)	607,192	88,541
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	13	4,682,550	682,809
ブローカーへの債権	4	1,213,149	176,901
	2(1),5		
未決済先物契約に係る未実現利益	13	5	1
マスターファンド及び他のファンドからの			
未収買戻金		8,410	1,226
その他資産		4,795	699
現金	3	27,552	4,018
		6,543,653	954,195
<b>負債</b>			
未払買戻金		38,134	5,561
	2(1),5		
未決済先物契約に係る未実現損失	13	98,831	14,412
未払金及び未払費用	7,9,10	45,081	6,574
		182,046	26,546
<b>純資産</b>			
		6,361,607	927,650
		米ドル	円
クラスB（米ドル）株式1株当たり純資産：			
発行済 22,967.00 株に基づく		6.16	898.25
クラスジャパン（円）株式1株当たり純資産：			
発行済513,490.30株に基づく		-	686.87
クラスジャパン（米ドル）株式1株当たり純資産：			
発行済 146,677.96 株に基づく		5.66	825.34
クラスシルバー（米ドル）株式1株当たり純資産：			
発行済 233,453.44 株に基づく		8.15	1,188.43
クラスシルバー（円）株式1株当たり純資産：			
発行済 110,122.38 株に基づく		8.15	1,188.43
		ユーロ	円
クラスB（ユーロ）株式1株当たり純資産：			
発行済 11,519.76 株に基づく		7.19	1,176.43

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(9.56%)</b>			
ブラックロック・米ドル・ リクイディティ・コア(2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーボ1937(2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(2.39%)	151,798.43	151,798	151,798
MMFへの投資合計		米ドル	607,192
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(0.01%)</b>			
金属(0.01%)	2024年3月	120,430	5
先物契約に係る未実現利益		米ドル	5
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(-1.55%)</b>			
金属(-1.55%)	2024年3月	2,047,310	(98,831)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(98,831)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資利益</b>			
受取利息		148,374	21,636
費用		(22,583)	(3,293)
		125,791	18,343
<b>サブファンドの収益</b>			
その他の収益		65,055	9,486
		65,055	9,486
<b>サブファンド費用</b>			
管理報酬	7	153,217	22,342
販売会社報酬	9	135,586	19,771
事務管理報酬	10	8,036	1,172
専門家報酬		7,752	1,130
一般管理費		22,619	3,298
		327,210	47,714
<b>正味投資損失</b>		(136,364)	(19,885)
<b>サブファンドの外貨に係る利益</b>			
外貨に係る正味実現利益		308,196	44,941
外貨に係る未実現損失の変動		(414,906)	(60,502)
		(106,710)	(15,560)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(2,451,546)	(357,484)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(325,595)	(47,478)
		(2,777,141)	(404,963)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(3,020,215)	(440,408)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。



## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(136,364)	(19,885)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(2,143,350)	(312,543)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(740,501)	(107,980)
	(3,020,215)	(440,408)
<b>資本取引</b>		
クラスジャパン(円)参加型株式の発行による収入	22,988	3,352
クラスシルバー(円)参加型株式の発行による収入	64,638	9,426
クラスB(米ドル)参加型株式の買戻し	(20,926)	(3,051)
クラスジャパン(円)参加型株式の買戻し	(704,986)	(102,801)
クラスジャパン(米ドル)参加型株式の買戻し	(133,158)	(19,417)
クラスシルバー(米ドル)参加型株式の買戻し	(19,189)	(2,798)
クラスシルバー(円)参加型株式の買戻し	(21,653)	(3,157)
	(812,286)	(118,448)
<b>当期純資産減少額</b>	(3,832,501)	(558,855)
期首純資産残高	10,194,108	1,486,505
<b>期末純資産残高</b>	6,361,607	927.650
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスB(米ドル)株式	141,378	20,616
クラスジャパン(円)株式	2,500,639	364,643
クラスジャパン(米ドル)株式	829,655	120,980
クラスシルバー(米ドル)株式	1,901,500	277,277
クラスシルバー(円)株式	896,957	130,794
クラスB(ユーロ)株式	91,478	13,339
	6,361,607	927,650

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	13	2,197,872	320,494
現金	3	70,051	10,215
その他資産		4,898	714
		2,272,821	331,423
<b>負債</b>			
未払金及び未払費用	7,9,10	21,003	3,063
		21,003	3,063
<b>純資産</b>			
		2,251,818	328,360
		米ドル	円
クラスC（米ドル）株式1株当たり純資産：			
発行済 241,749.68 株に基づく		4.44	647.44
		-	円
クラスCジャパン（円）1株当たり純資産：			
発行済 121,047.04株に基づく			616.40
		米ドル	円
クラスCジャパン（米ドル）株式1株当たり純資産：			
発行済 116,907.45 株に基づく		4.59	669.31
		ユーロ	円
クラスC（ユーロ）株式1株当たり純資産：			
発行済 23,904.42 株に基づく		4.29	701.93

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>			
受取利息		66,228	9,657
費用		(10,114)	(1,475)
		56,114	8,183
<b>サブファンド費用</b>			
管理報酬	7	63,851	9,311
販売会社報酬	9	45,757	6,672
専門家報酬		7,368	1,074
事務管理報酬	10	6,900	1,006
一般管理費		15,828	2,308
		139,704	20,372
<b>正味投資損失</b>		(83,590)	(12,189)
<b>サブファンドの外貨に係る利益/(損失)</b>			
外貨に係る正味実現利益		202	29
		202	29
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(1,067,927)	(155,725)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(129,312)	(18,856)
		(1,197,239)	(174,581)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(1,280,627)	(186,741)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(83,590)	(12,189)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(1,067,725)	(155,696)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(129,312)	(18,856)
	(1,280,627)	(186,741)
<b>資本取引</b>		
クラスCジャパン（円）参加型株式の発行	16,020	2,336
クラスCジャパン（米ドル）参加型株式の発行	11,104	1,619
クラスCジャパン（円）参加型株式の買戻し	(69,551)	(10,142)
クラスCジャパン（米ドル）参加型株式の買戻し	(35,730)	(5,210)
	(78,157)	(11,397)
<b>当期純資産減少額</b>	(1,358,784)	(198,138)
期首純資産残高	3,610,602	526,498
<b>期末純資産残高</b>	2,251,818	328,360
<b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラスC（米ドル）株式	1,072,595	156,406
クラスCジャパン（円）株式	529,009	77,140
クラスCジャパン（米ドル）株式	536,909	78,292
クラスC（ユーロ）株式	113,305	16,522
	2,251,818	328,360

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## 財務諸表注記

2023年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーンSPC(以下、「当社」という。)は、2003年3月24日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2003年4月1日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社は分別ポートフォリオ会社として設立され、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBの持分)、クラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCの持分)(以下、総称して「サブファンド」という。)

当社は、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)のクラスB、クラスC及びクラスEマスター株式に投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。2023年12月31日現在、当社はクラスBマスター株式の100%、クラスCマスター株式の2.01%、及びクラスEマスター株式の100%を保有している。

当社の目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成しうる投資を提供することである。

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2023年12月31日現在の一般資産残高は、発行人株式(注記6を参照)の発行時に受領した現金1米ドルだけであり、今日までに一般資産に帰属する収益又は費用が発生していないため、貸借対照表、損益計算書及び純資産変動計算書において一般資産は個別に表示されていない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。当社はUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告年度中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

## (b) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定される。当初認識後は、投資は公正価値で測定される。公正価値は、当社に帰属する純資産(実務的な手段として、マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。マスターファンドの投資の評価については、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

#### (c) MMFへの投資

MMFへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、それぞれのマネーマーケットファンドによって報告される当社に帰属する純資産として決定される。実現および未実現利益と損失の変動は、損益計算書に含まれている。

#### (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

#### (e) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益変動の持分相当額を、損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

#### (f) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれる。

#### (h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)未確定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して税金費用についての負債又は税務便益に対する資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

## ( i ) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

## ( j ) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

## ( k ) 未払買戻金

保有者又は当社の選択により買い戻される参加型株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

## ( l ) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2023年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	44,273	44,273	-
合計	44,273	44,273	-
分別ポートフォリオB - 資産	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	607,192	607,192	-
先物契約に係る未実現利益	5	5	-
合計	607,197	607,197	-
分別ポートフォリオB - 負債	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
先物契約に係る未実現損失	(98,831)	-	(98,831)

合計	(98,831)	-	(98,831)
----	----------	---	----------

マスターファンドによって保有される投資に関する公正価値の階層については、マスターファンドの財務諸表の注記2(f)に開示されている。

### 3. 現金

現金には、要求払いの預金が含まれる。

### 4. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高が含まれている。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのブローカーに対する債権には、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金178,200米ドルが含まれる

### 5. デリバティブ契約

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2023年12月31日現在でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2023年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2023年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先物契約						
金属	5	120,430	(98,831)	2,047,310	(414,906)	315,186
合計	5	120,430	(98,831)	2,047,310	(414,906)	315,186

2023年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのデリバティブ取引高を示している。

### 6. 正味払込資本

授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株

米ドル
1
999,999
1,000,000



	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	100
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA	
クラスA（米ドル）株式：	
期首残高	45,325.66
期末残高	45,325.66
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB	
クラスB（米ドル）株式：	
期首残高	26,433.13
期中の買戻し	(3,476.13)
期末残高	22,967.00

## 株式数

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(円)株式:

期首残高	655,418.42
期中の発行	4,158.67
期中の買戻し	(146,086.79)
期末残高	513,490.30

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(米ドル)株式:

期首残高	168,020.69
期中の買戻し	(21,342.73)
期末残高	146,677.96

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(米ドル)株式:

期首残高	235,733.95
期中の買戻し	(2,280.51)
期末残高	233,453.44

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(円)株式:

期首残高	105,414.19
期中の発行	7,344.84
期中の買戻し	(2,636.65)
期末残高	110,122.38

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスB(ユーロ)株式:

期首残高	11,519.76
期末残高	11,519.76

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(米ドル)株式:

期首残高	241,749.68
期末残高	241,749.68

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(ユーロ)株式:

期首残高	23,904.42
期末残高	23,904.42

## 株式数

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスCジャパン(円)株式:

期首残高	132,938.04
期中の発行	3,417.86
期中の買戻し	(15,308.86)
期末残高	121,047.04

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスCジャパン(米ドル)株式:

期首残高	121,598.56
期中の発行	2,596.94
期中の買戻し	(7,288.05)
期末残高	116,907.45

2023年12月31日現在、当社の発行人株式は、当社の元取締役でもあるスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)の株主が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 発行人株式

発行人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、保有者の選択により買戻すことはできない。発行人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

## 参加型株式

取締役会の決議により、当社は2018年4月1日から毎週換金できるようになった。参加型株式は、クラスA(米ドル)株式、クラスAジャパン(円)株式、クラスB(ユーロ)株式、クラスB(米ドル)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスB(円)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスC(米ドル)株式、クラスC(ユーロ)株式、クラスCジャパン(円)株式及びクラスCジャパン(米ドル)株式につき、該当する取引日ごとに、あるいは取締役の裁量により、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の保有者は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発行人株式の払込済みの額面金額返済に使用され、残りは純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

## 7. 管理報酬

当社の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。

投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスAジャパン(円)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスCジャパン(円)株式、クラスCジャパン(米ドル)株式の純資産価額の2%(年率)の管理報酬を、それ以外の株式クラスに関してはそれぞれの純資産の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては603米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては10,872米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては4,723米ドルである。

## 8. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、各株式クラスの1株当たり純資産価額の増加分に対して、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAのクラスA(米ドル)については20%、クラスAジャパン(円)については15%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのクラスB(ユーロ)、クラスB(米ドル)、クラスB(円)については25%、クラスジャパン(米ドル)、クラスジャパン(円)、クラスシルバー(米ドル)、クラスシルバー(円)については20%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCのクラスC(米ドル)及びクラスC(ユーロ)については30%、クラスCジャパン(円)、クラスCジャパン(米ドル)については20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2023年12月31日に終了した年度において成功報酬は発生せず、また、年度末時点でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払成功報酬の残高はなかった。

成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 販売会社報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売会社報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては362米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては9,614米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては3,262米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。当期中に申込手数料は発生していない。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2023年12月31日現在、未払となっている事務管理報酬はスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAにつき2,049米ドル、分別ポートフォリオBにつき2,049米ドル、分別ポートフォリオCにつき1,950米ドルである。

#### 11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が発生し、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

2023年12月31日現在、未払買戻手数料の残高はない。

#### 12. 関連当事者間取引

2023年12月31日現在、クラスA(米ドル)株式811.47株、クラスBジャパン(円)株式513,490.14株、クラスBジャパン(米ドル)株式146,677.96株、クラスBシルバー(米ドル)株式231,241.16株、クラスBシルバー(円)株式110,122.38株、クラスCジャパン(円)株式121,047.04株、クラスCジャパン(米ドル)株式116,907.45株、及びクラスC(ユーロ)株式23,903.44株が、関連当事者によって保有されている。

投資顧問及び販売会社は共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問及び販売会社に対して未払いの手数料は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

#### 13. 金融商品及び関連するリスク

当社のマスターファンドへの投資は、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。マスターファンドがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベル、並びに2023年12月31日に終了した年度にマスターファンドが保有していたデリバティブに関連する損益に関する内訳を含む)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

##### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

当社は、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金および現金同等物にのみ投資する。マネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当社の信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当社はレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当社の借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当社に投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

経営陣は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 14. 財務ハイライト

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ A (米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	7.02
----------------------	------

## 投資活動による収入

正味投資損失	(0.60)
--------	--------

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(1.17)
---------------------------	--------

投資活動による損失合計	(1.77)
-------------	--------

期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	5.25
----------------------	------

総利回り<sup>(2)</sup>

(25.14)%

## 補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(12.77)%
-----------	----------

正味投資損失(成功報酬を除く)	(10.64)%
-----------------	----------

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオ B (米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	8.39
----------------------	------

## 投資活動による収入

正味投資損失	(0.15)
--------	--------

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(2.08)
---------------------------	--------

投資活動による損失合計	(2.23)
-------------	--------

期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額	6.16
----------------------	------

総利回り<sup>(2)</sup>

(26.65)%

## 補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(5.58)%
-----------	---------

正味投資損失(成功報酬除く)	(2.88)%
----------------	---------

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン（円）

円

1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（１）</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 952.25

#### 投資活動による収入

正味投資損失 (8.79)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (256.59)

投資活動による損失合計 (265.38)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 686.87

成功報酬前総利回り (27.87)%

成功報酬 0.00 %

総利回り<sup>（２）</sup> (27.87)%

補足情報：

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用 (4.59)%

成功報酬 0.00 %

費用合計 (4.59)%

正味投資損失（成功報酬を除く） (1.88)%

（１）発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン（米ドル）

米ドル

1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（１）</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 7.63

#### 投資活動による収入

正味投資損失 (0.06)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (1.91)

投資活動による損失合計 (1.97)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 5.66

成功報酬前総利回り (25.82)%

成功報酬 0.00 %



総利回り（２）	(25.82)%
---------	----------

補足情報：

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.58)%
-----------	---------

成功報酬	0.00 %
------	--------

費用合計	(4.58)%
------	---------

正味投資損失（成功報酬を除く）	(1.90)%
-----------------	---------

（１）発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBシルバー（米ドル）	米ドル
----------------------------------	-----

#### １株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）（１）

期首の参加型株式１株当たり純資産価額	11.20
--------------------	-------

#### 投資活動による収入

正味投資損失	(0.16)
--------	--------

投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失の変動	(2.89)
-------------------------	--------

投資活動による損失合計	(3.05)
-------------	--------

期末の参加型株式１株当たり純資産価額	8.15
--------------------	------

成功報酬前総利回り	(27.23)%
-----------	----------

成功報酬	0.00 %
------	--------

総利回り（２）	(27.23)%
---------	----------

補足情報：

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.59)%
-----------	---------

正味投資損失（成功報酬を除く）	(1.87)%
-----------------	---------

（１）発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBシルバー（円）	米ドル
--------------------------------	-----

#### １株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）（１）

期首の参加型株式１株当たり純資産価額	11.20
--------------------	-------

**投資活動による収入**

正味投資損失	(0.17)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(2.88)
投資活動による損失合計	(3.05)

**期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額**

8.15

成功報酬前総利回り (27.23)%

成功報酬 0.00 %

**総利回り(2)**

(27.23)%

**補足情報:****平均純資産比率**

営業及びその他費用 (4.59)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (1.87)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB クラスB(ユーロ)

ユーロ

**1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)(1)****期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額**

8.83

**投資活動による収入**

正味投資利益 0.49

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (2.13)

投資活動による損失合計 (1.64)

**期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額**

7.19

成功報酬前総利回り (18.50)%

成功報酬 0.00 %

**総利回り(2)**

(18.50)%

**補足情報:****平均純資産比率**

営業及びその他費用 (5.59)%

成功報酬 0.00 %

費用合計 (5.59)%

正味投資損失(成功報酬を除く) 6.70 %

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

(3) 株式は2023年9月21日に1口当たり10ユーロで発行された。

(4) 平均純資産比率は年換算されていない。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(米ドル)

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 6.70

投資活動による収入

正味投資損失 (0.18)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (2.08)

投資活動による損失合計 (2.26)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 4.44

総利回り<sup>(2)</sup> (33.73)%

補足情報:

平均純資産比率

営業及びその他費用 (6.35)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (3.76)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(円)

円

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 972.04

投資活動による収入

正味投資損失 (19.32)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (336.32)

投資活動による損失合計 (355.64)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 616.40

成功報酬前総利回り (36.59)%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup> (36.59)%

補足情報:

平均純資産比率

営業及びその他費用 (5.35)%

成功報酬	0.00 %
費用合計	(5.35) %
正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.76) %

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(ユーロ)	ユーロ
------------------------------	-----

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	6.60
投資活動による収入	
正味投資損失	(0.19)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(2.12)
投資活動による損失合計	(2.31)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	4.29

総利回り <sup>(2)</sup>	(35.00) %
---------------------	-----------

補足情報:

平均純資産比率	
営業及びその他費用	(6.35) %
正味投資損失(成功報酬を除く)	(3.75) %

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(米ドル)	米ドル
----------------------------------	-----

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	6.87
投資活動による収入	
正味投資損失	(0.13)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(2.15)
投資活動による損失合計	(2.28)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	4.59

成功報酬前総利回り	(33.16) %
-----------	-----------

成功報酬	0.00 %
総利回り(2)	(33.16) %
補足情報:	
平均純資産比率(4)	
営業及びその他費用	(5.35) %
成功報酬	0.00 %
費用合計	(5.35) %

正味投資損失(成功報酬を除く) (2.76) %

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

#### 15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2024年6月14日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2023年12月31日の後に処理された申込はなく、分別ポートフォリオAに対し682米ドル、分別ポートフォリオBに対し51,462米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

## スーパーファンド・グリーン・マスター

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
MMFへの投資(原価:7,353,773米ドル)	2(g),4	7,353,773	1,072,327
有価証券への投資(原価:1,146,738米ドル)	2(g)	1,146,738	167,217
現金		99,180	14,462
ブローカーに対する債権	3	25,861,459	3,771,118
未決済先物契約に係る未実現利益	2(f),4,5	1,200,154	175,006
未決済先渡契約に係る未実現利益	2(f),4,5	203,120	29,619
その他の資産		9,811	1,431
		35,874,235	5,231,181
<b>負債</b>			
ブローカーに対する債務	3	18,213,275	2,655,860
未決済先物契約に係る未実現損失	2(f),4,5	611,489	89,167
未決済先渡契約に係る未実現損失	2(f),4,5	299,070	43,610
未払買戻金		50,672	7,389
未払金及び未払費用	8,10	29,437	4,293
		19,203,943	2,800,319
<b>純資産</b>		16,670,292	2,430,862
		米ドル	円
クラスA株式1株当たり純資産: (発行済 30,035.96 株に基づく)		46.22	6,739.80
クラスBマスター株式1株当たり純資産: (発行済 24,235.13 株に基づく)		184.82	26,950.45
		ユーロ	円
クラスCマスター株式1株当たり純資産: (発行済 51,997.07 株に基づく)		148.01	24,217.40
			円
クラスEマスター株式1株当たり純資産: (発行済 37,657.22 株に基づく)			8,640.98

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・マスター

## 要約投資明細書

2023年12月31日現在

（単位：米ドル）

銘柄（純資産における％）	株数	原価	公正価値
<b>MMFへの投資（51.00％）</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア（11.03％）	1,838,443.03	1,838,443	1,838,443
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト499（11.03％）	1,838,443.03	1,838,443	1,838,443
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937（11.03％）	1,838,442.98	1,838,443	1,838,443
JPモルガン・米ドル・リクイディティインスト U39（11.03％）	1,838,443.77	1,838,444	1,838,444
MMFへの投資合計		米ドル	7,353,773
銘柄（純資産における％）	元本	原価	公正価値
<b>有価証券への投資（6.88％）</b>			
米国財務省短期証券（TB）、0.0％、満期日2024年3月19日（6.88％）	1,160,000	1,146,738	1,146,738
有価証券への投資合計		米ドル	1,146,738
銘柄（純資産における％）	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約（7.19％）</b>			
債券先物（1.98％）	2024年2月～2025年3月	69,183,163	330,766
通貨（0.81％）	2024年3月	17,930,719	134,200
コモディティ（0.11％）	2024年2～3月	1,471,983	18,465
エネルギー（0.49％）	2024年1～4月	1,634,224	81,917
食品／繊維／木材／ゴム（0.35％）	2024年3月	1,594,684	59,144
金（0.00％）	2024年2～10月	614,688	575
インデックス（2.08％）	2024年1～3月	16,208,429	346,260
金属（1.37％）	2024年3～10月	6,098,862	228,827
先物契約に係る未実現利益		米ドル	1,200,154

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-3.66%)</b>			
債券先物(-0.51%)	2024年1～9月	39,521,988	(84,643)
通貨(-0.21%)	2024年1～3月	6,152,302	(34,676)
コモディティ(-0.13%)	2024年2～3月	1,339,005	(22,150)
エネルギー(-0.30%)	2024年2～5月	1,451,638	(50,395)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.09%)	2024年3～5月	1,006,730	(15,340)
金(-0.06%)	2024年2～10月	1,443,394	(10,210)
インデックス(-0.76%)	2024年1～3月	13,121,888	(127,262)
金属(-1.60%)	2024年3月	4,780,005	(266,813)

先物契約に係る未実現損失	米ドル	(611,489)
--------------	-----	-----------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(1.22%)</b>			
外国為替(1.22%)	2024年3月	16,453,917	203,120

先渡契約に係る未実現利益	米ドル	203,120
--------------	-----	---------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(-1.79%)</b>			
外国為替(-1.79%)	2024年3月	22,723,473	(299,070)

先渡契約に係る未実現損失	米ドル	(299,070)
--------------	-----	-----------

添付の財務諸表注記参照。



スーパーファンド・グリーン・マスター  
損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	注記	米ドル	千円
<b>収益</b>			
受取利息		508,733	74,183
		508,733	74,183
<b>費用</b>			
事務管理報酬	10	19,500	2,843
専門家手数料		25,614	3,735
管理報酬	8	14,892	2,172
支払利息		12,229	1,783
その他費用		20,398	2,974
		92,633	13,508
<b>正味投資収入</b>		416,100	60,676
<b>投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(7,829,168)	(1,141,649)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(812,527)	(118,483)
		(8,641,695)	(1,260,132)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>		(8,225,595)	(1,199,456)

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・グリーン・マスター

## 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収入	416,100	60,676
投資及び外貨に係る正味実現損失	(7,829,168)	(1,141,649)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(812,527)	(118,483)
	(8,225,595)	(1,199,456)
<b>資本取引</b>		
クラスBマスター株式の発行による収入	1,770,396	258,159
クラスCマスター株式の発行による収入	826,698	120,549
クラスEマスター株式の発行による収入	490,773	71,565
クラスBマスター株式の買戻しに係る支払	(1,206,262)	(175,897)
クラスCマスター株式の買戻しに係る支払	(1,354,806)	(197,558)
クラスEマスター株式の買戻しに係る支払	(969,367)	(141,353)
	(442,568)	(64,535)
<b>当期純資産減少額</b>	(8,668,163)	(1,263,992)
<b>期首純資産残高</b>	25,338,455	3,694,854
<b>期末純資産残高</b>	16,670,292	2,430,862
<b>期末純資産残高の内訳</b>		
クラスA株式	1,388,338	202,447
クラスBマスター株式	4,479,215	653,159
クラスCマスター株式	8,495,685	1,238,841
クラスEマスター株式	2,307,054	336,415
	16,670,292	2,430,862

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2023年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)は、2001年3月22日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2001年4月2日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

2023年12月31日現在、マスターファンドはクラスA、クラスB、クラスC及びクラスEの4種類の有効な株式を発行しており、そのうちクラスB、クラスC及びクラスEについては、それぞれクラスBマスター株式、クラスCマスター株式及びクラスEマスター株式(以下、総称して「マスター株式」という。)を販売している。2023年12月31日に終了した年度において、クラスD又はFマスター株式は発行されていない。マスター株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として販売され、クラスB、クラスC及びクラスEは、スーパーファンド・グループの他のファンドのマスターファンドとしての役割を担っている。クラスA株式については、依然として追加販売は行われていない。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、投資顧問契約に基づいて、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。マスターファンドの目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成するための投資を提供することである。マスターファンドは、投資の機会及び取引戦略を有効に利用する予定であるため、将来の投資の性質に関してあらかじめ見通しを立てておらず、制限条項もない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

## (b) MMFへの投資

MMFへの投資は、取引日基準で会計処理される。投資は当初取得原価で測定される。当初認識の後、投資は公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンドによって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

### (c) 有価証券への投資

マスターファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

### (d) ファンドへの投資

投資ファンドへの投資は、投資ファンドの経営陣によって報告された純資産価額(「NAV」)で表示される。投資ファンドの運用契約の償還および流動性の条件に従って、マスターファンドの投資ファンドに対する持分の売却は、当該投資ファンドの報告されたNAVで取引される。ASU-2015-07では、実務上便宜的にNAVを用いて公正価値を測定しているすべての投資について、公正価値ヒエラルキーに分類する要件が削除された。2023年12月31日時点で、マスターファンドは投資ファンドへの投資残高を保有していなかった。

### (e) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (f) 先渡契約

未決済先渡契約は、公表フォワード・レートと売買レートとの差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2023年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

資産	合計	レベル 1	レベル 2
	米ドル	米ドル	米ドル
MMFへの投資	7,353,773	7,353,773	-
有価証券への投資	1,146,738	1,146,738	
未決済先物契約に係る未実現利益	1,200,154	1,200,154	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	203,120	-	203,120
合計	9,903,785	9,700,665	203,120

  

負債	合計	レベル 1	レベル 2
	米ドル	米ドル	米ドル
未決済先物契約に係る未実現損失	(611,489)	(611,489)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(299,070)	-	(299,070)
合計	(910,559)	(611,489)	(299,070)

2023年12月31日に終了した年度において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

#### （h）受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### （i）外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損失及び未実現損失の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損失と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損失を区別していない。このような変動は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益 / （損失）及び未実現利益 / （損失）の変動に含まれる。

#### （j）法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2039年8月20日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い（50%超の確率）未確定の申告内容についてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドの申告内容を分析した結果、未確定の申告内容に関して、税務費用のための負債又は税務便益について資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のある申告内容も存在しないと考えている。

#### （k）収益及び費用の配分

異なるクラス間の利益、損失、収益及び費用(特定の株式クラスに帰属する費用を除く。)の配分は、純資産価額の相対的な割合に基づいて行われている。

#### ( l ) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る正味未実現利益(損失)を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

#### ( m ) 未収買戻金

保有者又はマスターファンドの選択により償還された参加株式は、償還要求が受領され、償還額が決定された時点で未収買戻金として分類される。

#### ( n ) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASIJ2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASIJ2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

当ファンド/マスターファンドは、本基準の適用が当ファンド/マスターファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

### 3. ブローカーに対する債権・債務

ブローカーに対する債権・債務には、ADMインベスター・サービスズ・インク及びINTL FCストーンフィナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び未決済先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金4,045,461米ドルが含まれる。

### 4. 金融商品及び関連するリスク

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による当初証拠金(担保)が要求される。当初証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約は保有される担保の正味額について契約期間中に様々な契約相手から未実現評価増を受けるリスクを含んでいる。当社は、信用力のある契約相手とのみ取引を行うことにより先渡契約の信用リスクを軽減するよう努めている。

マスターファンドはMMFに投資している。マネー・マーケット・ファンドは、非常に流動的な現金及び自己勘定請求書、コマーシャルペーパー及び預金証書などの高い信用格付けを有する現金同等物にのみ投資する。これらのファンドは主に13ヶ月未満の短期満期を有し、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供している債務証券に投資している。

マスターファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する

マスターファンドは、他の投資ファンドに投資している。2023年12月31日に終了した年度の期間中、マスターファンドの唯一のファンド投資は、スーパーファンド・グリーン・ゴールド・セグリゲイテッド・ポートフォリオ・クリプト・ファンド(以下、「SF Crypto Fund」という。)である。SF Crypto Fundの投資目的は、主要な流動性のある「暗号通貨」の取引所取引先物契約を体系的に取引することで、大きなプラスのリターンを達成することであった。2023年12月31日現在、投資ファンドへの投資はない。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、レバレッジを管理するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。またデリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価ベースで計上している。公正価値は市場価格に基づき決定されている。2023年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2023年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び先渡契約に係る未実現

損益に含まれている。また下表には、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)に含まれている契約種類ごとのデリバティブの実現損益が含まれている。

さらに下表は、2023年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

先渡契約	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
		想定元本		想定元本		
債券先物	330,766	69,183,163	(84,643)	39,521,988	(443,606)	47,887
通貨	134,200	17,930,719	(34,676)	6,152,302	(193,819)	(1,382,826)
コモディティ	18,465	1,471,983	(22,150)	1,339,005	(99,240)	489,038
エネルギー	81,917	1,634,224	(50,395)	1,451,638	(123,425)	(2,950,450)
食品/繊維/ 木材/ゴム	59,144	1,594,684	(15,340)	1,006,730	36,596	(573,379)
金	575	614,688	(10,210)	1,443,394	(20,767)	(265,615)
インデックス	346,260	16,208,429	(127,262)	13,121,888	(8,087)	(696,684)
金属	228,827	6,098,862	(266,813)	4,780,005	(67,709)	(946,801)
米ドル合計	<b>1,200,154</b>	<b>114,736,752</b>	<b>(611,489)</b>	<b>68,816,950</b>	<b>(920,057)</b>	<b>(6,278,830)</b>

先渡契約	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
		想定元本		想定元本		
外国為替	203,120	16,453,917	(299,070)	22,723,473	(98,089)	(740,017)
米ドル合計	<b>203,120</b>	<b>16,453,917</b>	<b>(299,070)</b>	<b>22,723,473</b>	<b>(98,089)</b>	<b>(740,017)</b>

2023年12月31日現在、保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。



## 6. 株式資本

2023年

## 授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株

1米ドル

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株

999,999米ドル

1,000,000米ドル

1株当たり額面0.01ユーロの参加型株式25,000,000株

250,000ユーロ

## 7. 正味払込資本

株数

## 発行済み及び全額払込済み：

発起人株式

1

## クラスA株式：

期首残高

30,035.96

期末残高

30,035.96

## クラスB株式：

期首残高

22,100.57

期中の発行

8,095.68

期中の買戻し

(5,961.12)

期末残高

24,235.13

## クラスC株式：

期首残高

55,683.22

期中の発行

4,546.70

期中の買戻し

(8,232.85)

期末残高

51,997.07

## クラスE株式：

期首残高

46,153.18

期中の発行

7,666.18

期中の買戻し

(16,162.14)

期末残高

37,657.22

マスターファンドの発起人株式は投資顧問会社の株主が保有している。クラスA株式27,692.88株は、関連会社が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、マスターファンドの解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、マスターファンドの利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

## 参加型株式

参加型株式は、関連する取引日における各株式クラスの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、クラスの発行済み株式のすべての株主による書面の同意をもって、あるいは該当するクラスの株主総会において4分の3以上の同意により可決した決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際に、株主に分配可能な資産は、債権者に対する支払い並びに投資顧問会社、事務管理会社、又はその他の専門的アドバイザーに対する未払報酬の支払いに充当された後、以下の優先順位で支払われる。

- ・ 第一に、参加型株式の所有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第二に、発行人株式の所有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第三に、参加型株式の所有者に対して、保有株式数に応じて残高が支払われる。

2023年12月31日現在、マスターファンドのクラスC(ユーロ)参加型株式17,305.63株が関連当事者によって保有されている。

## 8. 管理報酬

マスターファンドの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA株式の純資産価額の1%(年率)相当の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2023年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は1,154米ドルである。

## 9. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の35%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は月次で計算され、後払いされる。2023年12月31日現在、未払成功報酬残高は0米ドルである。

投資顧問会社に対する成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又は投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2023年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は3,493米ドルである。

## 11. 公正価値

2023年12月31日現在、経営陣は、金融商品の各クラスの公正価値を見積るにあたり以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払買戻金、並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は公正価値で測定されている。公正価値は、当該MMFによって報告されたとおりに、マスターファンドに帰属する純資産として決定される。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

未決済の先物契約のポジションは、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づく市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資の公正価値は、実務手段として、投資先ファンド及び/又はその事務管理会社から提供される価値で計上されている。

未決済の先渡契約への投資は、デリバティブ契約が締結された日の公正価値で当初認識されている。先渡契約の公正価値の変動により生じる評価増減は、損益計算書に直接計上されている。当初測定の後、先渡契約は公正価値で測定されている。

ファンドへの投資は、アンダーライニング・ファン及び/又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 12. 関連当事者

投資顧問会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

マスターファンドは、投資会社のスーパーファンド・グループに属するSF Crypto Fundに投資していた。マスターファンドの投資顧問は、SF Crypto Fundの投資顧問も兼ねている。当年度中、この投資の249,242米ドルの売却が行われ、202,843米ドルの実現損失が発生した。

## 13．財務ハイライト

	クラス A	クラス B	クラス C	クラス E
	米ドル	米ドル	ユーロ	円
<b>1株当たりの業績（期中発行済み参加型株式に関して）<sup>（１）</sup>：</b>				
<b>期首の参加型株式</b>				
<b>1株当たり純資産価額</b>	66.96	265.07	215.71	13,099.64
<b>投資事業による収入</b>				
正味投資利益 / （損失）	0.63	4.46	3.61	215.43
投資に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(21.37)	(84.71)	(71.31)	(4,674.09)
投資事業による損失合計	(20.74)	(80.25)	(67.70)	(4,458.66)
<b>期末の参加型株式</b>				
<b>1株当たり純資産価額</b>	46.22	184.82	148.01	8,640.98
成功報酬前総利回り	(30.97) %	(30.27) %	(31.38) %	(34.04) %
成功報酬	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>総利回り<sup>（２）</sup></b>	(30.97) %	(30.27) %	(31.38) %	(34.04) %
<b>補足情報：</b>				
<b>平均純資産比率</b>				
営業費用及びその他費用	(1.40) %	(0.41) %	(0.41) %	(0.41) %
成功報酬	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
費用合計	(1.40) %	(0.41) %	(0.41) %	(0.41) %
正味投資（損失） / 収入（成功報酬を除く）	1.26 %	2.25 %	2.26 %	2.27 %

（１）期中の平均発行済み株式数に基づく。

（２）各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

## 14．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2024年6月14日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2023年12月31日より後に処理された申込はなく、約1,196,596米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ（旧称「スーパーファン  
ド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」  
（Superfund SPCの分別ポートフォリオ）

# 貸借対照表

2023年12月31日現在

（単位：ユーロ）

		2023年	
	注記	ユーロ	千円
資産			
MMFへの投資（原価：337,612ユーロ）		337,612	55,240
現金		2,947,964	482,346
ブローカーに対する債権	3	3,105,779	508,168
未決済先物契約に係る未実現利益	2(e), 4, 5	382,022	62,506
未決済先渡契約に係る未実現利益	2(e), 4, 5	46,618	7,628
その他の資産		11,903	1,948
		6,831,898	1,117,835
負債			
ブローカーに対する債務	3	552,128	90,339
未決済先物契約に係る未実現損失	2(e), 4, 5	64,215	10,507
未決済先渡契約に係る未実現損失	2(e), 4, 5	51,108	8,362
未払買戻金		79,934	13,079
スーパーファンド・ジャパン サブファンド・ レインボー・オールシーズンズへの未払金	12	61,489	10,061
未払金及び未払費用	7, 9	27,821	4,552
		836,695	136,900
純資産			
		5,995,203	980,935

	2023年	
	ユーロ	円
クラスS（ユーロ）株式1株当たり純資産： （発行済 4,179.68株に基づく）	933.28	152,703.27

クラスBジャパン（円）株式1株当たり純資産： （発行済 117,596.87株に基づく）	-	537.22
-------------------------------------------------	---	--------

クラスBジャパン（ゴールド・ユーロ）株式1株当たり純資  
産：  
（発行済 2,084.97株に基づく）

2023年12月31日現在のクラスBジャパン（ゴールド・ユー  
ロ）株式の価値合計：822.20オンス（金）

0.39オンス

2023年12月31日現在の金の価格：2,062.98ユーロ

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(旧称「スーパーファン  
ド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」)  
(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

# 要約投資明細書

2023年12月31日現在

(単位: ユーロ)

銘柄(純資産における%)

元本	原価	公正価値
----	----	------

## 有価証券への投資(5.63%)

国債(5.63%)

米国財務省短期証券(TB)、0.0%、  
満期日2024年3月19日(5.63%)

338,222 337,612 337,612

有価証券への投資合計

ユーロ 337,612

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先物契約(6.36%)

債券(2.64%)	2024年2月～ 2025年5月	9,677,686	158,503
コモディティ(0.00%)	2024年3月	17,867	140
通貨(0.55%)	2024年3月	4,092,281	32,882
エネルギー(0.14%)	2024年1～3月	209,123	8,603
食品/繊維/木材/ゴム(0.11%)	2024年2～3月	314,827	6,409
金(0.64%)	2024年2月	3,026,851	38,610
インデックス(1.80%)	2024年1～3月	4,519,771	107,902
金属(0.48%)	2024年3～10月	747,429	28,973

先物契約に係る未実現利益合計

ユーロ 382,022

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

## 先物契約(-1.07%)

債券(-0.08%)	2024年3～6月	2,043,414	(4,717)
通貨(-0.15%)	2024年3月	2,510,188	(8,812)
エネルギー(-0.10%)	2024年3月	181,015	(6,166)
食品/繊維/木材/ゴム(0.00%)	2024年2～3月	102,592	(130)
金(-0.01%)	2024年2月	376,212	(530)
インデックス(-0.33%)	2024年1～3月	2,732,125	(19,582)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ（旧称「スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」）

（Superfund SPCの分別ポートフォリオ）

# 要約投資明細書

2023年12月31日現在

（単位：ユーロ）

	満期	想定元本	公正価値
金属（ - 0.40% ）	2024年 3 月	327,791	(24,278)
先物契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(64,215)
	満期	想定元本	公正価値
銘柄（純資産における%）			
先渡契約（0.78%）			
外国為替（0.78%）	2024年 3 月	3,536,639	46,618
先渡契約に係る未実現利益合計		ユーロ	46,618
	満期	想定元本	公正価値
銘柄（純資産における%）			
先渡契約（ - 0.85% ）			
外国為替（ - 0.85% ）	2024年 3 月	4,285,780	(51,108)
先渡契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(51,108)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(旧称「スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」)  
(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

# 損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位: ユーロ)

		2023年	
	注記	ユーロ	千円
<b>投資収益</b>			
その他収益		16,054	2,627
		16,054	2,627
<b>費用</b>			
投資顧問報酬	7	61,174	10,009
専門家報酬		35,036	5,733
事務管理報酬	9	20,749	3,395
支払利息		5,833	954
その他費用		9,635	1,576
		132,427	21,668
<b>正味投資損失</b>		(116,373)	(19,041)
<b>投資及び外貨に係る実現損失及び未実現利益</b>			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(75,130)	(12,293)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		317,220	51,904
		242,090	39,611
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>		125,717	20,570

添付の財務諸表注記参照。



スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ（旧称「スーパーファン  
ド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」）  
（Superfund SPCの分別ポートフォリオ）

# 純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した年度

（単位：ユーロ）

	2023年	
	ユーロ	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(116,373)	(19,041)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(75,130)	(12,293)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	317,220	51,904
	125,717	20,570
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行による収入：		
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）	144,960	23,718
クラス B ジャパン（円）	83,588	13,677
参加型株式の買戻しによる支払い：		
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）	(272,978)	(44,665)
クラス B ジャパン（円）	(642,175)	(105,073)
	(686,605)	(112,342)
<b>当期純資産減少額</b>	(560,888)	(91,772)
<b>期首純資産残高</b>	6,556,091	1,072,708
<b>期末純資産残高</b>	5,995,203	980,935
<b>期末純資産残高の内訳：</b>		
クラス S（ユーロ）利益参加シェア	3,900,812	638,251
クラス B ジャパン（ゴールド・ユーロ）利益参加シェア	1,696,110	277,518
クラス B ジャパン（円）利益参加シェア	398,281	65,167
	5,995,203	980,935

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2023年1月1日から2023年12月31日までの期間

(単位:ユーロ)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(旧称「スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」)(「以下、「当ファンド」という。 )は、スーパーファンドSPC(以下、「当社」という。 )の分別ポートフォリオの一つである。当社は、2005年1月4日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除分別ポートフォリオ会社として設立され、2005年1月18日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当ファンドの投資目的は、先物、先渡契約又はオプションのレバレッジ取引を通じて、キャピタル・ゲインを達成することである。当ファンドは、主にロング・オンリーのリスクパリティ戦略を通じて投資目的を達成する。この戦略はスーパーファンド・グループの関連会社が独自に開発した運用戦略である。また、他の戦略が限られた重しづけで用いられることもある。他の戦略には、先物/先渡契約の短期売り戦略も含まれている。

当社の資産は、一般資産または分別ポートフォリオ資産のいずれかである。分別ポートフォリオに帰属する資産は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本および準備金を表す資産と、その分別ポートフォリオに帰属または保有するその他の資産で構成されている。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産で構成されている。特定の分別ポートフォリオに関する取引から発生し、その分別ポートフォリオ内に十分な資産がない場合の負債は、他の分別ポートフォリオの資産からではなく、一般資産でまかなう。

2023年12月31日現在、当社は1つの分別ポートフォリオ、すなわち、スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(旧称「スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」)を有している。2023年6月1日付で、当ファンドはスーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンドからスーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズへと名称を変更した。当ファンドは3つの参加株式クラスを発行している。すなわち、クラスS(ユーロ)、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)、クラスBジャパン(円)である。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。 )が、投資顧問契約に基づき、当社の投資顧問を務めている。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。 )の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。 )に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。 )に従って作成されている。当ファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当ファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。

## (b) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (c) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

## (d) 有価証券への投資

当ファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益および未実現損益は損益計算書に含まれている。

## (e) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく当ファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計 (ユーロ)	レベル1 (ユーロ)	レベル2 (ユーロ)
未決済先物契約に係る未実現利益	382,022	382,022	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	46,618	-	46,618
合計	428,640	382,022	46,618

**負債**

	合計	レベル 1	レベル 2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
未決済先物契約に係る未実現損失	(64,215)	(64,215)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(51,108)	-	(51,108)
合計	(115,323)	(64,215)	(51,108)

2023年12月31日に終わった年度において、レベル間での移動はなかった。

**( f ) 受取利息及び支払利息**

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

**( g ) 外貨**

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートでユーロに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートでユーロに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当ファンドは外貨建ての有価証券への投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は投資及び外貨に係る正味実現利益 / ( 損失 ) 及び未実現利益 / ( 損失 ) の変動に含まれる。

**( h ) 法人税等**

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第 6 条の規定に従って、2025年 1 月18日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。したがって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。当ファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い ( 50% 超の確率 ) 特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当ファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。

税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となる年度である。

経営陣は当ファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヵ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

**( i ) 収益及び費用の配分**

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

### (j) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当ファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当ファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (k) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、クラスS(ユーロ)参加シェアではユーロで、クラスBジャパン(円)参加シェアでは円で表示されている。クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)参加シェアは金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (l) 未払買戻金

当ファンドの保有者の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

### (m) 未受領申込金

未受領申込金は、2023年12月31日以前に発行された株式に関して保有者から受領する予定の金額を表す。

### (n) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASIJ2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASIJ2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。経営陣は、本基準の適用が当ファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

## 3. ブローカーに対する債権/ブローカーに対する債務

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービズ・インク及びINTL FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が1,061,959ユーロ含まれている。2023年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当ファンドは、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当ファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当ファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。したがって、先物契約の契約相手先の不履行によるリスクは最小限である。

為替予約は取引所取引以外の契約であり、ファンドが将来の合意された期日に、合意された価格で一定量の外貨を受け取る、または引き渡すことに合意するものである。リスクは、契約相手先が契約条件を満たせない可能性や、通貨・証券価値および金利の変動から生じる。

当ファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当ファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手については、取引所清算機関の履行保証がないためである。当ファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当ファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

流動性リスクとは、当ファンドが責務を果たすための資金調達において困難に遭遇するリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で投資を迅速に売却できないことから生じる可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が取引当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当ファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当ファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当ファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当ファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、適切なレバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## ５．デリバティブ契約

当ファンドは様々な先物及びスワップ契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。

2023年12月31日現在、当ファンドはいかなるデリバティブポジションも保有していなかった。

下表には、契約種類ごとのデリバティブ契約の実現損益及び未実現損益を含んでいる。この金額は2023年12月31日に終了した年度の損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益、並びに投資及び外貨に係る未実現利益の変動に含まれている。

	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現利益 (損失)	実現利益 (損失)
	公正価値	想定元本	公正価値	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
<b>先物契約</b>						
債券先物	158,503	9,677,686	(4,717)	2,043,414	164,719	(23,371)
コモディティ	140	17,867	-	-	(4,889)	56,072
通貨	32,882	4,092,281	(8,812)	2,510,188	(31,764)	(133,591)
エネルギー	8,603	209,123	(6,166)	181,015	(24,551)	(203,987)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	6,409	314,827	(130)	102,592	(2,267)	(21,404)
金	38,610	3,026,851	(530)	376,212	(16,609)	(35,763)
インデックス	107,902	4,519,771	(19,582)	2,732,125	225,935	447,850
金属	28,973	747,429	(24,278)	327,791	4,765	(23,716)
<b>合計</b>	<b>382,022</b>	<b>22,605,835</b>	<b>(64,215)</b>	<b>8,273,337</b>	<b>315,339</b>	<b>62,090</b>
	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現損失	実現損失
	ユーロ	想定元本 ユーロ	ユーロ	想定元本 ユーロ		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
<b>先渡契約</b>						
外国為替	46,618	3,536,639	(51,108)	4,285,780	1,881	(137,220)
<b>合計</b>	<b>46,618</b>	<b>3,536,639</b>	<b>(51,108)</b>	<b>4,285,780</b>	<b>1,881</b>	<b>(137,220)</b>

## ６．株式資本

	2023年
	ユーロ
授権株式：	
1株当たり額面0.01ユーロの経営株式(100株)	1
	2023年
	ユーロ
1株当たり0.001ユーロの参加型株式(99,999,000株)	99,999
	100,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	

経営株式	100
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式:	
期首残高	2,254.74
期中の発行	188.95
期中の買戻し	(358.71)
期末残高	2,084.98
クラスBジャパン(円)株式:	
期首残高	271,632.72
期中の発行	23,774.65
期中の買戻し	(177,810.49)
期末残高	117,596.88
クラスS(ユーロ)株式:	
期首残高	4,179.67
期末残高	4,179.67

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

#### 経営株式

経営株式は、額面価額でのみ発行され、所有者の選択による償還はできない。当経営株式は、1株につき1票の議決権を有し、下記のような解散の際にその保有者に権利を付与するが、その他に当ファンドの利益や資産に参加する権利は付与されない。2023年12月31日現在、経営株式は投資顧問会社の関連会社が保有していた。

#### 参加型株式

分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンドの初回の最小購入金額は、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式では50,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式では5,000,000円である。既存の株主によるその後の購入には、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式は5,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式は500,000円の最低購入額が必要となる。

目論見書に記載されている最低投資額及び保有額は、通貨の変動または同様の变化を考慮して、取締役が独自の裁量で随時調整することができるものとする。

参加型株式は、任意の償還日にそれぞれの種類の株式1株当たりの純資産額で償還することができ、定款で認められた事項を除き、議決権を持たない。参加型株式の保有者は、それぞれ保有する株式の払込金額に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。2023年12月31日時点で、クラスS(ユーロ)3,337.62株、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)2,084.97株、クラスBジャパン(円)117,597.02株がそれぞれ関連会社によって保有されている。

当社の清算時には、分別ポートフォリオ及び一般資産は、まず最初に分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の請求を返済する。一般資産の残高がある場合は、経営株式の名目払込資本金の返済に充てられ、残額は各分別ポートフォリオの純資産価額に応じて分別ポートフォリオに移転される。各分別ポートフォリオの資産は、それぞれの分別ポートフォリオの株主に対して、保有する株式数に応じて支払われる。分別ポートフォリオに複数の種類の参加株式がある場合、分別ポートフォリオの資産は、相対的な純資産価値に応じて各種類に比例して配分され、保有する当該種類の参加株式の数に応じて株主に支払われる。



## 7. 投資顧問報酬

当ファンドの投資活動は、共通の支配下にあることから関連当事者である投資顧問会社によって管理されている。投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド内の各クラスの株式の純資産価値の年率1.0%の投資顧問報酬を、毎月、前月の最終評価日から15日以内に受け取る。

2023年12月31日現在、未払い金及び未払費用には、4,979ユーロの未払投資顧問報酬が含まれている。

## 8. 成功報酬

投資顧問会社は、目論見書で定義される通り、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、クラスB及びクラスSは増加額の20%を成功報酬として受け取る権利を有している。クラスS(ユーロ)は利益が当初インデックス値の150%を上回った場合にのみ支払われる。成功報酬はそれぞれ月次で計算され後払いされる。

ゴールド・クラスの株式に関しては、1株当たりの純資産価額及びハイ・ウォーターマークは、当該クラスの関連通貨建て及び金オンスの両方で計算される。ハイ・ウォーターマークを基準とする成功報酬の計算方法においては、投資顧問会社が他の全ての投資対象で新たな取引利益を達成した期間中に関連通貨建ての金価格が下落した場合、成功報酬が支払われる際の基準となる1株当たりの関連通貨建て価額が、過去に達成された1株当たりの関連通貨建て価額の最高値を下回るような可能性がある。この成功報酬の計算方法においては、金価格の上昇のみに起因する関連通貨建ての1株当たりの純資産価値の上昇は、成功報酬の対象にならない。

2023年12月31日現在、当期中に請求された成功報酬はなかった。

投資顧問会社に支払われる成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、この成功報酬が存在することにより、当該契約が存在しない場合と比べて、よりリスクの高い又はより投機的な性質の強い投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当事務管理会社」という。)が当ファンドの事務管理会社を務めている。

当期中に発生した事務管理報酬は20,749ユーロであり、2023年12月31日現在で6,632ユーロが未払いとなっていた。

## 10. 公正価値

2023年12月31日現在において、経営陣が金融商品の各クラスの公正価値の見積りに用いた手法と想定条件は以下の通りである。当ファンドの金融商品の一定部分の簿価は、現金、未払い買戻金、対ブローカー未収金・未払金、未払金・未払費用を含め、直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、公正価値に極めて近い。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

先物契約の未決済残高は、市場からの気配値又はディーラーからの気配値に基づいて時価にて形状される。従って簿価は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資は、公正価値についての実際的な便宜地として投資先ファンド又はその事務管理会社から提供される価値にて計上される。

未決済の先渡契約に対する投資は、デリバティブ契約の締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じた時は、直接損益計算書に計上される。当初計測の後は先渡契約は公正価値にて測定される。

公正価値の見積りは、市場の状況と金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点において行われる。この見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 11．販売会社報酬

スーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当ファンドの販売会社を務めている。販売会社は販売会社報酬を一切課さないことに同意している。

## 12．関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する支払報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

スーパーファンド・ジャパンへの未払金 - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズには、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズのために当ファンドが支払う予定の未払買戻金61,489ユーロが含まれる。

[次へ](#)

## 13. 財務ハイライト

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(旧称「スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド」

(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ	クラス S (ユーロ)	クラス B ジャパン (円)	クラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ)
	ユーロ	円	金オンス
<b>1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>			
期首の参加型株式 1 株当たり純資産価額	906.92	547.67	0.44
正味投資損失	(16.95)	(9.99)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/(損失)の変動	43.31	(0.46)	(0.04)
投資活動による利益/(損失)合計	26.36	(10.45)	(0.05)
<b>期末の参加型株式 1 株当たり純資産価額</b>	<b>933.28</b>	<b>537.22</b>	<b>0.39</b>
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	<b>2.91%</b>	<b>(1.91)%</b>	<b>(11.36)%</b>
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他の費用	2.17 %	2.16 %	2.16 %
成功報酬	-	-	-
費用合計	2.17 %	2.16 %	2.16 %
正味投資損失	(1.91)%	(1.88)%	(1.90)%

(1) 期中平均発行済み参加型株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

[次へ](#)

#### 14．後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2024年6月14日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2023年12月31日より後に、122,125ユーロの買戻しが処理された。

[次へ](#)

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen)

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in funds, at fair value (Cost: ¥2,535,960,721)	2(b),3,11	2,041,021,119
Receivables from investment in funds		1,637,515
Cash		51,944,995
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥4,939,609)		4,668,694
Other assets		679,462
		2,099,951,785
<b>Liabilities</b>		
Subscriptions received in advance		3,800,000
Payable to investment in funds		4,013,640
Redemptions payable		45,013,731
Accounts payable and accrued expenses	5,8,10	5,256,090
		58,083,461
<b>Net assets</b>		¥ 2,041,868,324

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

## SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

Net assets per Class Gold JPY Units,		
based on 10,019,120 units outstanding (the total		
value of Class Gold JPY Shares in ounces of gold at		
December 31, 2023 is 3,820.35 Oz and the price of		
gold at December 31, 2023 is ¥290,970.38)	¥	110.95
	Oz	0.000
Net assets per Class Silver JPY Units,		
based on 1,645,162 units outstanding (the total		
value of Class Silver JPY Shares in ounces of silver at		
December 31, 2023 is 37,738.99 Oz and the price of		
silver at December 31, 2023 is ¥3,356.18)	¥	76.99
	Oz	0.023
Net assets per Class JPY Units,		
based on 7,127,874 units outstanding		
expressed in Japanese Yen	¥	49.55
Net assets per Class Gold USD Units,		
based on 612,637 units outstanding (the total		
value of Class Gold USD Shares in ounces of gold at		
December 31, 2023 is 236.23 Oz and the price of		
gold at December 31, 2023 is ¥290,970.38)	US\$	0.80
	Oz	0.000
Net assets per Class Silver USD Units,		
based on 2,333,359 units outstanding (the total		
value of Class Silver USD Shares in ounces of silver at		
December 31, 2023 is 79,248.32 Oz and the price of		
silver at December 31, 2023 is ¥3,356.18)	US\$	0.81
	Oz	0.034
Net assets per Class USD Units,		
based on 1,521,168 units outstanding		
expressed in US\$	US\$	0.55

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Schedule of Investments

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

Description (% of net assets)	Redemption Term	Number of shares	Cost	Fair value
INVESTMENTS IN FUNDS, at fair value (99.93%)				
<i>Managed Futures</i>				
Superfund Green Gold SPC B, Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) (57.71%)	Weekly	980,420.27	1,386,332,027	1,179,140,941
Superfund Green SPC B, Class B Japan (JPY), Class B Japan (USD), Class B Japan (Silver USD) and Class B Japan (Silver JPY) (42.18%)	Weekly	1,001,531.80	1,149,628,694	861,880,178
Total investments in funds, at fair value (99.89%)			2,535,960,721	2,041,021,119

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

(stated in Japanese Yen)

	Note	
<b>Expenses</b>		
Administration fees	10	1,095,619
Professional fees		11,894,692
Trustee fees	9	1,795,806
Agent member company fees	8	2,222,887
Management fees	5	2,222,841
Other expenses		6,976,209
		26,208,054
<b>Net investment loss</b>		(26,208,054)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(58,109,311)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(443,690,539)
		(501,799,850)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	¥	(528,007,904)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN****Statement of Changes in Net Assets**

Year ended December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(26,208,054)
Net realized loss on investments and foreign currency	(58,109,311)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(443,690,539)
	(528,007,904)
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	71,570,000
Proceeds from issue of Class Silver JPY Units	9,100,000
Proceeds from issue of Class JPY Units	3,200,000
Proceeds from issue of Class Gold USD Units	487,669
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(41,351,993)
Payments for redemption of Class JPY Units	(99,273,047)
Payments for redemption of Class Silver JPY Units	(1,809,069)
Payments for redemption of Class USD Units	(17,128,835)
	(75,205,275)
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(603,213,179)</b>
Net assets at beginning of year	2,645,081,503
<b>Net assets at end of year</b>	<b>¥ 2,041,868,324</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	1,111,607,719
Class Gold USD	68,735,052
Class JPY	351,754,396
Class USD	117,140,943
Class Silver JPY	126,658,771
Class Silver USD	265,971,443
	¥ 2,041,868,324

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in Master Fund		150,340,968
Cash		10,662,534
		161,003,502
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses	3,5,7	1,567,117
		1,567,117
<b>Net assets</b>	¥	159,436,385
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,928,281 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥	40.98
<b>Net assets per Class USD Units, based on 1,435,539 units outstanding expressed in US\$</b>	US\$	0.40

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

(stated in Japanese Yen)

	Note	
<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>		
Interest income		4,512,702
Expenses		(9,301,237)
		(4,788,535)
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Administration fees	10	1,095,619
Trustee fees	9	1,617,332
Agent member company fees	8	183,299
Management fees	5	183,295
Professional fees		2,534,941
Other expenses		688,355
		6,302,841
<b>Net investment loss</b>		(11,091,376)
<b>Sub-Fund realized gain and movement in unrealized gain on foreign currency</b>		
Net realized gain on foreign currency		285,603
		285,603
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(75,412,338)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		3,007,227
		(72,405,111)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	¥	(83,210,884)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(11,091,376)
Net realized loss on investments and foreign currency	(75,126,735)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	3,007,227
	(83,210,884)
<b>Capital transactions</b>	
Payments for redemption of Class JPY Units	(5,809,549)
	(5,809,549)
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(89,020,433)</b>
Net assets at beginning of year	248,456,818
<b>Net assets at end of year</b>	<b>¥ 159,436,385</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class JPY	79,021,516
Class USD	80,414,869
	<b>¥ 159,436,385</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in Master Fund		327,267,003
Receivable from Master Fund		9,654,000
Cash		12,047,320
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥36,790)		40,676
Other assets		2
		349,009,001
<b>Liabilities</b>		
Redemption payable		11,994,641
Subscriptions received in advance		100,000
Accounts payable and accrued expenses	3,5,7	1,804,070
		13,898,711
<b>Net assets</b>	¥	335,110,290
<b>Net assets per Class Gold JPY Units, based on 3,658,634 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥	74.37
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,838,327 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥	34.27

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

(stated in Japanese Yen)

	Note	
<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>		
Interest income		963,475
Expenses		(7,842,845)
		(6,879,370)
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Trustee fees	9	1,805,333
Distribution fees	7	2,219,539
Professional fees		3,232,441
Administration fees	10	1,196,669
Management fees	5	369,869
Agent member company fees	8	369,923
Other expenses		1,287,487
		10,481,261
<b>Net investment loss</b>		(17,360,631)
<b>Sub-Fund realized loss and movement in unrealized loss on foreign currency</b>		
Net realized loss on foreign currency		(579,862)
Movement in unrealized loss on foreign currency		(31,235)
		(611,097)
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(4,355,260)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		53,894,779
		49,539,519
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥	31,567,791

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(17,360,631)
Net realized loss on investments and foreign currency	(4,935,122)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	53,863,544
	31,567,791
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	1,200,000
Proceeds from issue of Class JPY Units	1,200,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(13,480,004)
Payments for redemption of Class JPY Units	(87,469,493)
	(98,549,497)
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(66,981,706)</b>
Net assets at beginning of year	402,091,996
<b>Net assets at end of year</b>	<b>¥ 335,110,290</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	272,114,655
Class JPY	62,995,635
	<b>¥ 335,110,290</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Manager”). The Trust was formed under the Trusts Act of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009 and was registered on June 29, 2009 under Section 4(1) (b) of the Mutual Funds Act of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the “Trustee”) has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (each a “Sub-Fund” and collectively the “Sub-funds”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Fund.

Superfund Japan Sub-Fund Green invests substantially all of its assets in the segregated portfolio B of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green SPC, Cayman Islands exempted Companies.

Superfund Green C Japan is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in the segregated portfolio C of Superfund Green SPC (the “Greens Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company. The Green Master Fund, Superfund Green SPC is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Master (the “Green Ultimate Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Ultimate Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Green Ultimate Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

Superfund Green Gold SPC, is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master SPC (the “Green Gold Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Gold Master Fund’s objective is long term capital appreciation through the use of technical analysis. The Green Gold Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures and may also invest in physical gold.



**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity (continued)**

On July 1, 2023, the name of the Superfund Systematic All Weather fund was changed to Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in Rainbow All Seasons Fund, a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Rainbow All Seasons Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company.

The Rainbow All Seasons Master Fund's objective is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund will pursue its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies may also short-sell futures and/or forward contracts.

The Green Master Fund and the Rainbow All Seasons Master Fund are collectively referred to as the “Master Funds”. The Green Ultimate Master Fund is referred to as the “Ultimate Master Fund”.

The Manager has appointed Superfund Japan Co. Ltd. (the “Distributor”), as the Agent Member Company for the Trust in Japan pursuant to an Agent Member Company Agreement. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to Japan Securities Dealers Association (“JSDA”). The Trust's annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statements and filed with the Kanto Local Finance Bureau, as part of Japanese filing requirements. The accompanying financial statements of the Green Master Fund, the Green Ultimate Master Fund and the Rainbow all Seasons Master Fund are included in this report and should be read in conjunction with the Trust's financial statements.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in Financial Accounting Standards Board's (“FASB”) Accounting Standard Codification (“ASC”). The Trust qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Trust are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(b) Investments in funds, at fair value*

Investments in investment funds are presented at their net asset value ("NAV") as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of Superfund Japan Sub-Fund Green's ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. The amount of assets measured using the NAV practical expedient at December 31, 2023, was ¥2,041,021,119 of Superfund Japan Sub-Fund Green.

Net realized and unrealized gain on investments in investment funds in the accompanying statement of operations included Superfund Japan Sub-Fund Green's proportionate share of interest, dividends, expenses, realized and unrealized gains and losses on security transactions and fees from the investment funds. Because of the uncertainty of the valuation, the estimated NAVs may differ from the value that would have been used had a ready market for the securities existed or from the value that could be received in a principal to principal transaction, and the difference could be material.

*(c) Investments in the Master Funds' Segregated Portfolios*

Investments in the Master Funds' Segregated Portfolios are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Trust, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation policy of the Master Funds' and Ultimate Master Funds' investments are discussed in the notes to the Master Funds' and Ultimate Master Funds' financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each Sub-Fund records its proportionate share of the Master Funds' Segregated Portfolios income, expenses and realized and unrealized gains and losses in its statement of operations weekly based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Funds' Segregated Portfolio at the beginning of the period. In addition, each Sub-Fund also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in both Japanese Yen, United States Dollars and ounces of gold and calculated by dividing the net asset value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular class by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Cash*

Cash is comprised of cash denominated in Japanese Yen and foreign currency due on demand as well as interest bearing deposits, all of which are considered to be highly liquid with original maturities of three months or less.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Japanese Yen at the applicable exchange rates at the date of the statements of assets and liabilities.

Foreign currency transactions are translated into Japanese Yen at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations. The Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of investments held. Such fluctuations are included with the net realized and unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 the Tax Concessions Act, the Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until June 5, 2059. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Trust recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50 percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Trust analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for exam by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Trust's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(j) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular Sub-Fund are allocated to or charged against the Sub-Fund in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the Sub-Funds or otherwise at the discretion of the Trustee.

*(k) Receivable from investments in funds*

Receivables are recognized as assets when the amounts requested in the redemption notice become fixed. This generally may occur either at the time of the receipt of the notice by the underlying investment fund, or on the last day of a fiscal period, depending on the nature of the request.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(l) Receivable from Master Funds*

Receivable from Master Funds represent redemptions payable from the Master Funds.

*(m) Subscriptions received in advance*

Subscriptions received in advance are recognized when the subscription request and subscription amount have been received.

*(n) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The fair value hierarchy for the investments held by the Master Funds and the Ultimate Masters Funds are disclosed in the notes to their respective financial statements, included elsewhere in this report.

*(o) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Sub-Fund's results of operations and financial position.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***3. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk*Superfund Japan Sub-Fund Green

In the normal course of its business, Superfund Japan Sub-Fund Green purchases and sells various financial instruments which may result in both market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the underlying investment funds and consequently, Superfund Japan Sub-Fund Green. Superfund Japan Sub-Fund Green is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices through the underlying investments held by these funds.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house.

Liquidity risk is the risk that Superfund Japan Sub-Fund Green will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value. Although the Manager will seek to select investments in funds that offer the opportunity to have their shares or units redeemed within a reasonable timeframe, there can be no assurance that the liquidity of the investments of such investment funds will always be sufficient to meet redemption requests as, and when, made. Any lack of liquidity may affect the liquidity of the Units and the value of their investments.

Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons

Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons investment in the Master Funds, indirectly exposes the funds to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Funds invest.

The types of financial risk to which the Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Funds' financial statements for information regarding financial risk to which Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed.

Details of the investments held by the Master Funds, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in Note 2 of the Master Funds' financial statements included elsewhere in this report.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	9,753,479
Issued during the year	613,918
Redeemed during year	(348,277)
	10,019,120
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver JPY:	
Balance at beginning of year	1,559,439
Issued during the year	108,839
Redeemed during year	(23,116)
	1,645,162
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	9,009,299
Issued during the year	57,229
Redeemed during year	(1,967,707)
	7,098,821
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold USD:	
Balance at beginning of year	608,437
Issued during the year	4,200
	612,637

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital (continued)*****SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN***

Class Silver USD:

Balance at beginning of year	2,333,353
Issued during the year	6
	<u>2,333,359</u>

***SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN***

Class USD:

Balance at beginning of year	1,725,473
Issued during the year	8
Redeemed during year	(204,313)
	<u>1,521,168</u>

***SUPERFUND GREEN C JAPAN***

Class JPY:

Balance at beginning of year	2,064,114
Redeemed during year	(135,833)
	<u>1,928,281</u>

***SUPERFUND GREEN C JAPAN***

Class USD

Balance at beginning of year	1,435,539
	<u>1,435,539</u>

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

**4. Unitholders' capital (continued)*****SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS***

Class Gold JPY:

Balance at beginning of year	3,827,813
Issued during the year	17,235
Redeemed during year	(186,414)
	<u>3,658,634</u>

***SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS***

Class JPY

Balance at beginning of year	4,258,577
Issued during the year	35,297
Redeemed during year	(2,455,547)
	<u>1,838,327</u>

Each Sub-Fund is subject to a minimum investment amount for each series: for Superfund Japan Sub-Fund Green and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, the minimum amount for subscription is 5,000 units or more in increments of 100 units respectively, for Superfund Green C Japan, the minimum amount for subscription is 100,000 units or more in increments of 100 units. The Distributor may, in consultation with the Manager, waive such minimums in whole or in part for certain subscriptions at their discretion.

All of the units shall, except as described in the Trust Deed, rank parri passu and have substantially the same rights, terms and conditions.

There is a sales charge applicable to subscriptions of units. The sales charges applicable to a particular investor's subscription is based upon the aggregate purchase price for the relevant subscription for each series by the investor (the "Purchase Amount"). The sales charges applicable to each subscription is an amount equal to the Purchase Amount for such subscription multiplied by a rate of up to 5.50% (5% without tax)

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at the last day of each month, by providing a prior written notice to the Distributor of the Trust. Any such repurchase will take place at the net asset value per unit, determined on the last day of a given month.

Where requests for repurchase of the units are made within twelve months of initial subscription or where a compulsory redemption is made by the Trust, a repurchase fee of two percent of the repurchase price may be charged by the Trust to the unitholder, at the sole discretion of the Manager. Such repurchase fee shall be for the benefit of the Trust.



**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital (continued)**

In no event may a unitholder make a partial repurchase request that would result in such unitholder holding units that are less than the amount of the relevant minimum initial investment for each series, unless otherwise waived by the Manager in their sole discretion.

**5. Management fees**

The Trust's investment activities are managed by the Manager, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Advisory Agreement, the Manager receives a management fee monthly in arrears at the rate of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023, are management fees payable of ¥38,443 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥13,471 for Superfund Green C Japan and ¥28,439 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**6. Incentive fees**

There are no incentive fees payable at the Sub-Fund level. The Master Funds pay incentive fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**7. Distribution fees**

Superfund Japan Co., Ltd. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 0.6% per annum of the net asset value of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023, are distribution fee payable of ¥199,107 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons and there were no distribution fees payable in respect of other Sub-Fund. For other Sub-Fund the Master Funds pay distribution fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**8. Agent member company fees**

The Agent Member Company is entitled to receive a fee of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023, are agency fees payable of ¥173,337 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥13,472 for Superfund Green C Japan and ¥28,444 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**9. Trustee fees**

Effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

**SUPERFUND JAPAN****Notes to Financial Statements**

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***9. Trustee fees (continued)**

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$8,500 per annum per Sub-Fund.

There were no trustee fees payable in the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons for the year ended December 31, 2023.

**10. Administration fees**

NAV Fund Administration Group is appointed as administrator of the Trust (the "Administrator"). Under the terms of the Administration Agreement, the Trust pays to NAV Fund Administration Group a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$6,900 per annum for each of Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are administration fees payable of ¥275,035 for Sub-Fund Green, ¥275,035 for Superfund Green C Japan and ¥275,035 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**11. Related party transactions**

The Manager and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Manager and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

The Trust, through Superfund Japan Sub-Fund Green has invested into underlying funds, which are part of the Superfund group of investment companies. Tennyson Briggs and Josef Holzer, directors of the Manager, are also directors of these underlying fund. As at December 31, 2023, these funds have a fair value of ¥2,041,021,119 representing 99.89% of the net assets of Superfund Japan Sub-Fund Green. During the year a realized loss of ¥58,109,311 was made by Superfund Japan Sub-Fund Green on the sale of other Superfund investment companies and foreign currency transactions.

**12. Fair value**

At December 31, 2023, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust's financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, receivables from investment in funds, receivable from Master Fund, Other assets, redemptions payable, subscription in advance and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Master Funds' and the Ultimate Master Funds' financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Master Funds and the Ultimate Master Funds.

## SUPERFUND JAPAN

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights

SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN	Class Gold JPY	Class JPY	Class Silver JPY
Per share operating performance (for a Unit outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>	(¥)	(¥)	(¥)
Net asset value per Unit at beginning of year	130.32	69.48	99.55
Income from investment operations			
Net investment loss	(4.38)	(2.17)	(3.31)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(14.99)	(17.76)	(19.25)
Total loss from investment operations	(19.37)	(19.93)	(22.56)
Net asset value per Unit at end of year	110.95	49.55	76.99
Total return <sup>(2)</sup>	(14.86)%	(28.68)%	(22.66)%
Supplemental data:			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses	1.09%	1.22%	1.26%
Net investment loss	(3.82)%	(3.96)%	(4.03)%

(1) Based on average units outstanding during the year.

(2) An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

## SUPERFUND JAPAN

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights (continued)

SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN (continued)		Class Gold USD	Class USD	Class Silver USD
Per share operating performance				
(for a Unit outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>		(US\$)	(US\$)	(US\$)
Net asset value per Unit at beginning of year		1.01	0.75	1.12
Income from investment operations				
Net investment loss		(0.02)	(0.02)	(0.03)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(0.19)	(0.18)	(0.28)
Total (loss)/gain from investment operations		(0.21)	(0.20)	(0.31)
Net asset value per Unit at end of year		0.80	0.55	0.81
Total return <sup>(2)</sup>		(20.86)%	(27.84)%	(28.11)%

## Supplemental data:

## Ratio to average net assets

Operating and other expenses

Net investment loss

2.79%  
(2.78)%3.05%  
(3.04)%3.04%  
(3.03)%<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

## SUPERFUND JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights (continued)

## SUPERFUND GREEN C JAPAN

	Class JPY	Class USD
--	-----------	-----------

## Per share operating performance

(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup>

(¥) (US\$)

Net asset value per Unit at beginning of year

65.30

0.60

## Income from investment operations

Net investment loss

(2.83)

(0.03)

Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency

(21.49)

(0.17)

Total loss from investment operations

(24.32)

(0.20)

Net asset value per Unit at end of year

40.98

0.40

Total return<sup>(2)</sup>

(37.25)%

(34.23)%

## Supplemental data:

## Ratio to average net assets

Operating and other expenses

8.44%

8.48%

Net investment loss

(6.00)%

(6.03)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

## SUPERFUND JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

## 13. Financial highlights (continued)

SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS		Class Gold JPY	Class JPY
Per share operating performance			
(for a Unit outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>		(¥)	(¥)
Net asset value per Unit at beginning of year		64.79	36.18
Income from investment operations			
Net investment loss		(3.37)	(1.52)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency		12.95	(0.39)
Total gain/(loss) from investment operations		9.58	(1.91)
Net asset value per Unit at end of year		74.37	34.27
Total return <sup>(2)</sup>		14.79%	(5.28)%
Supplemental data:			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses		(5.05)%	(4.67)%
Net investment loss		(4.79)%	(4.40)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 21, 2024, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2023, ¥16,600,000, ¥1,200,000, ¥4,600,000, and ¥400,000, subscriptions were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY respectively.

Redemptions in the amount of approximately ¥30,525,525, ¥17,227,865, ¥5,210,182, US\$5,404, ¥3,133,033, ¥4,346,697 and ¥3,130,221 were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class USD, Superfund Japan Sub-Fund Green C Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class JPY respectively.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**
**Statement of Assets and Liabilities**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Notes	
<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: US\$2,155,080)	2(b)	2,155,080
Investment in Master Fund	2(c),4	3,032,618
Cash		135,295
Due from broker	3	545,305
Unrealized gain on open futures contracts	2(g),4,5	40,686
Other assets		1,850
		5,910,834
<b>Liabilities</b>		
Redemptions payable	2(l)	27,018
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	34,676
		61,694
<b>Net assets</b>		<b>US\$ 5,849,140</b>
<b>Net assets per Class A Participating Share, based</b>		
on 5,784.66 shares outstanding		
expressed in United States dollars	US\$	800.61
expressed in ounces of gold	Oz.	0.39
<b>Net assets per Class A2 Participating Share, based</b>		
on 1,548.89 shares outstanding		
expressed in United States dollars	US\$	786.28
expressed in ounces of gold	Oz.	0.38

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*



**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**
**Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (36.84%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
Goldman Liq Reserve Inst (9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
Invesco Global USD Corp 1937 (9.21%)	538,769.72	538,770	538,770
JP Morgan USD Liq Inst U39 (9.21%)	538,770.56	538,770	538,770
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>2,155,080</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (0.70%)</b>			
Gold (0.70%)	February 2024	2,900,520	40,686
<b>Unrealized gain on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>40,686</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

(stated in United States dollars)

	Note	
<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		65,755
Expenses		(12,266)
		53,489
<b>Fund income</b>		
Interest income		142,857
		142,857
<b>Fund expenses</b>		
Management fee	7	183,177
Distribution fees	9	109,948
Professional fees		9,820
Administration fees	10	7,200
General and administrative expenses		4,054
		314,199
<b>Net investment loss</b>		(117,853)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		295,422
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(73,673)
		221,749
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(834,653)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(112,080)
		(946,733)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	(842,837)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**
**Statement of Changes in Net Assets**

Year ended December 31, 2023  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(117,853)
Net realized loss on investments and foreign currency		(539,231)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(185,753)
		(842,837)
<b>Capital transactions</b>		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class A2 (USD)		(291,225)
		(291,225)
<b>Decrease in net assets for year</b>		<b>(1,134,062)</b>
Net assets at beginning of year	US\$	6,983,202
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$</b>	<b>5,849,140</b>
<b>Net assets at year end consist of:</b>		
Class A (USD) Shares		4,631,275
Class A2 (USD) Shares		1,217,865
	<b>US\$</b>	<b>5,849,140</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**
**Statement of Assets and Liabilities**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: US\$1,492,314)	2(b)	1,492,314
Investment in Master Fund	2(c), 4	6,643,242
Cash		101,033
Due from broker	3	439,966
Unrealized gain on open futures contracts	2(g), 4, 5	30,373
Receivable from Class B Japan JPY		31,865
Other assets		1,850
<b>Total assets</b>		<b>8,740,643</b>
<b>Liabilities</b>		
Payable to Master Fund		44
Unrealized loss on open futures contracts	2(g), 4, 5	505
Redemptions payable	2(l)	17,134
Accounts payable and accrued expenses	7, 9, 10	41,461
		59,144
<b>Net assets</b>	US\$	<b>8,681,499</b>
<b>Net assets per Class B Participating Share, based on 467.1 shares outstanding</b>		
expressed in United States dollars	US\$	724.73
expressed in ounces of gold	Oz.	0.35
<b>Net assets per Class B Japan USD Participating Share, based on 538.01 shares outstanding</b>		
expressed in United States dollars	US\$	903.03
expressed in ounces of gold	Oz.	0.44
<b>Net assets per Class B Japan JPY Participating Share, based on 977,872.11 shares outstanding</b>		
expressed in Japanese Yen	JPY	1,133.28
expressed in ounces of gold	Oz.	-

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**
**Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (17.16%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
Goldman Liq Reserve Inst 499 (4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
Invesco Global USD Corp 1937 (4.29%)	373,078.29	373,078	373,078
JP Morgan USD Liq Inst U39 (4.29%)	373,078.97	373,079	373,079
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>1,492,314</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (0.35%)</b>			
Gold (0.35%)	February 2024	2,071,800	30,373
<b>Unrealized gain on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>30,373</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-0.01%)</b>			
Gold (-0.01%)	February 2024	207,180	(505)
<b>Unrealized loss on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(505)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**
**Statement of Operations**

Year ended December 31, 2023  
(stated in United States dollars)

	Note	
<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		146,747
Expenses		(27,252)
		119,495
<b>Fund income</b>		
Interest income		104,072
		104,072
<b>Fund expenses</b>		
Management fee	7	183,190
Distribution fees	9	161,460
Professional fees		12,454
Administration fees	10	7,200
General and administrative expenses		8,323
		372,627
<b>Net investment loss</b>		(149,060)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		223,014
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(54,444)
		168,570
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(1,877,367)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(308,835)
		(2,186,202)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	(2,166,692)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**
**Statement of Changes in Net Assets**
**Year ended December 31, 2023**
*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(149,060)
Net realized loss on investments and foreign currency		(1,654,353)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(363,279)
		(2,166,692)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares:		
Class B Japan (JPY)		512,931
Class B Japan (USD)		3,221
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class B (USD)		(127,443)
Class B Japan (JPY)		(384,534)
Class B Japan (USD)		(5,575)
		(1,400)
<b>Decrease in net assets for year</b>		(2,168,092)
Net assets at beginning of year	US\$	10,849,591
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	8,681,499
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class B (USD) Shares		338,523
Class B Japan (USD) Shares		485,838
Class B Japan (JPY) Shares		7,857,138
	US\$	8,681,499

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2023, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”) and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”) held 20% and 43.81% of the Master Fund, respectively.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.



**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Funds are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per share*

The net asset value per share ("NAV per Share") is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

*(f) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**2. Significant accounting policies (continued)***(g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Funds' investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2023.

<b>Segregated Portfolio A</b>		Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds		2,155,080	2,155,080	-
Unrealized gain on open futures contracts		40,686	40,686	-
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>2,195,766</b>	<b>2,195,766</b>	<b>-</b>

  

<b>Segregated Portfolio B</b>		Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds		1,492,314	1,492,314	-
Unrealized gain on open futures contracts		30,373	30,373	-
Unrealized loss on open futures contracts		505	505	-
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>1,523,192</b>	<b>1,523,192</b>	<b>-</b>

The Fair value hierarchy for the investment held by the Master Fund is disclosed in Note 2(f) of the Master Fund's financial statements.

*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(i) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Funds do not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(j) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Funds recognize the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the Position. The Funds analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Funds' tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(k) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

*(l) Redemptions payable*

Shares redeemed at the option of the holder of the Funds are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Funds have a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Funds did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(n) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(n) Recent accounting pronouncement (continued)*

An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASIJ 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

**3. Due from broker**

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$127,820 for Segregated Portfolio A and US\$100,430 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open future contracts.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Funds purchase and sell various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Funds. The Funds are exposed to market risk on financial instruments held directly as well as investments held by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Funds enters into money market funds and futures contracts. The Funds invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months and offer high liquidity with very low level of risk.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Funds' investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Funds could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Funds' investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Funds. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Funds' investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Funds are exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to Note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Funds are exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2023 is comprised of futures, forwards, money market funds, United States Treasury Bills and other investment funds.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**5. Derivative contracts**

The Funds transact in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Funds records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to Note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2023, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2023.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2023 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2023:

	Asset derivatives	Notional amounts	Liability derivatives	Notional amounts	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Segregated Portfolio A	40,686	2,900,520	-	-	(73,673)	295,422
Segregated Portfolio B	30,373	2,071,800	505	(207,180)	(54,444)	223,917
	71,059	4,972,320	505	(207,180)	(128,117)	519,339

The derivative instruments held as at December 31, 2023 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Funds during the year.

**6. Share capital**

## Authorized:

100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

## 6. Share capital (continued)

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	5,784.66
Redeemed during year	-
Balance at end of year	5,784.66
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	1,920.59
Redeemed during year	(371.70)
Balance at end of year	1,548.89
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	628.65
Redeemed during year	(161.55)
Balance at end of year	467.10
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	540.79
Issued during year	3.42
Redeemed during year	(6.20)
Balance at end of year	538.01
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (JPY) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	963,477.28
Issued during year	59,733.05
Redeemed during year	(45,338.22)
Balance at end of year	977,872.11



**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**6. Share capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2023, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

Classes A, A2 and B Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen ("JPY") share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A and B Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares and US\$50,000 for Class B Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in their sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

At December 31, 2023, 977,872.11 of Class B Japan (JPY) Shares, 467.10 of Class B (USD) shares and 538.01 of Class B Japan (USD) Shares were held by related parties.



**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***7. Management fees**

The Funds' investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class B (USD) Participating Shares. For Class A Japan (JPY), Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) Participating Shares the management fee is charged at the rate of 2% per annum of the net asset value of these Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are management fees payable of US\$14,571 for Segregated Portfolio A and US\$14,648 for Segregated Portfolio B.

**8. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class A (JPY), 15% of the increase in the NAV per Share of Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the NAV per Share of Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% for Class B Japan (USD) and Class B Japan (JPY) above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2023 there were no incentive fees payable for Segregated Portfolios A and B.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are distribution fees payable of US\$8,746 for Segregated Portfolio A and US\$12,937 for Segregated Portfolio B.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2023, there were no subscription fees payable for Segregated Portfolios A and B.

**10. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the "Administrator") of the Funds. Under the terms of the administration agreement, the Funds pays to the Administrator administration fees at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are administration fees payable of US\$1,975 for Segregated Portfolio A and US\$1,975 for Segregated Portfolio B.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A or Class B Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2023, there were redemption fees payable of US\$nil and US\$nil for Segregated Portfolios A and B.

**12. Related party transactions**

The Investment Advisor and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**13. Fair value**

At December 31, 2023, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Funds' financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

## 14. Financial highlights

Segregated Portfolio A	Class A	Class A2
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>	US\$	US\$
Net asset value per share at beginning of year	910.35	894.06
Income from investment operations		
Net investment loss	(15.71)	(15.37)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(94.03)	(92.41)
Total loss from investment operations	(109.74)	(107.78)
Net asset value per share at end of year	800.61	786.28
Total return <sup>(2)</sup>	(12.05) %	(12.05) %
Supplemental data:		
Ratio to average net assets		
Operating and other expenses	(5.34) %	(5.32) %
Net investment loss	(1.93) %	(1.91) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of transactions.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

## 14. Financial highlights (continued)

Segregated Portfolio B	Class B	Class B Japan	Class B Japan JPY
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>	US\$	US\$	JPY
Net asset value per share at beginning of year	913.93	1,127.48	1,315.36
Income from investment operations			
Net investment loss	(19.70)	(15.13)	(18.85)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(169.49)	(209.32)	(163.23)
Total loss from investment operations	(189.19)	(224.45)	(182.08)
Net asset value per share at end of year	724.74	903.03	1,133.28
Total return <sup>(2)</sup>	(20.70) %	(19.90) %	(13.84) %
Supplemental data:			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses	(5.38) %	(4.41) %	(4.41) %
Incentive fee	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total operating and other expenses	(5.38) %	(4.41) %	(4.41) %
Net investment loss	(2.60) %	(1.62) %	(1.62) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 14, 2024, which is the date the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2023, redemptions in the amount of approximately US\$38,055 were paid for Segregated Portfolio A.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**
**Statement of Assets and Liabilities**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Notes	
<b>Assets</b>		
Investments in money market funds (cost US\$4,078,245)	2(b)	4,078,245
Investment in securities (cost US\$1,025,144)	2(c)	1,025,144
Cash		1,042,270
Due from brokers	3	8,664,317
Unrealized gain on open futures contracts	2(g),4,5	1,230,276
Unrealized gain on open forward contracts	2(g),4,5	196,811
Other assets		15,860
		16,252,923
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers	3	223,398
Unrealized loss on open futures contracts	2(g),4,5	561,852
Unrealized loss on open forward contracts	2(g),4,5	280,135
Redemptions payable		278,071
Payable to Superfund Green Gold Segregated Portfolio A		4,902
Accounts payable and accrued expenses	8	18,838
		1,367,196
<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>14,885,727</b>
<b>Net assets per Participating Shares, based on 7,286.38 shares outstanding</b>	<b>US\$</b>	<b>2,042.95</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

# **SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (27.40%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (6.85%)	1,019,560.89	1,019,562	1,019,562
GS USD Liq Res-Inst (6.85%)	1,019,560.89	1,019,561	1,019,561
Invesco Global USD Corp 1937 (6.85%)	1,019,560.89	1,019,561	1,019,561
JP Morgan USD Liq Inst U39 (6.85%)	1,019,561.59	1,019,561	1,019,561
Total investment in money market funds	US\$		4,078,245

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (6.89%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 19/3/24 (6.89%)	1,037,000	1,025,144	1,025,144
Total investment in securities	US\$		1,025,144

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (8.26%)</b>			
Bond futures (2.10%)	February 2024 - March 2025	64,000,864	313,059
Commodity (0.10%)	February 2024 - March 2024	1,431,669	15,302
Currencies (0.49%)	March 2024	6,093,370	73,458
Index (1.93%)	January 2024 - March 2024	14,162,072	286,735
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.34%)	March 2024	1,428,069	51,314
Gold (1.47%)	February 2024 - August 2024	15,398,087	218,247
Metals (1.43%)	March 2024 - October 2024	5,655,674	213,595
Energy (0.39%)	January 2024 - May 2024	1,332,916	58,566
Unrealized gain on futures contracts	US\$		1,230,276

See accompanying notes to financial statements

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**
**Condensed Schedule of Investments (continued)**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-3.77%)</b>			
Bond futures (-0.47%)	February 2024 - December 2024	31,805,902	(70,514)
Commodity (-0.13%)	February 2024 - March 2024	1,146,835	(19,204)
Currencies (-0.21%)	January 2024 - March 2024	5,277,525	(30,914)
Index (-0.82%)	January 2024 - March 2024	12,833,240	(121,954)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.10%)	March 2024 - May 2024	843,420	(14,588)
Gold (-0.06%)	February 2024 - October 2024	1,583,807	(8,787)
Metals (-1.66%)	March 2024	4,221,663	(247,206)
Energy (-0.33%)	February 2024 - May 2024	1,378,368	(48,685)
Unrealized loss on futures contracts	US\$		(561,852)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.32%)</b>			
Foreign exchange (1.32%)	March 2024	15,306,059	196,811
Unrealized gain on forward contracts	US\$		196,811

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (-1.88%)</b>			
Foreign exchange (-1.88%)	March 2024	20,868,835	(280,135)
Unrealized loss on forward contracts	US\$		(280,135)

*See accompanying notes to financial statements.*



**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**
**Statement of Operations**
**Year ended December 31, 2023**
*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Income</b>		
Interest income		338,427
		<u>338,427</u>
<b>Expenses</b>		
Administration fees	8	18,000
Professional fees		17,262
Interest expense		8,129
Other expenses		19,388
		<u>62,779</u>
<b>Net investment income</b>		<u>275,648</u>
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized loss on investments and foreign currency		(4,341,784)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(739,669)
		<u>(5,081,453)</u>
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	<u>(4,805,805)</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment income		275,648
Net realized loss on investments and foreign currency		(4,341,784)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(739,669)
		(4,805,805)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares		2,103,898
Payments for redemption of Participating Shares		(1,152,299)
		951,599
<b>Decrease in net assets for year</b>		<b>(3,854,206)</b>
Net assets at beginning of year	US\$	18,739,933
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$</b>	<b>14,885,727</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Gold Master SPC (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Master Fund’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

The assets of the Master Fund can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Master Fund which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Master Fund had no general assets at December 31, 2023.

At December 31, 2023, the Master Fund had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Master Fund invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also may invest in physical gold. The Master Fund’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B). At December 31, 2023, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B held 20.00% and 43.81% of the Master Fund, respectively.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of Estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Investments in funds, at fair value*

Investments in investment funds are presented at their net asset value ("NAV") as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of the Master Fund's ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. As at December 31, 2023, the Master Fund did not hold any open investment funds.

*(e) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(f) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2023.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market fund	4,078,245	4,078,245	-
Investment in securities	1,025,144	1,025,144	-
Unrealized gain on open futures contracts	1,230,276	1,230,276	-
Unrealized gain on open forward contracts	196,811	-	196,811
Total	6,530,476	6,333,665	196,811
US\$			
Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(561,852)	(561,852)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(280,135)	-	(280,135)
Total	(841,987)	(561,852)	(280,135)
US\$			

#### (h) Interest income and expense

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

#### (i) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (i) Foreign currency (continued)

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency in the statement of operations.

#### (j) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

#### (k) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

#### (l) Offsetting

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

#### (m) Redemptions payable

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**2. Significant accounting policies (continued)***(n) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc. and includes margin cash of US\$4,315,436 pledged as collateral against open future contracts and forwards contracts. At December 31, 2023 due from/to brokers included amounts receivable and payable for unsettled trades of US\$Nil and US\$Nil, respectively.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Master Fund. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the investment advisor of the Master Fund. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.



# SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

## 5. Derivative contracts

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2023 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2023, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2023:

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Futures contracts						
Bond futures	313,059	64,000,864	(70,514)	31,805,902	(250,114)	61,332
Commodity	15,302	1,431,669	(19,204)	1,146,835	(74,639)	358,248
Currencies	73,458	6,093,370	(30,914)	5,277,525	55,866	(1,040,690)
Index	286,735	14,162,072	(121,954)	12,833,240	(19,191)	(513,482)
Food/Fibers/Lumber/						
Rubber	51,314	1,428,069	(14,588)	843,420	22,230	(448,385)
Gold	218,247	15,398,087	(8,787)	1,583,807	(397,191)	1,291,089
Metals	213,595	5,655,674	(247,206)	4,221,663	(54,651)	(669,349)
Energy	58,566	1,332,916	(48,685)	1,378,368	(94,132)	(2,207,776)
Total	US\$ 1,230,276	109,502,721	(561,852)	59,090,760	(811,822)	(3,169,014)
Forward contracts	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Foreign Exchange	196,811	15,306,059	(280,135)	20,868,835	(82,698)	(593,067)
Total	US\$ 196,811	15,306,059	(280,135)	20,868,835	(82,698)	(593,067)

The derivative instruments held as at December 31, 2023 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**6. Share capital**

Authorized:

5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each	US\$	50,000
-------------------------------------------------	------	--------

	Number of Shares
Participating Shares:	
Balance at beginning of year	6,864.33
Issued during year	958.86
Redeemed during year	(536.81)
Balance at end of year	7,286.38

*Participating Shares*

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Master Fund, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Fair value**

At December 31, 2023, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***7. Fair value (continued)**

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Investments in funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**8. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the "Administrator") of the Master Fund. Under the terms of the administration agreement, the Master Fund pays to the Administrator administration fees at the rate of 4.2 basis points 0.042% per annum (1/12 of 4.2 bps per month) of net assets of the Master Fund US\$0 and US\$50 million, 2.45 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between US\$50 million to US\$100 million, 0.7 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over US\$100 million, subject to minimum of US\$1,375 per month.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are administration fees payable of US\$2,875.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**9. Financial highlights****Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>**

Net asset value per Participating Share at beginning of year	2,730.09
--------------------------------------------------------------	----------

**Income from investment operations**

Net investment income	38.21
-----------------------	-------

Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(725.31)
------------------------------------------------------------------------------------------	----------

Total loss from investment operations	(687.10)
---------------------------------------	----------

Net asset value per Participating Share at end of year	US\$ 2,042.99
--------------------------------------------------------	---------------

Total return <sup>(2)</sup>	(25.16)%
-----------------------------	----------

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Expenses	0.41%
----------	-------

Net investment income	1.80%
-----------------------	-------

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.**10. Related party transactions**

At December 31, 2023, 2,686.28 Participating Shares of the Master Fund were held by a related party.

The Master Fund had invested into the SF Crypto Fund which is part of the Superfund group of investment companies. The Investment Adviser of the Master Fund is also the investment adviser of the SF Crypto Fund. The investment in the SF Crypto Fund was redeemed during the year for proceeds of US\$187,146, incurring a realized loss of US\$152,766.

**11. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 14, 2024, which is the date that the financial statements were available to be issued. Subsequent to December 31, 2023, redemptions in the amount of US\$nil were paid.

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: \$44,273)	2(I)	44,273
Investment in Superfund Green Master	13	124,169
Cash	3	72,233
Other assets		4,796
		245,471
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	7,349
		7,349
<b>Net assets</b>		US\$ 238,122
<b>Net assets per Class A (USD) Share, based on</b>		
<b>45,325.66 shares outstanding</b>		US\$ 5.25

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
FUND INVESTMENT (18.60%)			
Blackrock Inst Cash SR Inst (4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
GS USD Liq Res-Inst 499 (4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
Invesco Global USD Corp 1937(4.65%)	11,068.24	11,068	11,068
JPM L+USD Liq Inst U39 (4.65%)	11,069.17	11,069	11,069
Total money market funds		US\$	44,273

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		3,446
Expenses		(531)
		2,915
<b>Sub-Fund income</b>		
Other income		2,126
		2,126
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees	7	7,807
Distribution fees	9	4,686
Administration fees	10	6,900
Professional fees		2,900
General and administrative expenses		10,501
		32,794
<b>Net investment loss</b>		(27,753)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(49,723)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(2,475)
		(52,198)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	(79,951)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note
<b>Operations</b>	
Net investment loss	(27,753)
Net realized loss on investments and foreign currencies	(49,723)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2,475)
	(79,951)
Net assets at beginning of year	318,073
<b>Net assets at end of year</b>	US\$ 238,122
Net assets at end of year consist of:	
Class A (USD) Shares	238,122
	US\$ 238,122

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*



**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: \$607,192)	2(f)	607,192
Investment in Superfund Green Master	13	4,682,550
Due from broker	4	1,213,149
Unrealized gain on open futures contracts	2(f),5,13	5
Redemption receivable from Master Fund and other Funds		8,410
Other assets		4,795
Cash	3	27,552
		6,543,653
<b>Liabilities</b>		
Redemptions payable		38,134
Unrealized loss on open futures contracts	2(f),5,13	98,831
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	45,081
		182,046
<b>Net assets</b>		<b>US\$ 6,361,607</b>
<b>Net assets per Class B (USD) Share, based on</b>		
22,967.00 shares outstanding	US\$	6.16
<b>Net assets per Class Japan (JPY) Share, based on</b>		
513,490.30 shares outstanding	JPY	686.87
<b>Net assets per Class Japan (USD) Share, based on</b>		
146,677.96 shares outstanding	US\$	5.66
<b>Net assets per Class Silver (USD) Share, based on</b>		
233,453.44 shares outstanding	US\$	8.15
<b>Net assets per Class Silver (JPY) Share, based on</b>		
110,122.38 shares outstanding	US\$	8.15
<b>Net assets per Class B (EUR) Share, based on</b>		
11,519.76 shares outstanding	EUR	7.19

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (9.56%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
GS USD Liq Res-Inst 499 (2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
Invesco Global USD Corp 1937 (2.39%)	151,797.77	151,798	151,798
JPM Li+USD Liq Inst U39 (2.39%)	151,798.43	151,798	151,798
Total investment in money market funds		US\$	607,192

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (0.01%)</b>			
Metals (0.01%)	March 2024	120,430	5
Unrealized gain on futures contracts		US\$	5

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (-1.55%)</b>			
Metals (-1.55%)	March 2024	2,047,310	(98,831)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(98,831)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		148,374
Expenses		(22,583)
		125,791
<b>Sub-Fund income</b>		
Other income		65,055
		65,055
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees	7	153,217
Distribution fees	9	135,586
Administration fees	10	8,036
Professional fees		7,752
General and administrative expenses		22,619
		327,210
<b>Net investment loss</b>		(136,364)
<b>Sub-Fund gain on foreign currency</b>		
Net realized gain on foreign currencies		308,196
Movement in unrealized loss on foreign currencies		(414,906)
		(106,710)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(2,451,546)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(325,595)
		(2,777,141)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	(3,020,215)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(136,364)
Net realized loss on investments and foreign currencies		(2,143,350)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(740,501)
		(3,020,215)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class Japan (JPY) Participating Shares		22,988
Proceeds from issue of Class Silver (JPY) Participating Shares		64,638
Redemption of Class B (USD) Participating Shares		(20,926)
Redemption of Class Japan (JPY) Participating Shares		(704,986)
Redemption of Class Japan (USD) Participating Shares		(133,158)
Redemption of Class Silver (USD) Participating Shares		(19,189)
Redemption of Class Silver (JPY) Participating Shares		(21,653)
		(812,286)
<b>Decrease in net assets for year</b>		<b>(3,832,501)</b>
Net assets at beginning of year		10,194,108
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$</b>	<b>6,361,607</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class B (USD) Shares		141,378
Class Japan (JPY) Shares		2,500,639
Class Japan (USD) Shares		829,655
Class Silver (USD) Shares		1,901,500
Class Silver (JPY) Shares		896,957
Class B (EUR) Shares		91,478
	<b>US\$</b>	<b>6,361,607</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in Superfund Green Master	13	2,197,872
Cash	3	70,051
Other assets		4,898
		2,272,821
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	21,003
		21,003
<b>Net assets</b>	US\$	2,251,818
<b>Net assets per Class C (USD) Share, based on</b>		
241,749.68 shares outstanding	US\$	4.44
<b>Net assets per Class C Japan (JPY) Share, based on</b>		
121,047.04 shares outstanding	JPY	616.40
<b>Net assets per Class C Japan (USD) Share, based on</b>		
116,907.45 shares outstanding	US\$	4.59
<b>Net assets per Class C (EUR) Share, based on</b>		
23,904.42 shares outstanding	EUR	4.29

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		66,228
Expenses		(10,114)
		56,114
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees	7	63,851
Distribution fees	9	45,757
Professional fees		7,368
Administration fees	10	6,900
General and administrative expenses		15,828
		139,704
<b>Net investment loss</b>		(83,590)
<b>Sub-Fund gain/(loss) on foreign currency</b>		
Net realized gain on foreign currencies		202
		202
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(1,067,927)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(129,312)
		(1,197,239)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	<b>(1,280,627)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***Operations**

Net investment loss	(83,590)
Net realized loss on investments and foreign currencies	(1,067,725)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(129,312)
	(1,280,627)

**Capital transactions**

Proceeds from issue of Class C Japan (JPY) Participating Shares	16,020
Proceeds from issue of Class C Japan (USD) Participating Shares	11,104
Redemption of Class C Japan (JPY) Participating Shares	(69,551)
Redemption of Class C Japan (USD) Participating Shares	(35,730)
	(78,157)

<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(1,358,784)</b>
----------------------------------------	--------------------

Net assets at beginning of year	3,610,602
---------------------------------	-----------

<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$ 2,251,818</b>
----------------------------------	-----------------------

**Net assets at end of year consist of:**

Class C (USD) Shares	1,072,595
Class C Japan (JPY) Shares	529,009
Class C Japan (USD) Shares	536,909
Class C (EUR) Shares	113,305
	<b>US\$ 2,251,818</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 24, 2003 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 1, 2003.

The Company is organized in the form of a segregated portfolio company which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio B), and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio C), (collectively “the Sub-Funds”).

The Company is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Class B, Class C and Class E Master Shares of Superfund Green Master (the “Master Fund”) a Cayman Islands exempted company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements. As at December 31, 2023 the Company held 100% of the Class B Master Shares, 2.01% of Class C Master Shares and 100% of the Class E Master Shares.

The Company’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, which is expected achieve above average returns on long term capital appreciation.

The assets of the Company can either be general company or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. At December 31, 2023, the general assets are not presented separately on the statements of assets and liabilities, operations and changes in net assets as there is only a cash balance of US\$1, representing the amount received upon issuance of the Founder Shares (see note 6), and no income or expenses have been attributed to the general assets to date.



**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in the Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

*(c) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(e) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(f) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included within the net realized and movement in unrealized gain or loss on investments and foreign currencies.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, and income or gains. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Company analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Company's tax positions, and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(i) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio is allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Board of Directors.

*(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

*(l) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**2. Significant accounting policies (continued)***(1) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2023.

Segregated Portfolio A	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market fund	44,273	44,273	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 44,273</b>	<b>44,273</b>	<b>-</b>
Segregated Portfolio B - Assets	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market fund	607,192	607,192	-
Unrealized gain on futures contracts	5	5	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 607,197</b>	<b>607,197</b>	<b>-</b>
Segregated Portfolio B - Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on futures contracts	(98,831)	-	(98,831)
<b>Total</b>	<b>US\$ (98,831)</b>	<b>-</b>	<b>(98,831)</b>

The fair value hierarchy of the investments held by the Master Fund is disclosed in Notes 2(f) of the Master Fund's financial statements.

**3. Cash**

Cash consists of cash due on demand.

**4. Due from broker**

Due from broker include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. Due from broker in Superfund Green Segregated Portfolio B includes margin cash of US\$178,200 pledged as collateral against open future contracts.

**5. Derivative contracts**

Superfund Green Segregated Portfolio B transacts in a variety of futures contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being commodity price risk. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

Superfund Green Segregated Portfolio B records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Superfund Green Segregated Portfolio B as at December 31, 2023 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**5. Derivative contracts (continued)**

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2023, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2023:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Metals	5	120,430	(98,831)	2,047,310	(414,906)	315,186
Total	US\$ 5	120,430	(98,831)	2,047,310	(414,906)	315,186

The derivative instruments held as at December 31, 2023 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of Superfund Green Segregated Portfolio B during the year.

**6. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	US\$ 1,000,000
Number	
Issued and fully paid:	
Founder Shares	100
<i>Superfund Green Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	45,325.66
Balance at end of year	45,325.66
<i>Superfund Green Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	26,443.13
Redeemed during year	(3,476.13)
Balance at end of year	22,967.00

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	655,418.42
Issued during the year	4,158.67
Redeemed during year	(146,086.79)
Balance at end of year	513,490.30

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	168,020.69
Redeemed during year	(21,342.73)
Balance at end of year	146,677.96

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (USD) Shares:

Balance at beginning of year	235,733.95
Redeemed during year	(2,280.51)
Balance at end of year	233,453.44

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	105,414.19
Issued during the year	7,344.84
Redeemed during year	(2,636.65)
Balance at end of year	110,122.38

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class B (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	11,519.76
Balance at end of year	11,519.76

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C (USD) Shares:

Balance at beginning of year	241,749.68
Balance at end of year	241,749.68

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	23,904.42
Balance at end of year	23,904.42

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	132,938.04
Issued during the year	3,417.86
Redeemed during year	(15,308.86)
Balance at end of year	121,047.04

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	121,598.56
Issued during the year	2,596.94
Redeemed during year	(7,288.05)
Balance at end of year	116,907.45

At December 31, 2023, the Company's Founder Shares are held by a shareholder of Superfund Capital Management, Inc. (the "Investment Adviser") who is also a former director of the Company.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company.

*Participating shares*

Per director's resolution the Company moved to weekly liquidity from April 1, 2018. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the relevant dealing day for Class A (USD) Shares, Class A Japan (JPY) Shares, Class B (EUR) Shares, Class B (USD) Shares, Class Japan (USD) Shares, Class Silver (USD) Shares, Class B (JPY) Shares, Class Japan (JPY) Shares, Class Silver (JPY) Shares, Class C (USD) Shares, Class C (EUR) Shares, Class C Japan (JPY) Shares and Class C Japan (USD) or otherwise at the discretion of the Directors, and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Participating shares (continued)*

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control.

Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee paid monthly in arrears at the rate of 2% per annum of the net asset value for Class A Japan (JPY), Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY), Class Silver (USD), Class C Japan (JPY), Class C Japan (USD) and 3% for all other share classes.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023, are management fees payable of US\$603 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$10,872 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$4,723 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**8. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio A Class A (USD) and 15% of the increase in the net asset value per Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio B Class B (EUR), Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% of the increase in the net asset value per Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY) and Class Silver (USD) and 30% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio C Class C (USD) Shares and Class C (EUR) and 20% of the increase in net asset value per Class C Japan (JPY) and Class C Japan (USD) Shares as defined in the Investment Advisory Agreement. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly. For the year ended December 31, 2023, no incentive fees were charged and payable at the year-end for Superfund Green Segregated Portfolios A, B and C respectively.



**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**8. Incentive fees (continued)**

The incentive fees have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the “Distributor”), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company’s shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio’s Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023, are distribution fees payable of US\$362 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$9,614 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$3,262 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

**10. Administration fees**

Under the terms of the Administration Agreement, the Company pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the “Administrator”) monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

As at December 31, 2023, administration fees payable of US\$2,049 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$2,049 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

There were no redemption fees payable at December 31, 2023.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***12. Related party transactions**

At December 31, 2023, 811.47 of Class A (USD) shares, 513,490.14 of Class B Japan (JPY) shares, 146,677.96 of Class B Japan (USD) shares, 231,241.16 of Class B Silver (USD) shares, 110,122.38 of Class B Silver (JPY) shares, 121,047.04 of Class C Japan (JPY), 116,907.45 of Class C Japan (USD) shares and 23,903.44 of Class C (EUR) shares were held by related parties.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

**13. Financial instruments and associated risk**

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Master Fund is exposed.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value and gains/losses associated with derivative instruments held by the Master Fund during the year ended December 31, 2023, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, Superfund Green Segregated Portfolio B purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements. Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Superfund Green Segregated Portfolio B. Superfund Green Segregated Portfolio B is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, Superfund Green Segregated Portfolio B enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Company invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**13. Financial instruments and associated risk (continued)**

## Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Company.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Company utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Company's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Company, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Management has internal guidelines and limits to manage leverage.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio A (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	7.02
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.60)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(1.17)
Total loss from investment operations	(1.77)
Net asset value per Participating Share at end of year	US\$5.25
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(25.14) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(12.77) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(10.64) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	8.39
Income from investment operations	
Net investment loss	(0.15)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.08)
Total loss from investment operations	(2.23)
Net asset value per Participating Share at end of year	US\$6.16
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(26.58) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
Ratio to average net assets	
Operating and other expenses	(5.58) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(2.88) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	952.25
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(8.79)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(256.59)
Total loss from investment operations	(265.38)
Net asset value per Participating Share at end of year	JPY686.87
Total return before incentive fee	(27.87) %
Incentive fee	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(27.87) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.59) %
Incentive fee	0.00 %
Total expenses	(4.59) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(1.88) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	7.63
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.06)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(1.91)
Total loss from investment operations	(1.97)
Net asset value per Participating Share at end of year	US\$5.66
Total return before incentive fee	(25.82) %
Incentive fee	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(25.82) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.58) %
Incentive fee	0.00 %
Total expenses	(4.58) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(1.90) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	11.20
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.16)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.89)
Total loss from investment operations	(3.05)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$8.15</b>
Total return before incentive fee	(27.23) %
Incentive fee	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(27.23) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.59) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(1.87) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.



**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)****Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (JPY)**

Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>

Net asset value per Participating Share at beginning of year	11.20
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.17)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.88)
Total loss from investment operations	(3.05)
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$8.15
Total return before incentive fee	(27.23) %
Incentive fee	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(27.23) %</b>

**Supplemental data:**

<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.59) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(1.87) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Class B (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	<b>8.83</b>
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment income	0.49
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.13)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(1.64)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>EUR7.19</b>
<b>Total return before incentive fee</b>	<b>(18.50) %</b>
<b>Incentive fee</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(18.50) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.59) %
Incentive fee	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(5.59) %</b>
<b>Net investment income (excluding incentive fee)</b>	<b>6.70 %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	6.70
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.18)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.08)
Total loss from investment operations	(2.26)
<b>Net asset value per Participating Share at the end of the year</b>	<b>US\$4.44</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(33.73) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.35) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(3.76) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**14. Financial highlights (continued)****Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (JPY)**Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>

Net asset value per Participating Share at beginning of year 972.04

**Income from investment operations**

Net investment loss (19.32)

Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies (336.32)

Total loss from investment operations (355.64)

Net asset value per Participating Share at the end of year JPY616.4

Total return before incentive fee (36.59) %

Incentive fee 0.00 %

Total return <sup>(2)</sup> (36.59) %**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses (5.35) %

Incentive fee 0.00 %

Total expenses (5.35) %

Net investment loss (excluding incentive fee) (2.76) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	6.60
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.19)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.12)
Total loss from investment operations	(2.31)
Net asset value per Participating Share at the end of year	EUR4.29
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(35.00) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.35) %
Net investment loss (excluding incentive fee)	(3.75) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)****Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (USD)**

Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>

Net asset value per Participating Share at beginning of year	6.87
--------------------------------------------------------------	------

**Income from investment operations**

Net investment loss	(0.13)
---------------------	--------

Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(2.15)
-----------------------------------------------------------------------------------------	--------

Total loss from investment operations	(2.28)
---------------------------------------	--------

Net asset value per Participating Share at the end of year	US\$4.59
------------------------------------------------------------	----------

Total return before incentive fee	(33.16) %
-----------------------------------	-----------

Incentive fee	0.00 %
---------------	--------

<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(33.19) %</b>
------------------------------------	------------------

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(5.35) %
------------------------------	----------

Incentive fee	0.00 %
---------------	--------

Total expenses	(5.35) %
----------------	----------

Net investment loss (excluding incentive fee)	(2.76) %
-----------------------------------------------	----------

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 14, 2024, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2023, US\$Nil subscriptions were processed. Redemptions in the amount of approximately US\$682 for Segregated Portfolio A and \$51,462 for Segregated Portfolio B were made.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Assets</b>		
Investments in money market funds (cost: US\$7,353,773)	2(g), 4	7,353,773
Investments in securities (cost: US\$1,146,738)	2(g)	1,146,738
Cash		99,180
Due from brokers	3	25,861,459
Unrealized gain on open futures contracts	2(f), 4, 5	1,200,154
Unrealized gain on open forwards contracts	2(f), 4, 5	203,120
Other assets		9,811
		35,874,235
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers	3	18,213,275
Unrealized loss on open futures contracts	2(f), 4, 5	611,489
Unrealized loss on open forwards contracts	2(f), 4, 5	299,070
Redemptions payable		50,672
Accounts payable and accrued expenses	8, 10	29,437
		19,203,943
<b>Net assets</b>		<b>US\$ 16,670,292</b>
<b>Net assets per Class A Master Share, based on 30,035.96 shares outstanding</b>		
	US\$	46.22
<b>Net assets per Class B Master Share, based on 24,235.13 shares outstanding</b>		
	US\$	184.82
<b>Net assets per Class C Master Share, based on 51,997.07 shares outstanding</b>		
	€	148.01
<b>Net assets per Class E Master Share, based on 37,657.22 shares outstanding</b>		
	¥	8,640.98

*See accompanying notes to financial statements.*



**SUPERFUND GREEN MASTER****Condensed Schedule of Investments**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN MONEY MARKET FUNDS (51.00%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (11.03%)	1,838,443.03	1,838,443	1,838,443
GS Liq Res-Inst 499 (11.03%)	1,838,443.03	1,838,443	1,838,443
Invesco Global USD Corp 1937 (11.03%)	1,838,442.98	1,838,443	1,838,443
JPM USD Liq Inst U39 (11.03%)	1,838,443.77	1,838,444	1,838,444
Total investments in money market funds		US\$	7,353,773

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair Value
<b>Investments in Securities (6.88%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 19/03/24 (6.88%)	1,160,000	1,146,738	1,146,738
Total Investments in Securities		US\$	1,146,738

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (7.19%)</b>			
Bond futures (1.98%)	February 2024 - March 2025	69,183,163	330,766
Currencies (0.81%)	March - 2024	17,930,719	134,200
Commodity (0.11%)	February 2024 - March 2024	1,471,983	18,465
Energy (0.49%)	January 2024 - April 2024	1,634,224	81,917
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.35%)	March - 2024	1,594,684	59,144
Gold (0.00%)	February 2024 - October 2024	614,688	575
Index (2.08%)	January 2024 - March 2024	16,208,429	346,260
Metals (1.37%)	March 2024 - October 2024	6,098,862	228,827
Unrealized gain on futures contracts		US\$	1,200,154

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (-3.66%)</b>			
Bond futures (-0.51%)	January 2024 - September 2024	39,521,988	(84,643)
Currencies (-0.21%)	January 2024 - March 2024	6,152,302	(34,676)
Commodity (-0.13%)	February 2024 - March 2024	1,339,005	(22,150)
Energy (-0.30%)	February 2024 - May 2024	1,451,638	(50,395)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.09%)	March 2024 - May 2024	1,006,730	(15,340)
Gold (-0.06%)	February 2024 - October 2024	1,443,394	(10,210)
Index (-0.76%)	January 2024 - March 2024	13,121,888	(127,262)
Metals (-1.60%)	March - 2024	4,780,005	(266,813)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(611,489)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.22%)</b>			
Foreign Exchange (1.22%)	March 2024	16,453,917	203,120
Unrealized gain on forward contracts		US\$	203,120

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (-1.79%)</b>			
Foreign Exchange (-1.79%)	March 2024	22,723,473	(299,070)
Unrealized loss on forward contracts		US\$	(299,070)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

	Note	
<b>Income</b>		
Interest income		508,733
		<u>508,733</u>
<b>Expenses</b>		
Administration fees	10	19,500
Professional fees		25,614
Management fees	8	14,892
Interest expense		12,229
Other expenses		20,398
		<u>92,633</u>
<b>Net investment income</b>		<u>416,100</u>
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(7,829,168)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(812,527)
		<u>(8,641,695)</u>
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	<u>(8,225,595)</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment income		416,100
Net realized loss on investments and foreign currencies		(7,829,168)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(812,527)
		(8,225,595)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class B Master Shares		1,770,396
Proceeds from issue of Class C Master Shares		826,698
Proceeds from issue of Class E Master Shares		490,773
Payments for redemptions of Class B Master Shares		(1,206,262)
Payments for redemptions of Class C Master Shares		(1,354,806)
Payments for redemptions of Class E Master Shares		(969,367)
		(442,568)
<b>Decrease in net assets for year</b>		<b>(8,668,163)</b>
Net assets at beginning of year		25,338,455
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	<b>16,670,292</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class A Shares		1,388,338
Class B Master Shares		4,479,215
Class C Master Shares		8,495,685
Class E Master Shares		2,307,054
	US\$	16,670,292

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Master (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 22, 2001 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 2, 2001.

At December 31, 2023, the Master Fund has four active classes namely Class A, Class B, Class C and Class E Shares, of which Class B, Class C and Class E shares offer Class B Master Shares, Class C Master Shares and Class E Master Shares (collectively, the “Master Shares”) respectively. No Class D or F Master Shares were in issue during the year ended December 31, 2023. The Master Shares are offered as part of “master-feeder” structures whereby Class B, Class C and Class E act as master funds for other funds in the Superfund group. The Class A Shares remain closed to subscriptions.

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Master Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement. The Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of Estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investments in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(c) Investments in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Investments in funds*

Investments in investment funds are presented at their net asset value ("NAV") as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of the Master Fund's ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. As at December 31, 2023, the Master Fund did not hold any investment in funds.

*(e) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(f) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(g) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**2. Significant accounting policies (continued)***(g) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above as at December 31, 2023.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market funds	7,353,773	7,353,773	-
Investments in securities	1,146,738	1,146,738	-
Unrealized gain on open futures contracts	1,200,154	1,200,154	-
Unrealized gain on open forward contracts	203,120	-	203,120
Total	US\$ 9,903,785	9,700,665	203,120

  

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(611,489)	(611,489)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(299,070)	-	(299,070)
Total	US\$ (910,559)	(611,489)	(299,070)

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the year ended December 31, 2023.

*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(i) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(j) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 20, 2039. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(j) Taxation (continued)*

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analysed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(k) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative weighting in the net asset value.

*(l) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(m) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(n) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.



**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., and includes margin cash of US\$4,045,461 pledged as collateral against open future and forwards contracts.

**4. Financial instruments and associated risks***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into other investment funds. During the year ended December 31, 2023, the Master Fund's invested Superfund Green Gold Segregated Portfolio Crypto Fund (the "SF Crypto Fund"). The SF Crypto Fund's investment objective was to achieve significant positive returns by systematically trading exchange traded futures contracts on major liquid "cryptocurrencies". As of December 31, 2023, there is no investment in investment funds.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments and associated risks (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to manage leverage.

**5. Derivative contracts**

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2023 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2023, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures and forward contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2023:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Bond futures	330,766	69,183,163	(84,643)	39,521,988	(443,606)	47,887
Currencies	134,200	17,930,719	(34,676)	6,152,302	(193,819)	(1,382,826)
Commodity	18,465	1,471,983	(22,150)	1,339,005	(99,240)	489,038
Energy	81,917	1,634,224	(50,395)	1,451,638	(123,425)	(2,950,450)
Food/Fibers/Lumber/Rubber	59,144	1,594,684	(15,340)	1,006,730	36,596	(573,379)
Gold	575	614,688	(10,210)	1,443,394	(20,767)	(265,615)
Index	346,260	16,208,429	(127,262)	13,121,888	(8,087)	(696,684)
Metals	228,827	6,098,862	(266,813)	4,780,005	(67,709)	(946,801)
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>1,200,154</b>	<b>114,736,752</b>	<b>(611,489)</b>	<b>68,816,950</b>	<b>(920,057)</b>

Forward contracts	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized loss
Foreign Exchange	203,120	16,453,917	(299,070)	22,723,473	(98,089)	(740,017)
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>203,120</b>	<b>16,453,917</b>	<b>(299,070)</b>	<b>22,723,473</b>	<b>(98,089)</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2023 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**6. Share capital**

	2023
Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	<b>US\$ 1,000,000</b>
25,000,000 Participating Shares of €0.01 each	<b>€ 250,000</b>

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

**7. Net paid in capital**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
Class A Shares:	
Balance at beginning of year	30,035.96
Balance at end of year	30,035.96
Class B Shares:	
Balance at beginning of year	22,100.57
Issued during year	8,095.68
Redeemed during year	(5,961.12)
Balance at end of year	24,235.13
Class C Shares:	
Balance at beginning of year	55,683.22
Issued during year	4,546.70
Redeemed during year	(8,232.85)
Balance at end of year	51,997.07
Class E Shares:	
Balance at beginning of year	46,153.18
Issued during year	7,666.18
Redeemed during year	(16,162.14)
Balance at end of year	37,657.22

The Master Fund's Founder Shares are held by a shareholder of the Investment Adviser. 27,692.88 Class A Shares are held by a related party.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Master Fund.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***7. Net paid in capital (continued)***Participating Shares*

Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective share class on the relevant dealing day and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the class, or with the sanction of a resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that class.

On a winding up of the Master Fund, the assets available for distribution among the shareholders will be applied in the following priority after the satisfaction of all claims of creditors and payment of outstanding fees to the Investment Adviser, administrator, or other professional advisers:

- First, in payment to the holders of the Participating Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon;
- Second, in payment to the holders of the Founder Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon; and
- Third, in payment of the balance to the holders of the Participating Shares in proportion to the number of shares held by each shareholder.

At December 31, 2023, 17,305.63 Class C (EUR) shares of the Master Fund were held by related parties.

**8. Management fees**

The Master Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the annual rate of 1% of the net asset value of the Class A Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are management fees payable of US\$ 1,154.

**9. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 35% of the increase in net asset value of the Class A Shares above the previous high watermark, as defined in the Investment Advisory Agreement, calculated and payable monthly in arrears. As at December 31, 2023, there were no incentive fees payable. For the year ended December 31, 2023, no incentive fees were charged and payable at the year-end.

The incentive fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**SUPERFUND GREEN MASTER****Notes to Financial Statements (continued)**

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)***10. Administration fees**

Under the terms of the Administration Agreement, the Master Fund pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the "Administrator") monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are administration fees payable of US\$3,493.

**11. Fair value**

At December 31, 2023, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short term nature of these financial instruments.

Investments in money market funds are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund.

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Investment in Funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

## SUPERFUND GREEN MASTER

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in United States dollars)

## 12. Related party transactions

The Investment Adviser is a related party by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations.

The Master Fund had invested into the SF Crypto Fund which is part of the Superfund group of investment companies. The Investment Adviser of the Master Fund is also the investment adviser of the SF Crypto Fund. The investment in SF Crypto Fund was redeemed during the year for proceeds of US\$249,242, incurring a realized loss of US\$202,843.

## 13. Financial highlights

	Class A (USD)	Class B (USD)	Class C (EUR)	Class E (JPY)
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup> :				
Net asset value per Participating Share at beginning of year	66.96	265.07	215.71	13,099.64
Income from investment operations				
Net investment (loss)/income	0.63	4.46	3.61	215.43
Net realized loss and movement				
unrealized loss on investments	(21.37)	(84.71)	(71.31)	(4,674.09)
Total loss from investment operations	(20.74)	(80.25)	(67.70)	(4,458.66)
Net asset value per Participating Share at end of year	US\$46.22	US\$184.82	€ 148.01	¥ 8640.98
Total return before incentive fees	(30.97) %	(30.27) %	(31.38) %	(34.04) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total return <sup>(2)</sup>	(30.97) %	(30.27) %	(31.38) %	(34.04) %
Supplemental data:				
Ratio to average net assets				
Operating and other expenses	(1.40) %	(0.41) %	(0.41) %	(0.41) %
Incentive fee	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total expenses	(1.40) %	(0.41) %	(0.41) %	(0.41) %
Net investment (loss)/income (excluding incentive fee)	1.26 %	2.25 %	2.26 %	2.27 %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

*(stated in United States dollars)*

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 14, 2024, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2023, subscriptions in the amount of approximately US\$Nil and redemptions in the amount of approximately US\$1,196,596 were made.



**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2023

(stated in Euro)

	Note	
<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost €337,612)		337,612
Cash		2,947,964
Due from brokers	3	3,105,779
Unrealized gain on open futures contracts	2(e),4,5	382,022
Unrealized gain on open forward contracts	2(e),4,5	46,618
Other assets		11,903
		<b>6,831,898</b>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers	3	552,128
Unrealized loss on open futures contracts	2(e),4,5	64,215
Unrealized loss on open forward contracts	2(e),4,5	51,108
Redemptions payable		79,934
Payable to Superfund Japan – Superfund Japan Sub-Fund		
Rainbow All Seasons	12	61,489
Accounts payable and accrued expenses	7,9	27,821
		<b>836,695</b>
<b>Net assets</b>	<b>€</b>	<b>5,995,203</b>
<b>Net assets per Class S (EUR) Share,</b>		
based on 4,179.68 shares outstanding	<b>€</b>	<b>933.28</b>
<b>Net assets per Class B Japan (JPY) Share,</b>		
based on 117,596.87 shares outstanding	<b>JPY</b>	<b>537.22</b>
<b>Net assets per Class B Japan (Gold EUR) Share,</b>		
based on 2,084.97 shares outstanding (the total value of Class B Japan		
(Gold EUR) Shares in ounces of gold at December 31, 2023 is 822.20		
Oz and the price of gold at December 31, 2023 is € 2,062.98)	<b>Oz</b>	<b>0.39</b>

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2023

(stated in Euro)

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (5.63%)</b>			
<b>T-BILLS (5.63%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due March 19, 2024 (5.63%)	338,222	337,612	337,612
<b>Total investment in securities</b>		€	337,612

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (6.36%)</b>			
Bond Futures (2.64%)	February 2024 - March 2025	9,677,686	158,503
Commodity (0.00%)	March 2024	17,867	140
Currencies (0.55%)	March 2024	4,092,281	32,882
Energy (0.14%)	January - March 2024	209,123	8,603
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.11%)	February - March 2024	314,827	6,409
Gold (0.64%)	February 2024	3,026,851	38,610
Index (1.80%)	January - March 2024	4,519,771	107,902
Metals (0.48%)	March - October 2024	747,429	28,973
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		€	382,022

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-1.07%)</b>			
Bond Futures (-0.08%)	March - June 2024	2,043,414	(4,717)
Currencies (-0.15%)	March 2024	2,510,188	(8,812)
Energy (-0.10%)	March 2024	181,015	(6,166)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.00%)	February - March 2024	102,592	(130)
Gold (-0.01%)	February 2024	376,212	(530)
Index (-0.33%)	January - March 2024	2,732,125	(19,582)
Metals (-0.40%)	March 2024	327,791	(24,278)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		€	(64,215)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2023

(stated in Euro)

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (0.78%)			
Foreign Exchange (0.78%)	March 2024	3,536,639	46,618
Unrealized gain on forward contracts		€	46,618

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (-0.85%)			
Foreign Exchange (-0.85%)	March 2024	4,285,780	(51,108)
Unrealized loss on forward contracts		€	(51,108)
<i>See accompanying notes to financial statements</i>			

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Statement of Operations

Year ended December 31, 2023

(stated in Euro)

	Note	
<b>Investment income</b>		
Other income		16,054
		16,054
<b>Expenses</b>		
Management fees	7	61,174
Professional fees		35,036
Administration fees	9	20,749
Interest expenses		5,833
Other expenses		9,635
		132,427
<b>Net investment loss</b>		(116,373)
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(75,130)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		317,220
		242,090
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	€	125,717

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2023

(stated in Euro)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(116,373)
Net realized loss on investments and foreign currencies		(75,130)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		317,220
		<u>125,717</u>
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of participating shares		
Class B Japan (Gold EUR)		144,960
Class B Japan (JPY)		83,588
Payments for redemptions of participating shares		
Class B Japan (Gold EUR)		(272,978)
Class B Japan (JPY)		(642,175)
		<u>(686,605)</u>
<b>Decrease in net assets during the year</b>		<b>(560,888)</b>
Net assets at beginning of year		6,556,091
<b>Net assets at end of year</b>	<b>€</b>	<b>5,995,203</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class S (EUR) Participating Share		3,900,812
Class B Japan (Gold EUR) Participating Share		1,696,110
Class B Japan (JPY) Participating Share		398,281
	<b>€</b>	<b>5,995,203</b>

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023

(stated in Euro)

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (formerly known as Superfund SPC Segregated Portfolio Systematic All Weather Fund) (the “Fund”), is a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted segregated portfolio company under the Companies Act of the Cayman Islands on January 4, 2005 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on January 18, 2005.

The investment objective of the Fund is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Fund pursues its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies are also short-sell futures and/or forward contracts.

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

As at December 31, 2023, the Company has one segregated portfolio namely, Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (formerly known as Superfund SPC Segregated Portfolio Systematic All Weather Fund). Effective June 1, 2023, the Fund has changed its name from Superfund SPC Segregated Portfolio Systematic All Weather Fund to Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. The Fund had issued three participating share classes: Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY).

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Fund are as follows:

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**2. Significant accounting policies (continued)**

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(c) Forward contracts

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) Investment in securities

The Fund's investments in securities are comprised of investments in United States treasury bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(e) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)**

The following table summarizes the valuation of the Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Unrealized gain on open futures contracts	382,022	382,022	-
Unrealized gain on open forward contracts	46,618	-	46,618
Total	€ 428,640	382,022	46,618

  

	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(64,215)	(64,215)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(51,108)	-	(51,108)
Total	€ (115,323)	(64,215)	(51,108)

They were no transfers between the levels during the year ended December 31, 2023.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Euro at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Euro at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until January 18, 2025. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements. The Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions.



**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)**

*(h) Taxation (continued)*

Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(i) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

*(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in Euro for Class S (EUR) Participating Shares and JPY for Class B Japan (JPY) Participating Shares. The NAV per unit for Class B (Gold EUR) Participating Shares is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net asset value by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Subscription receivable*

Subscriptions receivable represent amounts due from shareholders in respect of shares issued to them before December 31, 2023.

*(n) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)**

*(n) Recent Accounting Pronouncement (continued)*

company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so). Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations and financial position.

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FCStone Financial Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of €1,061,959 pledged as collateral against open futures contracts. At December 31, 2023, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from/to brokers.

**4. Financial instruments**

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Fund. The Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

Forward foreign currency contracts are non-exchange traded contracts whereby the Fund agrees to receive or deliver a fixed quantity of foreign currency for an agreed-upon price on an agreed future date. Risks arise from the possible inability of counterparties to meet the terms of their contracts and from movements in currency and securities values and interest rates.

The Fund invests into United States treasury bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**4. Financial instruments (continued)**

*Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Fund's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Fund.

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**5. Derivative contracts**

The Fund transacts in a variety of futures for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Euro)

**5. Derivative contracts (continued)**

The Fund records its derivative activities on a fair value basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Fund is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2023, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain on open futures contracts and unrealized loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2023, and their effect on the statement of operations and are indicative of the volume of derivative activity of the Fund during the year.

	Derivative Assets		Derivative Liabilities		Movement in unrealized gain/(loss)	Realized gain/ (loss)
	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount		
Futures contracts						
Bond Futures	158,503	9,677,686	(4,717)	2,043,414	164,719	(23,371)
Commodity	140	17,867	-	-	(4,889)	56,072
Currencies	32,882	4,092,281	(8,812)	2,510,188	(31,764)	(133,591)
Energy	8,603	209,123	(6,166)	181,015	(24,551)	(203,987)
Food/Fibers/Lumber						
/Rubber	6,409	314,827	(130)	102,592	(2,267)	(21,404)
Gold	38,610	3,026,851	(530)	376,212	(16,609)	(35,763)
Index	107,902	4,519,771	(19,582)	2,732,125	225,935	447,850
Metals	28,973	747,429	(24,278)	327,791	4,765	(23,716)
<b>Total</b>	<b>€ 382,022</b>	<b>22,605,835</b>	<b>(64,215)</b>	<b>8,273,337</b>	<b>315,339</b>	<b>62,090</b>
Forward contracts						
Foreign Exchange	46,618	3,536,639	(51,108)	4,285,780	1,881	(137,220)
<b>Total</b>	<b>€ 46,618</b>	<b>3,536,639</b>	<b>(51,108)</b>	<b>4,285,780</b>	<b>1,881</b>	<b>(137,220)</b>

**6. Net paid in capital**

Authorized:

100 Management Shares of €0.01 each

1

99,999,000 Participating Shares of €0.001 each

99,999

€

100,000

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
**(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO**  
**SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Management shares	100
Class B Japan (Gold EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	2,254.74
Issued during the year	188.95
Redeemed during the year	(358.71)
Balance at end of year	2,084.98
Class B Japan (JPY) Shares:	
Balance at beginning of year	271,632.72
Issued during the year	23,774.65
Redeemed during the year	(177,810.49)
Balance at end of year	117,596.88
Class S (EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	4,179.67
Balance at end of year	4,179.67

*Management Shares*

Management Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2023, the Company's Management Shares were held by affiliates of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The minimum initial subscription amount is €50,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY5,000,000 for Class B Japan (JPY) Shares of the Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (Formerly known as Segregated Portfolio Systematic All Weather Fund). Subsequent purchases by existing shareholders will be subject to a minimum purchase requirement of €5,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY500,000 for Class B Japan (JPY) Shares.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**6. Net paid in capital (continued)**

*Participating Shares (continued)*

The minimum investment and holding amounts set forth as per Offering Memorandum may be adjusted by the Directors from time to time, in their sole discretion, to account for currency alterations or similar changes.

Participating Shares may be redeemed at the net asset value per share of their respective share class on any redemption date and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively. At December 31, 2023, 3,337.62, 2,084.97 and 117,597.02 of Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY) shares were held by related parties respectively.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Management Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee of 1.0% per annum of the net asset value of each class of Shares within the Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons payable monthly within 15 days following the last valuation date of the month.

Included in the accounts payable and accrued expenses at December 31, 2023 are management fees payable of €4,979.

**8. Performance fees**

The Investment Adviser is entitled to receive a performance fee of 20% of the increase in the net asset value per Class B and Class S (EUR) will pay only if profits are above 150% of the initial index value, as defined in the Offering Memorandum, calculated and payable monthly in arrears respectively.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**8. Performance fees (continued)**

With respect to the classes of Gold Shares, both the net asset value per share and high watermark of the Shares are calculated in both the relevant currency of such classes of Shares and ounces of gold. The calculation of the performance fees on a high watermark basis may lead to a situation where, if the gold price in relevant currency declines during a period in which the Investment Adviser achieves new trading profits with all of its other investments, the relevant currency value per share on which the performance fee is paid out may be below a previously achieved currency value per share. This method of calculating the performance fees ensures that any net asset value per share increase in relevant currency that is solely due to rising gold prices will not be charged a performance fee.

As at December 31, 2023, no performance fees were charged.

The performance fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the performance fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the "Administrator") serves as the Administrator of the Fund.

The administration fees incurred for the financial year amounted to €20,749 of which €6,632 is payable as at December 31, 2023.

**10. Fair value**

At December 31, 2023, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Fund's financial instruments, including cash, subscription received in advance, redemptions payable, amounts due from/to brokers and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in United States treasury bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value. Investments in affiliated private investment funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**10. Fair value (continued)**

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**11. Distribution Fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the "Distributor") acts as distributor of the Fund's shares. The Distributor has agreed not to charge any distribution fees.

**12. Related party transactions**

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

Payable to Superfund Japan – Superfund Japan Sub-Fund Systematic All Seasons include amount of €61,489 for redemption payable by the Fund on behalf of the Superfund Japan – Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.



**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS (FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

**13. Financial highlights**

Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund	Class S (EUR)	Class B Japan (JPY)	Class B Japan (Gold EUR)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>	<b>(€)</b>	<b>(JPY)</b>	<b>(ounces of Gold)</b>
Net asset value per Participating Share at beginning of year	906.92	547.67	0.44
Net investment loss	(16.95)	(9.99)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies	43.31	(0.46)	(0.04)
Total gain/(loss) from investment operations	26.36	(10.45)	(0.05)
Net asset value per Participating Share at end of year	933.28	537.22	0.39
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>2.91%</b>	<b>(1.91)%</b>	<b>(11.36)%</b>
<b>Supplemental data:</b>			
Ratio to average net assets			
Operating and other expenses	2.17%	2.16%	2.16%
Performance fees	-	-	-
Total expenses	2.17%	2.16%	2.16%
Net investment loss	(1.91)%	(1.88)%	(1.90)%

<sup>(1)</sup> The amounts are based on the average number of Participating Shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS  
(FORMERLY KNOWN AS SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO  
SYSTEMATIC ALL WEATHER FUND)**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2023  
(stated in Euro)

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 14, 2024, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2023 redemptions of €122,125 were processed.

## ( 3 ) 投資有価証券明細表等

## 株式以外の投資有価証券明細表

## &lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

( 注 1 ) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、新設サブファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため情報がない。

## &lt; 訂正後 &gt;

( 前略 )

( 注 1 ) 新設サブファンドであるサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2024年12月31日時点において運用を開始していなかったため情報がない。

## 2 ファンドの現況

## 純資産額計算書

## &lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

( 注 3 ) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、新設サブファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため情報がない。

## &lt; 訂正後 &gt;

( 前略 )

( 注 3 ) 新設サブファンドであるサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」については、2025年3月31日時点において運用を開始していなかったため情報がない。

[次へ](#)

## 第三部 特別情報

### 第1 管理会社の概況

#### 3 管理会社の経理状況

##### < 訂正前 >

1. スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド（以下「SJT」という。）の2023年及び2022年12月31日に終了した事業年度の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に基づいて作成された原文の財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 以下に記載された2023年及び2022年12月31日に終了した期間の財務書類は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいう。）であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らSJTによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、2024年5月3日付及び2023年6月27日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の手続も行っていない。
4. 当社の原文の財務書類は、米ドルで作成され、表示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。以下の邦貨による金額は、2025年5月9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＝145.82円）で換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。

##### < 訂正後 >

1. スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド（以下「SJT」という。）の2024年及び2023年12月31日に終了した事業年度の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に基づいて作成された原文の財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 以下に記載された2024年及び2023年12月31日に終了した期間の財務書類は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいう。）であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らSJTによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、2025年6月19日付及び2024年5月3日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の手続も行っていない。

4. 当社の原文の財務書類は、米ドルで作成され、表示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。以下の邦貨による金額は、2025年5月9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＝145.82円）で換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。

( 1 ) 貸借対照表

「 3 管理会社の経理状況、( 1 ) 貸借対照表」を以下のとおり更新する。

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

（単位：米ドル）

	2024年		2023年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<strong>資産</strong>				
現金	210,239	30,657	318,246	46,407
未収管理報酬	1,491	217	480	70
先払専門家報酬	16,823	2,453	-	-
<strong>資産合計</strong>	<strong>228,553</strong>	<strong>33,328</strong>	<strong>318,726</strong>	<strong>46,477</strong>
<strong>負債</strong>				
未払専門家報酬	7,350	1,072	5,320	776
その他の未払専門家報酬	3,906	570	2,127	310
<strong>負債合計</strong>	<strong>11,256</strong>	<strong>1,641</strong>	<strong>7,447</strong>	<strong>1,086</strong>
<strong>株主持分</strong>				
株式資本	1	0	1	0
資本剰余金	420,786	61,359	420,786	61,359
累積損失	(203,490)	(29,673)	(109,508)	(15,968)
	217,297	31,686	311,279	45,391
<strong>負債及び株主持分合計</strong>	<strong>228,553</strong>	<strong>33,328</strong>	<strong>318,726</strong>	<strong>46,477</strong>

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	2024年		2023年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>収益</b>				
管理報酬	18,839	2,747	19,748	2,880
正味為替差損	(29,846)	(4,352)	(25,258)	(3,683)
	(11,007)	(1,605)	(5,510)	(803)
<b>費用</b>				
財務諸表作成費	7,490	1,092	7,435	1,026
専門家報酬	72,861	10,625	26,025	3,853
その他の費用	2,624	383	2,873	419
	82,975	12,099	36,333	5,298
<b>当期純損失</b>	(93,982)	(13,704)	(41,843)	(6,102)

添付の財務諸表注記参照。



## スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド

## 株主持分変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	株式数	株式資本 米ドル	資本剰余金 米ドル	利益剰余金 米ドル	合計 米ドル
2024年1月1日現在残高	1	1	420,786	(109,508)	311,279
当期純損失	-	-	-	(93,982)	(93,982)
2024年12月31日現在残高	1	1	420,786	(203,490)	217,297

	株式数	株式資本 千円	資本剰余金 千円	利益剰余金 千円	合計 千円
2024年1月1日現在残高	1	0	61,359	(15,968)	45,391
当期純損失	-	-	-	(13,704)	(13,704)
2024年12月31日現在残高	1	0	61,359	(29,673)	31,686

	株式数	株式資本 米ドル	資本剰余金 米ドル	利益剰余金 米ドル	合計 米ドル
2023年1月1日現在残高	1	1	420,786	(67,665)	353,122
当期純損失	-	-	-	(41,843)	(41,843)
2023年12月31日現在残高	1	1	420,786	(109,508)	311,279

	株式数	株式資本 千円	資本剰余金 千円	利益剰余金 千円	合計 千円
2023年1月1日現在残高	1	0	61,359	(9,867)	51,492
当期純損失	-	-	-	(6,102)	(6,102)
2023年12月31日現在残高	1	0	61,359	(15,968)	45,391

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッド

## キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した年度

（単位：米ドル）

	2024年		2023年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>				
当期純損失	(93,982)	(13,704)	(41,843)	(6,102)
営業活動における現金への当期純損失の調整：				
未収管理報酬の（増加）／減少	(1,011)	(147)	1,700	248
先払専門家報酬の増加	(16,823)	(2,453)	-	-
その他未払金及び未払費用の増加	3,809	555	565	82
営業活動において使用した現金純額	(108,007)	(15,750)	(39,578)	(5,771)
期中の現金の純減少	(108,007)	(15,750)	(39,578)	(5,771)
期首現金残高	318,246	46,407	357,824	52,178
期末現金残高	210,239	30,657	318,246	46,407

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

## 1. 会社設立及び基礎情報

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除有限会社として設立され、2006年1月1日に開業した。

当社の主な活動は、スーパーファンド・ジャパン(以下「当信託」という。)に対して投資運用サービスを提供することである。

当社は本信託の投資運用会社を務め、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社を日本における当信託の代行協会員として選任している。代行協会員は、1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会に財務諸表を提出する責任がある。スーパーファンド・ジャパン株式会社は、当信託の販売会社としての業務も行っている。当社及び当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。

## 2. 重要な会計方針

## (a) 準拠表明

これらの財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則(「US GAAP」)に基づいて作成されたものである。

## (b) 外貨換算

当社の財務諸表は米ドル(USD)建てで表示されている。

外貨建て取引は、取引日現在の為替レートで換算される。期末日現在の外貨建て資産及び負債はすべて、同日の為替レートで米ドル(\$)に換算される。換算により生じる為替換算差額は、損益計算書において認識される。

## (c) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示かつ当期中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積額とは異なる可能性がある。公正価値は特定時点における市況及び金融商品の情報を基準に見積られる。これらの見積りは主観的なものであり不確実性及び重要な判断を伴うため、正確に算出することはできない。仮定の変更は見積りに重要な影響を与える場合がある。

## (d) 現金

現金は銀行預金を含んでおり、全額が満期まで3カ月以内で流動性が高いとみなされている。

## (e) 未収管理報酬

未収管理報酬は投資運用サービスの提供先である当信託に請求した管理報酬である。

当社の方針においては一般貸倒引当金を設定しないが、すべての未収金は12カ月を経過した後に回収不能とみなされ償却される。

## (f) 収益及び費用

収益及び費用は発生主義で計上される。

## (g) 法人税等

ケイマン諸島では収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は2024年10月26日までの期間における現地におけるすべての収益、利益及び資本に係る税金を免除する旨の合意をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当該財務諸表に含まれていない。

## (h) 運用資産

運用中の当信託の各サブファンドの資産及び負債は、当社の資産又は負債ではないため、これらの財務諸表には表示されていない。

## 3. 株式資本

	2024年 (米ドル)	2023年 (米ドル)
授権済：		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式50,000,000株	351,212	351,212
発行済および払込済：		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式1株	1	1
資本剰余金	420,786	420,786

## 4. 管理報酬

当社は信託の各サブファンドの純資産の0.10%（年率）の管理報酬を、各サブファンドによって、半年ごと、四半期ごと又は月ごとに後払いで受領している。管理報酬は、独立第三者間条件での交渉に基づき設定されたものではない。

2024年12月31日に終了した年度において、当社は、当信託から18,839米ドル（2023年：19,748米ドル）の管理報酬を稼得しており、そのうち1,491米ドル（2023年：480米ドル）が期末日現在未払いとなっている。

## 5. 専門家報酬

2023年12月31日および2024年12月31日に終了した年度における専門家報酬の比較表は以下の通りである。

	2024年 (米ドル)	2023年 (米ドル)
法務および専門家報酬	67,942	20,201
監査報酬	4,919	5,824
	<u>72,861</u>	<u>26,025</u>

## 6. 関連当事者間取引

当社は信託の投資運用活動に対して一定の支配力及び重要な影響力を有することから、信託の関連当事者とみなされる。

2024年12月31日及び2023年12月31日に終了した年度において、取締役は当社から取締役報酬及び費用を受領しておらず、2024年12月31日現在において未払いとなっている取締役報酬及び費用はない。

## 7. 金融商品の公正価値

金融資産及び負債の帳簿価額は満期までの期間が比較的に短いため、公正価値に近似している。

## 8. 金融商品及び関連リスク

### 信用リスク

信用リスクは、債務条件に従い取引相手先による当社への債務の不履行により当社に生じる可能性のある潜在的な損失を表す。当社を信用リスクにさらす可能性のある金融資産は、主に現金及び現金同等物並びに未収管理報酬である。信用リスクに関する最大エクスポージャーは、これらの金融資産の帳簿価額と等しい。当社は現金を信用のある金融機関に預けており、また未収管理報酬は短期的な性質であることから、現金及び現金同等物並びに未収管理報酬に関する信用リスクは低いと考えている。

当社は、米ドルの他の通貨に対する為替レートの変動により、当社の米ドル以外の通貨建ての資産及び負債の報告価値に不利な影響が及ぶリスクにさらされている。

## 9. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

[次へ](#)

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Balance Sheet

31 December 2024

(Stated in United States Dollars)

---

	31 December 2024 \$	31 December 2023 \$
<b>Assets</b>		
Cash	210,239	318,246
Management fees receivable	1,491	480
Prepaid professional fees	16,823	-
<b>Total assets</b>	<b>228,553</b>	<b>318,726</b>
<b>Liabilities</b>		
Professional fees payable	7,350	5,320
Other professional services fees payable	3,906	2,127
<b>Total liabilities</b>	<b>11,256</b>	<b>7,447</b>
<b>Shareholder's equity</b>		
Share capital	1	1
Share premium	420,786	420,786
Accumulated losses	(203,490)	(109,508)
	<b>217,297</b>	<b>311,279</b>
<b>Total liabilities and shareholder's equity</b>	<b>228,553</b>	<b>318,726</b>

---

See accompanying notes to financial statements.

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited****Statement of Operations**

Year ended 31 December 2024

*(Stated in United States Dollars)*

---

	2024	2023
	\$	\$
<b>Income</b>		
Management fees	18,839	19,748
Net loss on foreign exchange	(29,846)	(25,258)
	<u>(11,007)</u>	<u>(5,510)</u>
<b>Expenses</b>		
Financial statement reporting fees	7,490	7,435
Professional fees	72,861	26,025
Other expenses	2,624	2,873
	<u>82,975</u>	<u>36,333</u>
<b>Net loss for the year</b>	<u>(93,982)</u>	<u>(41,843)</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**
**Statement of Changes in Shareholder's Equity**

Year ended 31 December 2024

*(Stated in United States Dollars)*

	Number of Shares	Share Capital	Share Premium	Accumulated losses	Total
		\$	\$	\$	\$
Balance at 1 January 2024	1	1	420,786	(109,508)	311,279
Net loss for the year	-	-	-	(93,982)	(93,982)
Balance at 31 December 2024	1	1	420,786	(203,490)	217,297

	Number of Shares	Share Capital	Share Premium	Accumulated losses	Total
		\$	\$	\$	\$
Balance at 1 January 2023	1	1	420,786	(67,665)	353,122
Net loss for the year	-	-	-	(41,843)	(41,843)
Balance at 31 December 2023	1	1	420,786	(109,508)	311,279

*See accompanying notes to financial statements.*



---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**
**Statement of Cash Flows**

Year ended 31 December 2024

*(Stated in United States Dollars)*


---

	2024	2023
	\$	\$
<b>Cash flows used in operating activities</b>		
Net loss for the year	(93,982)	(41,843)
Adjustments to reconcile net loss for the year to net cash used in operating activities:		
(Increase)/decrease in management fees receivable	(1,011)	1,700
Increase in prepaid professional fees	(16,823)	-
Increase in other payables and accrued expenses	3,809	565
Net cash used in operating activities	<u>(108,007)</u>	<u>(39,578)</u>
Net decrease in cash during the year	(108,007)	(39,578)
Cash balance at beginning of the year	318,246	357,824
Cash balance at end of the year	<u>210,239</u>	<u>318,246</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements

31 December 2024

(Stated in United States Dollars)

---

#### 1. Incorporation and background information

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company") was incorporated as an exempted company with limited liability under the Companies Act of the Cayman Islands on 8 October 2004 and commenced operations on 1 January 2006.

The principal activity of the Company is the provision of investment advisory services to Superfund Japan (the "Trusts").

The Company serves as the investment advisor for the Trusts and has appointed Superfund Japan Co., Limited as the Agent Member Company for the Trusts in Japan, pursuant to Agent Member Company Agreements. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to the Japan Securities Dealers Association. Superfund Japan Co., Limited also serves as distributor of the Trusts. The Company's and Trusts' annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statements and filed with the Kanto Local Finance Bureau Japan, as part of Japanese filing requirements.

#### 2. Significant accounting policies

##### (a) Statement of compliance

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP").

##### (b) Foreign currency translation

The financial statements of the Company are presented in United States Dollars (USD). Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. All assets and liabilities denominated in foreign currencies at the year-end are translated to United States Dollars (\$) at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognized in the statement of operations.

##### (c) Use of estimates

The preparation of the financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year. Actual results could differ from those estimates. Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instrument. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements (continued)

31 December 2024

(Stated in United States Dollars)

#### 2. Significant accounting policies (continued)

##### (d) Cash

Cash comprises cash at bank, all of which is considered to be highly liquid with maturities of three months or less.

##### (e) Management fees receivable

Management fees receivable comprise management fees billed to the Trusts, to whom investment management services have been provided.

The Company's policy is not to make a general provision for bad debts, however all amounts receivable are deemed uncollectible and written-off after a period of 12 months has elapsed.

##### (f) Income and expenses

Income and expenses are recorded on an accrual basis.

##### (g) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local income, profits and capital taxes until 26 October 2024 should such taxes be enacted. Accordingly, no provision for income taxes is made in these financial statements.

##### (h) Assets under management

The assets and liabilities of each of the sub-funds of the Trusts under management are not shown in these financial statements since such items are not assets or liabilities of the Company.

#### 3. Share capital

	2024 (\$)	2023 (\$)
<u>Authorized:</u>		
50,000,000 participating, redeemable, voting shares of JPY 1 each	351,212	351,212
<u>Issued and fully paid:</u>		
1 participating, redeemable, voting share of JPY 1	1	1
Share premium	420,786	420,786

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements (continued)

31 December 2024

(Stated in United States Dollars)

---

#### 4. Management fees

The Company receives a management fee at the rate of 0.10% per annum of the net assets of each sub-fund of the Trusts, paid semi-annually, quarterly or monthly in arrears, depending on the sub-fund. Management fees have not been set by arms-length negotiations.

During the year ended 31 December 2024, the Company earned management fees of **\$18,839** (2023: \$19,748) from the Trusts, of which, **\$1,491** (2023: \$480) was outstanding at that date.

#### 5. Professional fees

Professional fees for the year ended 31 December 2024 and 2023 comprised of:

	2024	2023
	(\$)	(\$)
Legal and professional fees	67,942	20,201
Audit fees	4,919	5,824
	<u>72,861</u>	<u>26,025</u>

#### 6. Related party transactions

The Trusts are related parties by virtue of the degree of control and significant influence that the Company exerts over their investment management functions.

During the year ended 31 December 2024 and 2023, there were no director fees and expenses incurred by the Company and no director fees and expenses payable as at 31 December 2024.

#### 7. Fair value of financial instruments

The carrying values of financial assets and liabilities approximate fair values due to the relatively short periods to maturity.

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements (continued)

31 December 2024

(Stated in United States Dollars)

---

#### 8. Financial instruments and associated risks

##### *Credit Risk*

Credit risk represents the potential loss that the Company would incur if the counterparties failed to perform pursuant to the terms of their obligations to the Company. Financial assets which potentially expose the Company to credit risk consist mainly of cash and cash equivalents and management fees receivables. The maximum exposure to credit risk equals the carrying value of these financial assets. The credit risk on cash and cash equivalents and management fees receivables are considered low as the Company maintains cash balances with a reputable financial institution and the management fees receivables are short term in nature.

The Company is exposed to risks that the exchange rate of the United States Dollars relative to other currencies may change in a manner which has an adverse effect on the reported value of the Company's assets and liabilities denominated in currencies other than the United States Dollars.

#### 9. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to 19 June 2025, which is the date that the financial statements were available to be issued.

## ( 翻訳 )

独立監査人による監査報告書

スーパーファンド・ジャパン(ケイマン諸島グランドケイマン)の  
受託会社御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズで構成されるスーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、要約投資明細書を含む2024年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表はすべての重要な点において、2024年12月31日現在の当信託の財政状態及び同日に終了した年度の財務業績を米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に従って監査を実施した。同基準に基づく我々の責任については、監査報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」のセクションで詳述されている。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、「IESBA規程」という。)に従い、当信託とは独立しており、IESBA規程に従って倫理的責任を果たした。我々の得た監査証拠は監査意見の根拠を成すに十分かつ適切であると我々は判断している。

**財務諸表に関する受託会社の責任**

受託会社には、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って財務諸表を作成し、公正な表示を行う責任、及び、不正又は誤謬による重大な虚偽記載のない財務諸表の作成にあたり受託会社が必要と判断した内部統制に関する責任がある。

財務諸表の作成にあたり、受託会社は、継続企業としての当信託の継続能力を評価し、必要に応じて継続企業に係る事項を開示し、経営陣が当信託を清算するか営業を停止するかのいずれかを行うことを意図している、又はそうする以外の現実的な選択肢がない場合を除き、継続企業ベースの会計を行う責任がある。

**財務諸表の監査に関する監査人の責任**

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。

- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当信託の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当信託の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当信託が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

本報告書はエンゲージメント・レターの条件に従い、スーパーファンド・ジャパン及びその受託会社のためにのみ作成されたものであり、その他の目的をもたない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDO

2025年6月19日

## Independent Auditor's Report

To the Trustee of  
Superfund Japan  
Grand Cayman, Cayman Islands

### ***Opinion***

We have audited the financial statements of Superfund Japan, comprising Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (the “Trust”), which comprise the statement of assets and liabilities, including the condensed schedule of investments, as of December 31, 2024, and the statement of operations, statement of changes in net assets for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Trust as of December 31, 2024, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### ***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 are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (“IESBA Code”), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### ***Responsibilities of the Trustee for the Financial Statements***

The Trustee is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the trustee 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, the trustee is responsible for assessing the Trust'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 Trust 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 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 skepticism 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 Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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 Trust'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 statement 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 Trust 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.

#### ***Restriction on Use***

This report has been prepared for and only for the Superfund Japan and its Trustee in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care 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.

BDO

June 19, 2025

[次へ](#)

(翻訳)  
**独立監査人による監査報告書**

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(ケイマン諸島グランド・ケイマン)

取締役会御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「当社」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、2024年12月31日現在の貸借対照表及び同日に終了した年度の損益計算書、株主持分変動計算書及びキャッシュ・フロー計算書並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、当社の2024年12月31日現在の財政状態、並びに同日に終了した年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に準拠して監査を行った。本基準のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」区分に詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会の定める職業会計士の倫理規程(以下、「IESBA規程」という。)に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該IESBA規程で定められる倫理上の責任を果たした。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

**その他の記載内容**

取締役会は、財務諸表とともに表示されるその他の記載内容に対して責任を負う。その他の記載内容は、取締役会報告書に含まれる情報から構成されるが、財務諸表及びその監査報告書は含まれない。

我々の財務諸表監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、我々はその他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか注意を払うことにある。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

**財務諸表に関する取締役会の責任**

取締役会は、米国で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽の表示がない財務諸表の作成に必要であると取締役が判断した内部統制について責任を負っている。

財務諸表の作成にあたり、取締役会は、継続企業としての当社の存続能力の評価、継続企業に関する事項の開示(該当する場合)及び継続企業の前提による会計処理の実施に責任を有する。ただし、経営者が当社を清算若しくは事業を停止する意思を有する場合、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合はこの限りではない。

## 財務諸表の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当社の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当社の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当社が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

当報告書は、エンゲージメント・レターの条件に従って、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッドのためにのみ作成されているのであり、その他の目的を持たない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDO

2025年 6 月19日

## Independent Auditor's Report

To the Board of Directors of  
Superfund Japan Trading (Cayman) Limited  
Grand Cayman, Cayman Islands

### Opinion

We have audited the financial statements of Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Company”), which comprise the balance sheet as of December 31, 2024, and the statement of operations, statement of changes in shareholder's equity and statement of cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2024, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### 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 are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (“IESBA Code”), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other Information

The directors are responsible for the other information presented with the financial statements. The other information comprises the information included in the directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information 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 the Directors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the directors determine 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, the directors are responsible for assessing the Company'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 Company 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 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 skepticism 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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 Company'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 statement 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 Company 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.

### **Restriction on Use**

This report has been prepared for and only for Superfund Japan Trading (Cayman) Limited in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care 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.

BDO

19 June 2025

## ( 翻訳 )

独立監査人による監査報告書

スーパーファンド・ジャパン(ケイマン諸島グランドケイマン)の  
受託会社御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズで構成されるスーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、要約投資明細書を含む2023年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表はすべての重要な点において、2023年12月31日現在の当信託の財政状態及び同日に終了した年度の財務業績を米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に従って監査を実施した。同基準に基づく我々の責任については、監査報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」のセクションで詳述されている。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、「IESBA規程」という。)に従い、当信託とは独立しており、IESBA規程に従って倫理的責任を果たした。我々の得た監査証拠は監査意見の根拠を成すに十分かつ適切であると我々は判断している。

**財務諸表に関する受託会社の責任**

受託会社には、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って財務諸表を作成し、公正な表示を行う責任、及び、不正又は誤謬による重大な虚偽記載のない財務諸表の作成にあたり受託会社が必要と判断した内部統制に関する責任がある。

財務諸表の作成にあたり、受託会社は、継続企業としての当信託の継続能力を評価し、必要に応じて継続企業に係る事項を開示し、経営陣が当信託を清算するか営業を停止するかのいずれかを行うことを意図している、又はそうする以外の現実的な選択肢がない場合を除き、継続企業ベースの会計を行う責任がある。

**財務諸表の監査に関する監査人の責任**

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。

- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当信託の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当信託の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当信託が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

本報告書は2023年12月5日付のエンゲージメント・レターの条件に従い、スーパーファンド・ジャパン及びその受託会社のためにのみ作成されたものであり、その他の目的をもたない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDO

2024年6月21日

## Independent Auditor's Report

To the Trustee of  
Superfund Japan  
Grand Cayman, Cayman Islands

### ***Opinion***

We have audited the financial statements of Superfund Japan, comprising Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (the “Trust”), which comprise the statement of assets and liabilities, including the condensed schedule of investments, as of December 31, 2023, and the statement of operations, statement of changes in net assets for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Trust as of December 31, 2023, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### ***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 are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (“IESBA Code”), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### ***Responsibilities of the Trustee for the Financial Statements***

The Trustee is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the trustee 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, the trustee is responsible for assessing the Trust'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 Trust 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 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 skepticism 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 Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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 Trust'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 statement 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 Trust 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.

#### ***Restriction on Use***

This report has been prepared for and only for the Superfund Japan and its Trustee in accordance with the terms of our engagement letter dated December 5, 2023 and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care 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.

June 21, 2024

[次へ](#)

(翻訳)

**独立監査人による監査報告書**

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(ケイマン諸島グランド・ケイマン)

取締役会御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「当社」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、2023年12月31日現在の貸借対照表及び同日に終了した年度の損益計算書、株主持分変動計算書及びキャッシュ・フロー計算書並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、当社の2023年12月31日現在の財政状態、並びに同日に終了した年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に準拠して監査を行った。本基準のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」区分に詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会の定める職業会計士の倫理規程(以下、「IESBA規程」という。)に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該IESBA規程で定められる倫理上の責任を果たした。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

**その他の記載内容**

取締役会は、財務諸表とともに表示されるその他の記載内容に対して責任を負う。その他の記載内容は、取締役会報告書に含まれる情報から構成されるが、財務諸表及びその監査報告書は含まれない。

我々の財務諸表監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、我々はその他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか注意を払うことにある。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

**財務諸表に関する取締役会の責任**

取締役会は、米国で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽の表示がない財務諸表の作成に必要であると取締役が判断した内部統制について責任を負っている。

財務諸表の作成にあたり、取締役会は、継続企業としての当社の存続能力の評価、継続企業に関する事項の開示(該当する場合)及び継続企業の前提による会計処理の実施に責任を有する。ただし、経営者が当社を清算若しくは事業を停止する意思を有する場合、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合はこの限りではない。

## 財務諸表の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当社の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当社の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当社が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

当報告書は、2023年12月5日付のエンゲージメント・レターの条件に従って、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング（ケイマン）リミテッドのためにのみ作成されているのであり、その他の目的を持たない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDO

2024年5月3日

## Independent Auditor's Report

To the Directors of  
Superfund Japan Trading (Cayman) Limited  
Grand Cayman, Cayman Islands

### Opinion

We have audited the financial statements of Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2023, and the statement of operations, statement of changes in shareholder's equity and statement of cash flows for the year then ended, and the notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2023 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### 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 are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* ("IESBA Code"), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other Information

The directors are responsible for the other information presented with the financial statements. The other information comprises the information included in the directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information 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 the Directors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the directors determine 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, the directors are responsible for assessing the Company'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 Company 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 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 skepticism 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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 Company'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 statement 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 Company 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.

**Restriction on Use**

This report has been prepared for and only for Superfund Japan Trading (Cayman) Limited in accordance with the terms of our engagement letter dated December 5, 2023 and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care 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.

BDO

May 3, 2024