

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書  
【提出先】 関東財務局長  
【提出日】 2025年7月31日  
【計算期間】 第19期中（自 2024年11月1日 至 2025年4月30日）  
【ファンド名】 日興グローバル・ファンズ  
（Nikko Global Funds）  
【発行者名】 S M B C日興インベストメント・ファンド・  
マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
（SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.）  
【代表者の役職氏名】 取締役 濱 理 貴  
【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1282  
ヒルデガルト・フォン・ビンゲン通り2番  
（2, rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg,  
Grand Duchy of Luxembourg）  
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 大 西 信 治  
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業  
【事務連絡者氏名】 弁護士 大 西 信 治  
【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業  
【電話番号】 03（6212）8316  
【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

（注）この半期報告書は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号）第7条第4項の規定により、2025年4月24日付をもって提出した  
有価証券届出書の訂正届出書とみなされる。

## 1【ファンドの運用状況】

日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）の 日本大型株式ファンド（Japan Large Cap Equity Fund）、日本小型株式ファンド（Japan Small Cap Equity Fund）、グローバル株式ファンド（Global Equity Fund）、エマージング株式ファンド（Emerging Equity Fund）、グローバル債券ファンド（Global Bond Fund）、ハイイールド債券ファンド（High Yield Bond Fund）、オルタナティブ・ファンド（Alternative Fund）、不動産（REIT）ファンド（Real Estate（REIT）Fund）およびコモディティ・ファンド（Commodity Fund）（以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。）の9本のサブ・ファンドの運用状況は、次のとおりである。

## (1)【投資状況】

## 投資別および地域別の投資状況

&lt;日本大型株式ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	599,522,145,668	100.07
現金・その他の資産（負債控除後）		- 419,355,507	- 0.07
合計（純資産総額）		599,102,790,161	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-JLCE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	436,637,378,603	72.83
	アイルランド	159,332,681,381	26.58
小計		595,970,059,984	99.41
現金・その他の資産（負債控除後）		3,551,206,081	0.59
合計（純資産総額）		599,521,266,065	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

&lt;日本小型株式ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	80,295,765,048	100.07
現金・その他の資産（負債控除後）		- 58,222,357	- 0.07
合計（純資産総額）		80,237,542,691	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-JSCE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	75,615,055,629	94.17
	アイルランド	3,807,566,769	4.74
小計		79,422,622,398	98.91
現金・その他の資産（負債控除後）		873,144,451	1.09
合計（純資産総額）		80,295,766,849	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

<グローバル株式ファンド>

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	610,631,061,102	100.07
現金・その他の資産（負債控除後）		- 430,991,363	- 0.07
合計（純資産総額）		610,200,069,739	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-GE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	448,867,908,001	73.51
	アイルランド	157,849,059,875	25.85
小計		606,716,967,876	99.36
現金・その他の資産（負債控除後）		3,913,758,443	0.64
合計（純資産総額）		610,630,726,319	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	108,928,170,335	100.07
現金・その他の資産（負債控除後）		- 78,416,157	- 0.07
合計（純資産総額）		108,849,754,178	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-EE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	78,241,396,067	71.83
	アイルランド	29,842,984,700	27.40
小計		108,084,380,767	99.23
現金・その他の資産（負債控除後）		843,763,402	0.77
合計（純資産総額）		108,928,144,169	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	358,371,202,557	100.07
現金・その他の資産（負債控除後）		- 266,773,079	- 0.07
合計（純資産総額）		358,104,429,478	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-GB トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	355,531,897,211	99.21
小計		355,531,897,211	99.21
現金・その他の資産（負債控除後）		2,839,784,339	0.79
合計（純資産総額）		358,371,681,550	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	ケイマン諸島	152,465,225,874	100.07
現金・その他の資産(負債控除後)		- 113,338,573	- 0.07
合計(純資産総額)		152,351,887,301	100.00

(注)投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-HYB トレーディング・リミテッドの投資状況である。

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	ルクセンブルグ	92,068,001,402	60.39
	アイルランド	59,222,798,054	38.84
小計		151,290,799,456	99.23
現金・その他の資産(負債控除後)		1,174,143,829	0.77
合計(純資産総額)		152,464,943,285	100.00

(注1)投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

(注2)ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

(注3)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(注4)サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計(円)」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計(円)」の「合計(純資産総額)」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	ケイマン諸島	294,802,453,811	100.07
現金・その他の資産(負債控除後)		- 218,911,405	- 0.07
合計(純資産総額)		294,583,542,406	100.00

(注)投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	134,467,962,678	45.61
	アイルランド	80,870,904,022	27.43
	ケイマン諸島	72,349,285,836	24.54
小計		287,688,152,536	97.59
現金・その他の資産（負債控除後）		7,113,509,439	2.41
合計（純資産総額）		294,801,661,975	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

#### <不動産（REIT）ファンド>

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	65,884,461,597	100.08
現金・その他の資産（負債控除後）		- 49,518,119	- 0.08
合計（純資産総額）		65,834,943,478	100.00

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	51,963,680,012	78.87
	アイルランド	13,350,880,500	20.26
小計		65,314,560,512	99.13
現金・その他の資産（負債控除後）		569,982,993	0.87
合計（純資産総額）		65,884,543,505	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

#### <コモディティ・ファンド>

（2025年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	86,376,484,500	100.08
現金・その他の資産（負債控除後）		- 66,212,276	- 0.08

合計(純資産総額)	86,310,272,224	100.00
-----------	----------------	--------

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-COMMODITY トレーディング・リミテッドの投資状況である。

(2025年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	アイルランド	69,222,353,155	80.14
	ルクセンブルグ	16,225,159,700	18.78
小計		85,447,512,855	98.92
現金・その他の資産(負債控除後)		928,699,324	1.08
合計(純資産総額)		86,376,212,179	100.00

(注1) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

(注2) ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(注4) サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計(円)」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計(円)」の「合計(純資産総額)」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## 投資有価証券の主要銘柄

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-JLCE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	231,284,631,875	1.70	392,652,751,994	2.59	599,522,145,668	100.07

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-JLCE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2025年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	LAZARD JAPAN EQ VAL N JPY ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	8,300,320	12,889.33	106,985,604,254	15,736.34	130,616,656,385	21.79
2	ACADIAN JAPAN EQ SYST N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	7,145,853	10,001.61	71,469,999,920	10,812.73	77,266,174,405	12.89
3	MAN JAPAN COREALPHA EQ I JPY ACC	アイルランド	投資信託	1,494,120	25,155.72	37,585,657,886	43,726.99	65,333,376,188	10.90
4	GSAM JAPAN EQ L CAP BLEND N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	5,217,560	10,787.05	56,282,086,688	12,500.94	65,224,406,056	10.88
5	EASTSPRING INV JAP DYNAM FD CJ ACC	ルクセンブルグ	投資信託	29,063,744	1,402.92	40,774,099,792	2,190.00	63,649,599,730	10.62
6	COMGEST JAPAN EQ GROWTH N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	5,258,085	10,009.74	52,632,043,893	10,452.58	54,960,557,391	9.17
7	SPARX JAPAN FD PLC INST G JPY	アイルランド	投資信託	2,445,778	11,599.26	28,369,220,066	19,570.00	47,863,872,217	7.98
8	MORANT WRIGHT SAKURA FD B JPY ACC	アイルランド	投資信託	21,857,054	1,181.18	25,817,135,687	2,110.78	46,135,432,976	7.70
9	JPMORG FDS-JAPAN EQUITY FUND X ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,693,496	15,244.37	25,816,287,845	26,525.00	44,919,984,636	7.49

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

(2025年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-JSCE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	28,032,315,685	2.11	59,011,507,277	2.86	80,295,765,048	100.07

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-JSCE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2025年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	M&G LUX1 JP SMALLER COS C1 JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,518,995	2,279.36	10,300,416,905	2,494.48	11,272,563,568	14.04
2	EASTSPRING INV JAP SM CO CJ JP ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,009,457	3,087.89	6,204,974,603	5,550.00	11,152,485,301	13.89
3	SMDAM JAPAN EQ SML N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	988,095	10,226.85	10,105,101,719	11,266.25	11,132,125,462	13.86
4	JANUS HENDERS-JPN SMC - GU2- JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	978,878	10,321.10	10,103,097,645	11,160.05	10,924,329,332	13.61
5	BNP PARIBAS JPN SMC I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	409,447	16,252.43	6,654,506,830	25,796.97	10,562,492,469	13.15
6	SWISSCANTO LU EQ S/M CAP JP-DT ACC	ルクセンブルグ	投資信託	278,810	22,892.37	6,382,621,366	37,681.06	10,505,855,658	13.08
7	BLACKROCK GL JPN S&M CAP OPP 12 JPY	ルクセンブルグ	投資信託	1,854,559	2,569.34	4,765,000,000	2,740.00	5,081,490,810	6.33
8	ALLIANZ JPN SM COM EQ FD WT JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	24,609	193,953.43	4,773,000,000	202,515.87	4,983,713,029	6.21
9	BNY MLN JPN SMALL CAP EQUITY W ACC	アイルランド	投資信託	12,828,811	237.48	3,046,645,379	296.80	3,807,566,769	4.74

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-GE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	163,383,482,439	2.36	385,183,539,597	3.74	610,631,061,102	100.07

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-GE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

（2025年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
					単価	金額	単価	金額	
1	LACM US EQ LC QUANT N USD ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	3,175,285	16,182.14	51,382,913,130	19,729.22	62,645,901,655	10.26
2	JPMORG INV FD-US SE EQ FD X USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	410,868	92,214.57	37,888,015,046	130,658.13	53,683,245,636	8.79
3	WELLINGTON US EQ L CAP N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	1,928,287	16,239.51	31,314,427,520	25,352.15	48,886,229,622	8.01
4	AB SELECT US EQ PF N USD ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	2,169,195	15,685.64	34,025,204,994	20,328.39	44,096,240,481	7.22
5	AB SICAV - AMERICAN GROWTH-S1 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	967,508	23,288.31	22,531,629,771	43,401.97	41,991,750,659	6.88
6	FISHER INV. I.-US EQ ESG FD-USD2 ACC	アイルランド	投資信託	796,273	40,108.23	31,937,099,802	39,043.65	31,089,406,445	5.09
7	DODGE & COX-US STOCK-USD ACC	アイルランド	投資信託	4,238,420	4,170.99	17,678,402,189	7,326.80	31,054,070,883	5.09
8	MFS EUROPE EQ CORE FUND N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	1,298,873	17,076.45	22,180,135,309	23,539.88	30,575,317,702	5.01
9	ELEVA EUROPEAN SELECT 12 EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	77,483	221,872.45	17,191,342,978	384,086.29	29,760,157,884	4.87
10	SILVERCREST US EQ L CAP VAL N AC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	1,425,867	13,416.61	19,130,304,847	19,503.10	27,808,819,838	4.55
11	GQG PARTNERS US EQTY I USD A ACC	アイルランド	投資信託	12,795,080	1,810.39	23,164,129,324	2,084.11	26,666,396,985	4.37
12	ZADIC EUR EQ OPP FUND N ACC- VF	ルクセンブルグ	投資信託	844,029	19,797.57	16,709,727,100	28,909.21	24,400,215,623	4.00
13	JPMORG FDS - US GROWTH X USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,442,258	14,941.69	21,549,771,930	15,663.26	22,590,456,418	3.70
14	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	ルクセンブルグ	投資信託	102,897	163,214.96	16,794,329,828	218,439.13	22,476,731,574	3.68
15	PASSIM STR-JPM M MSCI FD CAD A ACC	アイルランド	投資信託	1,492,507	14,785.66	22,067,705,042	14,911.15	22,254,995,745	3.64
16	VANGUARD PACIFIC EX JPN INDX I ACC	アイルランド	投資信託	354,833	29,481.42	10,460,981,593	49,898.09	17,705,487,914	2.90
17	PEREGRINE US EQ L CAP GR N ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	894,510	10,768.42	9,632,456,850	15,324.79	13,708,173,655	2.24
18	JPMORG FDS- EUR STRAT VAL X EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	341,512	26,506.24	9,052,199,131	38,526.05	13,157,108,244	2.15
19	LIONTRUST GF EUR DYN FD A10 EUR ACC	アイルランド	投資信託	6,948,758	1,637.37	11,377,655,230	1,868.07	12,980,757,931	2.13
20	REINHART US EQ SM CAP N USD ACC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	686,083	15,920.09	10,922,503,942	18,827.61	12,917,301,798	2.12
21	COMGEST GROWTH PLC EUROPE I EUR ACC	アイルランド	投資信託	1,133,209	5,387.02	6,104,614,387	7,472.67	8,468,094,211	1.39
22	FTGF FR PU US LR CP V - P2US ACC	アイルランド	投資信託	518,997	15,105.61	7,839,768,196	14,701.14	7,629,849,761	1.25
23	JANUS HEN-PAN EUR SM CO EUR GU2 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	12,455	13,978.92	174,107,438	13,669.79	170,257,212	0.03

（注）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-EE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	50,736,712,578	1.65	83,844,327,268	2.15	108,928,170,335	100.07

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-EE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

（2025年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
					単価	金額	単価	金額	
1	ROBECO QI EM MK EN IND EQ I USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	700,741	26,302.13	18,430,981,901	26,793.88	18,775,569,003	17.24
2	MAN FD-MAN SYS EMG MKT EQ I USD ACC	アイルランド	投資信託	648,015	18,590.96	12,047,223,773	27,197.17	17,624,176,745	16.18
3	LAZARD EM MKTS EQ N USD ACC -VF	ルクセンブルグ	投資信託	1,271,946	12,729.71	16,191,498,801	13,795.18	17,546,729,127	16.11
4	MFS INV FD BLEND RES EM EQ USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	500,251	13,704.35	6,855,614,621	17,914.44	8,961,718,955	8.23
5	BLACKROCK STR EMMK EQ FD I2 USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	406,461	22,503.36	9,146,736,557	21,572.83	8,768,513,291	8.05
6	MSIF EMG LEADERS EQ FD Z USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,103,308	6,667.49	7,356,297,619	7,040.19	7,767,494,242	7.13
7	PZENA EMRG MKT VALUE FD USD A ACC	アイルランド	投資信託	242,490	17,181.65	4,166,378,368	27,424.36	6,650,134,196	6.11
8	PACIFIC NTH STH EM ALL CAP EQ I ACC	アイルランド	投資信託	2,419,027	1,925.44	4,657,700,546	2,302.03	5,568,673,759	5.11
9	VONTOBEL FD-MTX EMG MKT LEAD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	209,986	22,954.85	4,820,198,016	26,127.01	5,486,305,995	5.04
10	RBC EMER MKT VALUE O2 USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	372,246	10,878.11	4,049,334,102	14,688.07	5,467,573,480	5.02
11	MACQUARIE EM MRKTS S1 USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,969,260	1,329.12	3,946,489,544	1,841.37	5,467,491,974	5.02

（注）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <グローバル債券ファンド>

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-GB TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	249,532,578,008	1.26	313,400,370,146	1.44	358,371,202,557	100.07

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-GB トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

（2025年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
					単価	金額	単価	金額	
1	NATIXIS LS US CORE PLUS BD S2A ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3,563,505	15,202.79	54,175,225,448	14,548.46	51,843,523,444	14.47
2	MFS MERIDIAN US TR BONDS IS1 FD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,918,834	24,248.56	46,528,957,251	26,953.76	51,719,792,667	14.43
3	BLUEBAY INVT GR EURO GV Q EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,759,362	14,977.65	41,328,767,339	17,505.90	48,305,106,750	13.48
4	RAYMOND JAMES REAM UNC BD A USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	22,535,113	1,984.54	44,721,914,403	1,997.70	45,018,291,237	12.56
5	FIDELITY FDS GBL BD FD USD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	27,511,910	1,378.46	37,924,014,455	1,601.61	44,063,434,092	12.30
6	WELLINGTON GBL AGG BD N USD ACC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	2,842,982	14,717.87	41,842,641,305	15,432.81	43,875,201,477	12.24
7	LG GBL AGG BD F-C USD UNH ACC	ルクセンブルグ	投資信託	286,688,227	155.30	44,522,398,778	152.99	43,860,034,004	12.24
8	SCHRODER ISF EUR CORP BD X1 EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,621,416	16,180.08	26,234,643,965	16,557.45	26,846,513,540	7.49

（注）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <ハイイールド債券ファンド>

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率 （％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-HYB TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	67,872,124,626	1.74	118,308,116,554	2.25	152,465,225,874	100.07

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-HYB トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2025年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	BRANDYWINE US HY OPP N USD ACC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	1,251,353	14,561.08	18,221,056,801	14,948.87	18,706,318,412	12.27
2	NOMURA IRL-US HIGH YLD BD I USD ACC	アイルランド	投資信託	287,220	50,534.65	14,514,562,157	59,279.18	17,026,164,751	11.17
3	WELLINGTON US HIGH Y BD N ACC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	984,893	15,816.25	15,577,311,387	15,460.17	15,226,615,889	9.99
4	VANGUARD EM BD FD IP USD ACC	アイルランド	投資信託	658,261	14,678.38	9,662,202,465	18,876.33	12,425,548,744	8.15
5	NB IF BRM EM DB HARD CRCY I ACC	アイルランド	投資信託	5,366,301	1,621.93	8,703,760,492	2,297.28	12,327,883,169	8.09
6	GS EM MRKTS DEBT PTF LOC I USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,684,689	1,919.34	8,991,505,408	2,471.55	11,578,462,453	7.59
7	SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD IZ ACC	ルクセンブルグ	投資信託	356,880	22,108.94	7,890,239,657	31,189.16	11,130,789,099	7.30
8	BARINGS EMG MKT LOC DEBT C USD ACC	アイルランド	投資信託	695,677	12,119.96	8,431,574,228	15,669.01	10,900,573,162	7.15
9	ASHMORE EM LOC CURRENCY I USD A ACC	ルクセンブルグ	投資信託	779,907	10,861.64	8,471,071,115	13,521.54	10,545,543,665	6.92
10	CANDRIAM BONDS EUR HI YLD V EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	21,747	265,826.80	5,780,935,359	393,750.15	8,562,884,619	5.62
11	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	282,817	29,131.19	8,238,796,897	29,072.39	8,222,167,341	5.39
12	MSIF EMG MK DB OPP Z USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,008,924	1,537.12	6,162,193,878	2,019.30	8,095,219,924	5.31
13	NB IF-EMD LOC CUR I2 ACC	アイルランド	投資信託	4,607,046	1,122.43	5,171,086,409	1,420.14	6,542,628,228	4.29

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <オルタナティブ・ファンド>

(2025年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-ALTERNATIVE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	394,416,212,421	0.76	298,127,329,836	0.75	294,802,453,811	100.07

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2025年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	LMY-MW TOP MKT NEUT B UCITS USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	875,000	31,563.62	27,618,163,637	33,995.02	29,745,639,760	10.09
2	GL REACH M ST GRAHAM MAC J USD ACC	アイルランド	投資信託	1,161,400	18,421.44	21,394,663,983	18,646.27	21,655,772,203	7.35
3	FULCRUM DIVERS ABS RET I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,894,735	9,892.23	18,743,149,238	10,009.00	18,964,406,018	6.43
4	FERMAT UCITS CAT BD INST I USD ACC	アイルランド	投資信託	11,267,851	1,591.49	17,932,683,920	1,629.41	18,359,958,756	6.23
5	JPMORG FDS-EUR EQ ABS ALPHA X ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,447,020	10,615.86	15,361,366,322	12,512.00	18,105,110,624	6.14
6	DISCUS FEEDER JPY1x STAND LEV ACC	ケイマン諸島	投資信託	174,163	99,619.32	17,350,000,000	102,518.73	17,854,970,224	6.06
7	K2 ACTURAY CLE USD SEP23 301 S1 ACC	ケイマン諸島	投資信託	83,571	187,944.57	15,706,715,465	202,032.78	16,884,081,657	5.73
8	RV CAPITAL UCITS ASIA OPP C USD DIS	アイルランド	投資信託	8,759	1,464,365.44	12,826,376,917	1,786,500.08	15,647,954,229	5.31
9	LMY-HBK DIV ST UC-JPY X1 ACC FD	ルクセンブルグ	投資信託	934,309	14,984.34	14,000,000,000	15,603.18	14,578,195,512	4.95
10	HELIUM SELECTION-A JPY FD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	125,811	101,061.66	12,714,669,062	105,263.33	13,243,285,292	4.49
11	BLACKROCK STR EUR AB - I2E ACC	ルクセンブルグ	投資信託	445,306	22,583.95	10,056,770,208	29,243.99	13,022,525,118	4.42
12	MONTLAKE ALPHA UCIT-USDF INST ACC	アイルランド	投資信託	1,174,407	12,059.50	14,162,763,776	11,031.54	12,955,523,605	4.39
13	COREMONT BRE HOW AB RT GV-AMJPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,241,356	10,160.68	12,613,024,221	10,418.88	12,933,541,072	4.39
14	BH-DG SYSTEMATIC TRAD FD I USD	ケイマン諸島	投資信託	683,839	23,398.72	16,000,957,258	18,814.63	12,866,174,454	4.36
15	BLUEBAY GLB SOV OPP LTD S JPY ACC	ケイマン諸島	投資信託	1,243,183	9,475.00	11,779,158,155	10,060.35	12,506,860,319	4.24
16	ML INVECOMIC US EQ L/S IP USD ACC	アイルランド	投資信託	560,120	23,200.52	12,995,074,177	21,873.34	12,251,695,229	4.16
17	FULCRUM UCITS EQ DISPERS I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	893,299	9,935.08	8,875,000,000	10,153.00	9,069,667,082	3.08
18	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 DEC22 JPY	ケイマン諸島	投資信託	700,000	10,000.00	7,000,000,000	9,329.67	6,530,767,418	2.22
19	COREMONT BRE HOW AB RT GV-A2JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	253,175	9,874.59	2,500,000,000	10,339.32	2,617,657,098	0.89
20	LMY-HBK DIV ST UCITS B FD USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	134,444	16,404.21	2,205,447,953	16,273.95	2,187,935,102	0.74
21	K2 ACTURAY EUR I USD OCT24 S567 ACC	ケイマン諸島	投資信託	12,027	165,478.14	1,990,205,600	168,383.04	2,025,142,847	0.69
22	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 OCT23 JPY	ケイマン諸島	投資信託	193,000	10,000.00	1,930,000,000	9,717.93	1,875,559,685	0.64
23	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 APR24 JPY	ケイマン諸島	投資信託	95,666	10,088.87	965,161,991	10,328.38	988,074,557	0.34
24	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 MAR24 JPY	ケイマン諸島	投資信託	80,000	10,000.00	800,000,000	10,220.68	817,654,675	0.28
25	LUX INVEST FUND US EQUITY PLUS A(注2)	ルクセンブルグ	投資信託	6,751	144,810.03	977,612,480	0.00	0	0.00

(注1) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

(注2) Luxembourg Investment Fund US Equity Plus A は、その資産のほぼすべてを Bernard L. Madoff Investment Securities LLC(いわゆる「マドフ・ファンド」)に投資していたが、2008年12月にバーナード・L・マドフ(Bernard L. Madoff)が詐欺容疑で逮捕され、同人およびマドフ・ファンドの資産が凍結されたことから、オルタナティブ・ファンドは、当面の間、同ファンドの時価評価額を計上しないこととした。

## &lt;不動産（REIT）ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率（％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-REAL ESTATE(REIT)TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	40,975,472,105	1.29	53,041,229,321	1.61	65,884,461,597	100.08

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

（2025年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率（％）
					単価	金額	単価	金額	
1	AXA WF- GLOBAL REAL ESTATE I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	868,619	14,464.13	12,563,819,786	17,666.71	15,345,635,851	23.29
2	RESOLUTION CAP CCF GL PRP I USD ACC	アイルランド	投資信託	859,482	12,100.94	10,400,536,205	15,533.64	13,350,880,500	20.26
3	THREADNEEDLE GL RE EQ N USD ACC-VF	ルクセンブルグ	投資信託	908,898	14,893.25	13,536,442,188	14,663.69	13,327,794,621	20.23
4	NORDEA 1-GLB REAL EST FD BI USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	394,232	28,519.02	11,243,110,732	33,736.38	13,299,959,672	20.19
5	JANUS HENDERSO-GLB PR EQ USD G2 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,183,509	1,941.33	8,121,574,118	2,388.02	9,990,289,868	15.16

（注）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

（2025年5月末日現在）

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率（％）
				単価	金額	単価	金額	
NGF-COMMODITY TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	61,161,452,485	1.22	74,534,959,208	1.41	86,376,484,500	100.08

（注）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

以下は、組入投資信託であるNGF-COMMODITY トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

（2025年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価（円）		時価（円）		投資比率（％）
					単価	金額	単価	金額	
1	L AND G LONG DATED ALL COMMOD USD	アイルランド	投資信託	4,971,375	3,180.11	15,809,516,943	3,426.49	17,034,351,317	19.72
2	GS-GSQARTIX MOD STRAT FD Z USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	7,501,185	2,203.82	16,531,232,134	2,163.01	16,225,159,700	18.78
3	UBS BBG COMM CMC1 SF UCITS ETF USD	アイルランド	投資信託	6,527,193	2,351.40	15,348,019,067	2,418.71	15,787,382,701	18.28
4	PIMCO GIS GL RL RTN INST USD CE ACC	アイルランド	投資信託	10,187,976	1,556.08	15,853,273,116	1,531.04	15,598,181,734	18.06
5	L&G ENHANCED COMI UCITS ETF USD	アイルランド	投資信託	5,240,436	2,033.71	10,657,509,374	2,005.18	10,508,043,430	12.17
	NB COMMODITIES 15 USD ACC	アイルランド	投資信託	7,041,772	1,518.14	10,690,393,462	1,461.90	10,294,393,973	11.92

（注）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## 投資不動産物件

該当事項なし（2025年5月末日現在）。

## その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2025年5月末日現在）。

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2025年5月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	573,583,595,408	2.1683
7月末日	572,431,533,914	2.1397
8月末日	567,941,731,577	2.1058
9月末日	576,908,210,190	2.1233
10月末日	550,487,743,613	2.1273
11月末日	557,915,742,703	2.1372
12月末日	581,079,656,075	2.2138
2025年1月末日	585,560,115,513	2.2173
2月末日	579,534,671,926	2.1799
3月末日	585,748,953,531	2.1957
4月末日	562,461,740,076	2.1033
5月末日	599,102,790,161	2.2200

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	73,274,285,193	2.3438
7月末日	73,175,308,063	2.3162
8月末日	71,886,948,511	2.2573
9月末日	72,865,815,341	2.2725
10月末日	72,959,300,925	2.2582
11月末日	74,200,256,998	2.2781
12月末日	77,539,384,538	2.3683
2025年1月末日	77,431,443,760	2.3516
2月末日	75,770,811,177	2.2872
3月末日	77,596,261,635	2.3353
4月末日	76,226,623,361	2.2895
5月末日	80,237,542,691	2.3894

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	661,725,514,436	3.2957
7月末日	628,289,626,468	3.0971
8月末日	626,506,378,471	3.0634
9月末日	633,978,373,044	3.0777
10月末日	590,906,492,514	3.2356
11月末日	611,439,259,247	3.3177
12月末日	634,952,772,363	3.4258
2025年1月末日	644,771,353,320	3.4569
2月末日	618,283,576,184	3.2926
3月末日	590,127,377,148	3.1322
4月末日	567,122,421,310	3.0018
5月末日	610,200,069,739	3.2015

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	103,702,662,727	1.8793
7月末日	97,175,045,699	1.7328
8月末日	96,827,337,272	1.7064
9月末日	102,445,314,364	1.7854
10月末日	101,890,715,707	1.8363
11月末日	98,680,130,821	1.7535
12月末日	104,742,839,146	1.8439
2025年1月末日	105,027,570,573	1.8288
2月末日	105,172,079,783	1.8101
3月末日	105,214,660,940	1.7984
4月末日	100,525,208,780	1.7055
5月末日	108,849,754,178	1.8218

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	345,557,036,255	1.2859
7月末日	333,204,315,297	1.2290
8月末日	331,331,330,586	1.2140
9月末日	332,231,653,718	1.2097
10月末日	358,275,402,855	1.2551
11月末日	355,225,422,260	1.2371
12月末日	367,421,159,599	1.2744
2025年1月末日	363,586,739,188	1.2559
2月末日	361,047,943,311	1.2411
3月末日	360,592,757,044	1.2373
4月末日	354,854,606,497	1.2164
5月末日	358,104,429,478	1.2199

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	161,548,363,541	1.9370
7月末日	155,688,555,792	1.8479
8月末日	154,453,482,128	1.8196
9月末日	156,037,328,783	1.8255
10月末日	149,828,455,583	1.9181
11月末日	149,038,936,909	1.8936
12月末日	156,205,500,162	1.9755
2025年1月末日	156,195,907,362	1.9655
2月末日	154,432,221,025	1.9320
3月末日	152,856,729,635	1.9077
4月末日	148,265,763,940	1.8473
5月末日	152,351,887,301	1.8842

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	245,628,083,671	0.6353
7月末日	247,816,478,554	0.6330
8月末日	249,013,339,284	0.6312
9月末日	251,385,829,933	0.6316
10月末日	278,831,834,455	0.6302
11月末日	281,685,223,429	0.6313
12月末日	284,378,422,663	0.6339
2025年1月末日	287,792,083,730	0.6381
2月末日	292,024,281,480	0.6425
3月末日	294,182,524,809	0.6448
4月末日	292,236,390,564	0.6388
5月末日	294,583,542,406	0.6385

## &lt;不動産（REIT）ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	69,482,520,941	1.3840
7月末日	70,185,916,651	1.3847
8月末日	71,139,823,277	1.3930
9月末日	73,377,506,838	1.4270
10月末日	68,694,690,782	1.4534
11月末日	69,521,165,360	1.4594
12月末日	68,294,933,929	1.4264
2025年1月末日	67,941,716,519	1.4113
2月末日	67,494,210,375	1.3938
3月末日	65,477,109,839	1.3483
4月末日	63,398,354,805	1.3028
5月末日	65,834,943,478	1.3421

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2024年6月末日	73,529,970,815	1.2445
7月末日	67,894,430,204	1.1323
8月末日	67,122,022,534	1.1091
9月末日	68,357,171,678	1.1187
10月末日	83,518,278,369	1.1801
11月末日	82,780,920,513	1.1572
12月末日	87,456,949,872	1.2144
2025年1月末日	89,716,828,902	1.2370
2月末日	89,261,442,203	1.2197
3月末日	90,382,898,976	1.2291
4月末日	85,192,738,738	1.1540
5月末日	86,310,272,224	1.1575

## &lt;参考情報&gt;

## &lt;純資産総額および1万口当たり純資産価格の推移&gt;（2015年5月末日～2025年5月末日）

## 日本大型株式ファンド



(注) 上記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。以下同じ。

## 日本小型株式ファンド



## グローバル株式ファンド



## エマージング株式ファンド



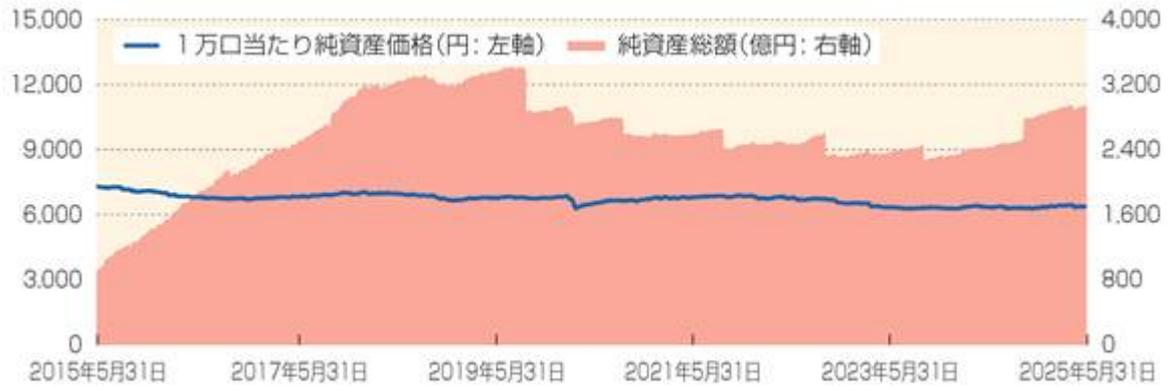
## グローバル債券ファンド



## ハイイールド債券ファンド



## オルタナティブ・ファンド



## 不動産 (REIT) ファンド



## コモディティ・ファンド



## 【分配の推移】

該当事項なし。

## 【収益率の推移】

2025年5月末日前1年間における収益率は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	5.45%

（注）収益率（%）=  $100 \times (a - b) / b$

a = 2025年5月末日現在の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金（税引き前）の合計額を加えた額）

b = 2024年5月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

以下同じ。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	5.72%

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	1.73%

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	1.65%

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	- 2.15%

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	- 0.20%

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	0.54%

## &lt;不動産（REIT）ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	- 0.27%

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2024年6月1日～2025年5月末日	- 6.41%

## &lt;参考情報&gt;

## 日本大型株式ファンド



(注1) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 当該会計年度末または当該期間末現在の1口当たり純資産価格（当該会計年度または当該期間の分配金（税引き前）の合計額を加えた額）

b = 当該会計年度または当該期間の直前の会計年度末現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

以下同じ。

なお、日本小型株式ファンドおよび不動産（REIT）ファンドの第十七会計年度末現在ならびにグローバル株式ファンドおよび不動産（REIT）ファンドの第十八会計年度末現在の1口当たり純資産価格には、投資対象の調整後評価額で再計算された財務書類に記載の価格を使用している。

(注2) ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。以下同じ。

## 日本小型株式ファンド



## グローバル株式ファンド



## エマージング株式ファンド



## グローバル債券ファンド



## ハイイールド債券ファンド



## オルタナティブ・ファンド



## 不動産（REIT）ファンド



## コモディティ・ファンド



### (3) 【投資リスク】

<リスクに関する参考情報>

#### 各サブ・ファンドの分配金再投資

##### 1万口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

2020年6月～2025年5月の5年間におけるサブ・ファンドの分配金再投資1万口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものである。

#### 各サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの

##### 年間騰落率の比較

左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラス（円ベース）との間で比較したものである。このグラフは、サブ・ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものである。

#### <日本大型株式ファンド>

(2020年6月～2025年5月)



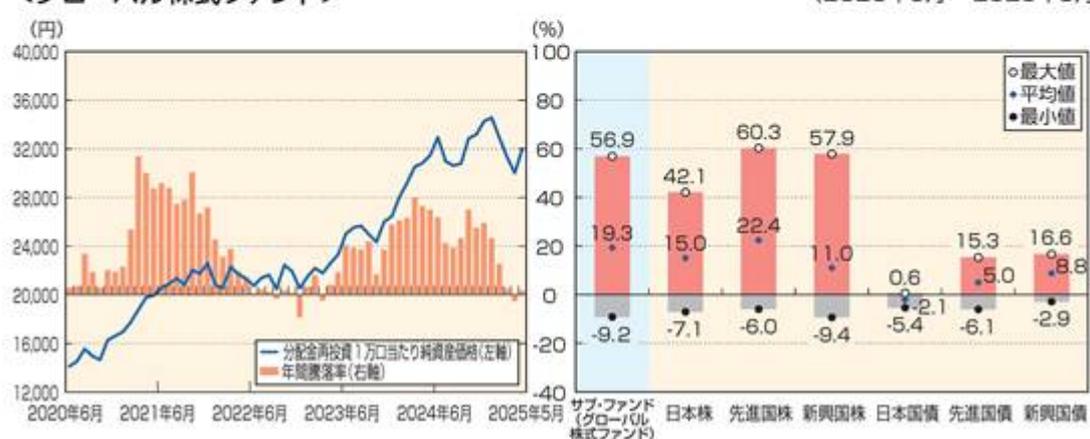
#### <日本小型株式ファンド>

(2020年6月～2025年5月)



#### <グローバル株式ファンド>

(2020年6月～2025年5月)



## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

(2020年6月～2025年5月)



## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

(2020年6月～2025年5月)



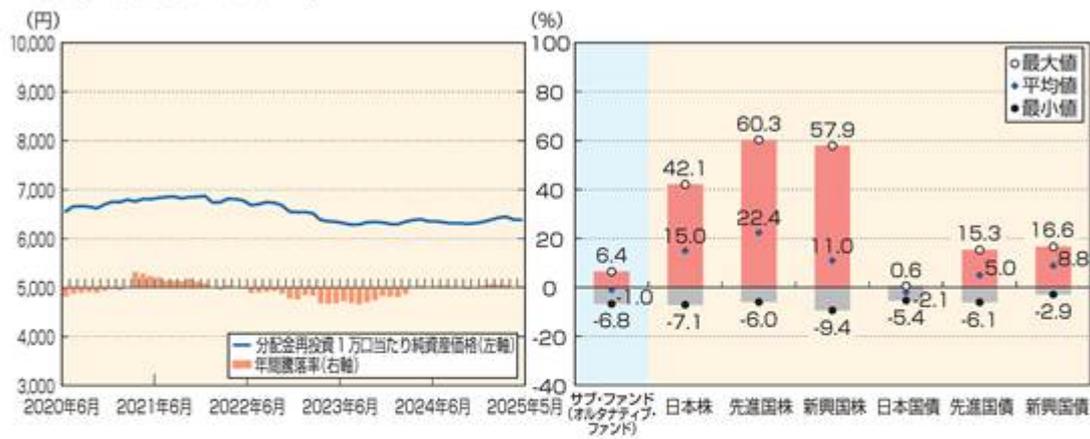
## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

(2020年6月～2025年5月)



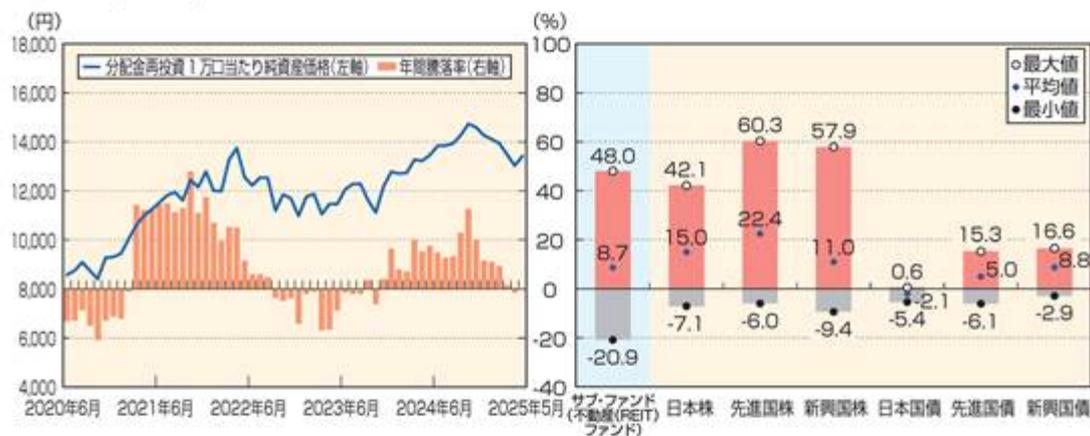
## ＜オルタナティブ・ファンド＞

(2020年6月～2025年5月)



## ＜不動産(REIT)ファンド＞

(2020年6月～2025年5月)



## ＜コモディティ・ファンド＞

(2020年6月～2025年5月)



出所:投資助言会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・満田松本法律事務所外国法共同事業が作成

- (注1) 分配金再投資1万口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時に各サブ・ファンドへ再投資したとみなして算出したものである。ただし、各サブ・ファンドについては分配金の支払実績はないため、分配金再投資1万口当たり純資産価格は各受益証券の1万口当たり純資産価格と等しくなる。
- (注2) 各サブ・ファンドの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における分配金再投資1万口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものである。（月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなす。）
- (注3) 代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものである。（月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなす。）
- (注4) 各サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものである。
- (注5) 各サブ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではない。

・代表的な資産クラスを表す指数

- 日本株.....TOPIX（配当込み）  
 先進国株.....FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）  
 新興国株.....S&P新興国総合指数  
 日本国債.....ブルームバーグE1年超日本国債指数  
 先進国債.....FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）  
 新興国債.....FTSE新興国市場国債指数（円ベース）

(注) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算している。

TOPIX（東証株価指数）の指数値およびTOPIXに係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標章または商標に関するすべての権利はJPXが有する。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負わない。

FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）、FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）およびFTSE新興国市場国債指数（円ベース）に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属する。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されている。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負わない。

上記のリスクに関する参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2025年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年5月末日現在の発行数口数は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
41,136,341,144	32,887,284,915	269,866,460,805
(41,136,341,144)	(32,887,284,915)	(269,866,460,805)

(注) ( ) の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。以下同じ。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
5,212,437,732	2,565,728,840	33,580,366,364
(5,212,437,732)	(2,565,728,840)	(33,580,366,364)

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
29,994,812,045	38,014,996,653	190,600,849,301
(29,994,812,045)	(38,014,996,653)	(190,600,849,301)

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
12,323,872,999	6,824,393,492	59,747,842,377
(12,323,872,999)	(6,824,393,492)	(59,747,842,377)

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
49,612,702,812	22,367,285,656	293,544,747,612
(49,612,702,812)	(22,367,285,656)	(293,544,747,612)

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
11,863,935,985	13,559,611,661	80,858,464,064
(11,863,935,985)	(13,559,611,661)	(80,858,464,064)

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
112,954,603,210	34,026,148,513	461,379,185,251
(112,954,603,210)	(34,026,148,513)	(461,379,185,251)

## &lt;不動産(REIT)ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
7,168,699,833	7,811,475,325	49,055,143,292
(7,168,699,833)	(7,811,475,325)	(49,055,143,292)

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
21,293,180,927	5,022,053,023	74,563,893,666
(21,293,180,927)	(5,022,053,023)	(74,563,893,666)

### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、日本円で表示されている。

## （１）【資産及び負債の状況】

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## 結合計算書

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価1,755,742,083,159円）	2.3	2,251,125,143,061
その他の資産		10,530,446
<b>資産合計</b>		<b>2,251,135,673,507</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	266,060,925
未払投資助言報酬	8	199,080,209
未払管理事務代行報酬	7	162,869,331
未払管理報酬	4	54,291,893
未払代行協会会員報酬	10	54,291,165
未払販売報酬	5	54,290,446
未払印刷および公告費		25,445,407
未払保管報酬	9	18,099,376
未払専門家報酬		15,735,968
未払受託報酬	3	1,600,461
その他の未払費用		60,255
<b>負債合計</b>		<b>851,825,436</b>
<b>純資産額</b>		<b>2,250,283,848,071</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 386,544,398,881円）	2.3	562,666,549,732
その他の資産		611,966
<b>資産合計</b>		<b>562,667,161,698</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	65,220,772
未払投資助言報酬	8	48,801,492
未払管理事務代行報酬	7	39,924,966
未払管理報酬	4	13,308,843
未払代行協会員報酬	10	13,308,667
未払販売報酬	5	13,308,490
未払印刷および公告費		5,140,286
未払保管報酬	9	4,436,797
未払専門家報酬		1,786,785
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>205,421,622</b>
<b>純資産額</b>		<b>562,461,740,076</b>
発行済受益証券口数		267,422,942,615口
1口当たり純資産価格		2.1033

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 58,255,385,784円）	2.3	76,255,406,385
その他の資産		1,519,753
<b>資産合計</b>		<b>76,256,926,138</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	8,827,754
未払投資助言報酬	8	6,605,374
未払管理事務代行報酬	7	5,403,917
未払管理報酬	4	1,801,372
未払代行協会員報酬	10	1,801,347
未払販売報酬	5	1,801,323
未払印刷および公告費		1,765,942
未払保管報酬	9	600,521
未払専門家報酬		1,510,703
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>30,302,777</b>
<b>純資産額</b>		<b>76,226,623,361</b>
発行済受益証券口数		33,293,310,015口
1口当たり純資産価格		2.2895

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 378,966,178,097円）	2.3	567,332,582,319
その他の資産		286,397
<b>資産合計</b>		<b>567,332,868,716</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	66,586,653
未払投資助言報酬	8	49,823,492
未払管理事務代行報酬	7	40,761,054
未払管理報酬	4	13,587,556
未払代行協会員報酬	10	13,587,375
未払販売報酬	5	13,587,193
未払印刷および公告費		5,978,551
未払保管報酬	9	4,529,713
未払専門家報酬		1,821,295
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>210,447,406</b>
<b>純資産額</b>		<b>567,122,421,310</b>
発行済受益証券口数		188,924,858,920口
1口当たり純資産価格		3.0018

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 82,275,174,039円）	2.3	100,563,541,358
その他の資産		1,467,062
<b>資産合計</b>		<b>100,565,008,420</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	11,808,700
未払投資助言報酬	8	8,835,862
未払管理事務代行報酬	7	7,228,695
未払管理報酬	4	2,409,656
未払代行協会員報酬	10	2,409,623
未払販売報酬	5	2,409,591
未払印刷および公告費		1,888,387
未払保管報酬	9	803,305
未払専門家報酬		1,821,297
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>39,799,640</b>
<b>純資産額</b>		<b>100,525,208,780</b>
発行済受益証券口数		58,941,263,331口
1口当たり純資産価格		1.7055

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 310,949,778,693円）	2.3	354,988,872,884
その他の資産		979,349
<b>資産合計</b>		<b>354,989,852,233</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	42,757,871
未払投資助言報酬	8	31,993,591
未払管理事務代行報酬	7	26,174,240
未払管理報酬	4	8,725,089
未払代行協会員報酬	10	8,724,974
未払販売報酬	5	8,724,859
未払印刷および公告費		3,230,588
未払保管報酬	9	2,908,703
未払専門家報酬		1,821,297
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>135,245,736</b>
<b>純資産額</b>		<b>354,854,606,497</b>
発行済受益証券口数		291,725,633,824口
1口当たり純資産価格		1.2164

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

純資産計算書  
2025年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 117,031,197,522円）	2.3	148,322,760,249
その他の資産		1,374,955
<b>資産合計</b>		<b>148,324,135,204</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	17,787,543
未払投資助言報酬	8	13,309,533
未払管理事務代行報酬	7	10,888,646
未払管理報酬	4	3,629,689
未払代行協会員報酬	10	3,629,637
未払販売報酬	5	3,629,589
未払印刷および公告費		2,280,773
未払保管報酬	9	1,210,034
未払専門家報酬		1,821,296
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>58,371,264</b>
<b>純資産額</b>		<b>148,265,763,940</b>
発行済受益証券口数		80,259,885,810口
1口当たり純資産価格		1.8473

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 295,646,764,704円）	2.3	292,346,238,293
その他の資産		1,359,247
<b>資産合計</b>		<b>292,347,597,540</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	35,290,587
未払投資助言報酬	8	26,406,194
未払管理事務代行報酬	7	21,603,145
未払管理報酬	4	7,201,332
未払代行協会員報酬	10	7,201,235
未払販売報酬	5	7,201,140
未払印刷および公告費		1,896,801
未払保管報酬	9	2,400,722
未払専門家報酬		1,821,296
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>111,206,976</b>
<b>純資産額</b>		<b>292,236,390,564</b>
発行済受益証券口数		457,465,399,820口
1口当たり純資産価格		0.6388

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

純資産計算書  
2025年4月30日現在

## 不動産（REIT）ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 52,463,033,467円）	2.3	63,422,949,668
その他の資産		1,432,549
<b>資産合計</b>		<b>63,424,382,217</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	7,482,551
未払投資助言報酬	8	5,598,822
未払管理事務代行報酬	7	4,580,447
未払管理報酬	4	1,526,871
未払代行協会員報酬	10	1,526,849
未払販売報酬	5	1,526,830
未払印刷および公告費		1,580,804
未払保管報酬	9	509,011
未払専門家報酬		1,510,703
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>26,027,412</b>
<b>純資産額</b>		<b>63,398,354,805</b>
発行済受益証券口数		48,661,753,316口
1口当たり純資産価格		1.3028

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 73,610,171,972円)	2.3	85,226,242,173
その他の資産		1,499,168
<b>資産合計</b>		<b>85,227,741,341</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	10,298,494
未払投資助言報酬	8	7,705,849
未払管理事務代行報酬	7	6,304,221
未払管理報酬	4	2,101,485
未払代行協会員報酬	10	2,101,458
未払販売報酬	5	2,101,431
未払印刷および公告費		1,683,275
未払保管報酬	9	700,570
未払専門家報酬		1,821,296
未払受託報酬	3	177,829
その他の未払費用		6,695
<b>負債合計</b>		<b>35,002,603</b>
<b>純資産額</b>		<b>85,192,738,738</b>
発行済受益証券口数		73,821,314,202口
1口当たり純資産価格		1.1540

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 損益計算書

## 日興グローバル・ファンズ

## 運用計算書および純資産変動計算書

2025年4月30日終了期間

## 結合計算書

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	1,688,622,820
投資助言報酬	8	1,263,356,682
管理事務代行報酬	7	1,033,389,875
管理報酬	4	344,502,794
代行協会員報酬	10	344,489,499
販売報酬	5	344,476,226
保管報酬	9	114,873,297
専門家報酬		15,494,526
印刷および公告費		12,919,064
弁護士報酬		11,187,167
受託報酬	3	9,875,961
その他の報酬		361,404
<b>費用合計</b>		<b>5,183,549,315</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(5,183,549,315)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	23,241,730,956
外国為替	2.6	(20,786)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>18,058,160,855</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(98,536,029,006)
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>(80,477,868,151)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		162,734,732,762
受益証券買戻支払額		(87,365,931,343)
<b>資本の純変動</b>		<b>75,368,801,419</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>2,255,392,914,803</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>2,250,283,848,071</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

日本大型株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	414,816,578
投資助言報酬	8	310,348,570
管理事務代行報酬	7	253,856,575
管理報酬	4	84,628,566
代行協会員報酬	10	84,625,316
販売報酬	5	84,622,065
保管報酬	9	28,219,124
専門家報酬		1,760,101
印刷および公告費		2,248,019
弁護士報酬		1,475,035
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>1,267,737,434</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(1,267,737,434)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	7,411,038,845
外国為替	2.6	(2,407)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>6,143,299,004</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(12,884,126,296)
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>(6,740,827,292)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		39,468,539,032
受益証券買戻支払額		(20,753,715,277)
<b>資本の純変動</b>		<b>18,714,823,755</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>550,487,743,613</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>562,461,740,076</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

日本小型株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	55,117,847
投資助言報酬	8	41,236,890
管理事務代行報酬	7	33,730,640
管理報酬	4	11,244,804
代行協会員報酬	10	11,244,369
販売報酬	5	11,243,940
保管報酬	9	3,749,510
専門家報酬		1,482,990
印刷および公告費		929,604
弁護士報酬		1,069,824
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>172,187,903</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(172,187,903)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	710,566,632
外国為替	2.6	(1,671)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>538,377,058</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	455,197,519
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>993,574,577</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		5,037,773,957
受益証券買戻支払額		(2,764,026,098)
<b>資本の純変動</b>		<b>2,273,747,859</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>72,959,300,925</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>76,226,623,361</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

## グローバル株式ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	446,044,265
投資助言報酬	8	333,711,017
管理事務代行報酬	7	272,965,492
管理報酬	4	90,999,085
代行協会員報酬	10	90,995,533
販売報酬	5	90,992,000
保管報酬	9	30,343,487
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		2,431,865
弁護士報酬		1,542,453
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>1,362,957,423</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(1,362,957,423)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	9,378,223,533
外国為替	2.6	(2,381)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>8,015,263,729</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(52,784,778,758)
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>(44,769,515,029)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		43,216,561,162
受益証券買戻支払額		(22,231,117,337)
<b>資本の純変動</b>		<b>20,985,443,825</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>590,906,492,514</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>567,122,421,310</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

## エマージング株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	75,030,618
投資助言報酬	8	56,134,704
管理事務代行報酬	7	45,916,530
管理報酬	4	15,307,250
代行協会員報酬	10	15,306,656
販売報酬	5	15,306,065
保管報酬	9	5,104,133
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		1,009,482
弁護士報酬		1,093,359
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>233,141,023</b>
<b>投資純(損)益</b>		<b>(233,141,023)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	974,066,411
外国為替	2.6	(2,498)
<b>投資純(損)益および当期実現純(損)益</b>		<b>740,922,890</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(8,317,685,278)
<b>運用による純資産の純増(減)</b>		<b>(7,576,762,388)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		10,225,338,532
受益証券買戻支払額		(4,014,083,071)
<b>資本の純変動</b>		<b>6,211,255,461</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>101,890,715,707</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>100,525,208,780</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

## グローバル債券ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	263,320,583
投資助言報酬	8	197,005,433
管理事務代行報酬	7	161,144,880
管理報酬	4	53,721,130
代行協会員報酬	10	53,719,061
販売報酬	5	53,716,993
保管報酬	9	17,913,146
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		1,726,382
弁護士報酬		1,316,430
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>806,516,264</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(806,516,264)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	2,249,927,181
外国為替	2.6	(2,498)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>1,443,408,419</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(12,701,487,311)
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>(11,258,078,892)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		22,330,316,240
受益証券買戻支払額		(14,493,033,706)
<b>資本の純変動</b>		<b>7,837,282,534</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>358,275,402,855</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>354,854,606,497</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

## ハイイールド債券ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	111,576,694
投資助言報酬	8	83,476,983
管理事務代行報酬	7	68,281,774
管理報酬	4	22,763,188
代行協会員報酬	10	22,762,310
販売報酬	5	22,761,430
保管報酬	9	7,590,293
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		1,155,936
弁護士報酬		1,138,831
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>344,439,665</b>
<b>投資純(損)益</b>		<b>(344,439,665)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	1,493,433,721
外国為替	2.6	(2,498)
<b>投資純(損)益および当期実現純(損)益</b>		<b>1,148,991,558</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(6,864,148,279)
<b>運用による純資産の純増(減)</b>		<b>(5,715,156,721)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		9,847,140,307
受益証券買戻支払額		(5,694,675,229)
<b>資本の純変動</b>		<b>4,152,465,078</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>149,828,455,583</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>148,265,763,940</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

## オルタナティブ・ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	210,289,621
投資助言報酬	8	157,330,251
管理事務代行報酬	7	128,692,115
管理報酬	4	42,902,228
代行協会員報酬	10	42,900,597
販売報酬	5	42,898,966
保管報酬	9	14,305,547
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		1,550,592
弁護士報酬		1,250,142
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>645,052,285</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(645,052,285)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	(181,156,688)
外国為替	2.6	(2,499)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>(826,211,472)</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	4,679,854,276
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>3,853,642,804</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		21,215,744,177
受益証券買戻支払額		(11,664,830,872)
<b>資本の純変動</b>		<b>9,550,913,305</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>278,831,834,455</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>292,236,390,564</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

## 不動産（REIT）ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	48,689,446
投資助言報酬	8	36,427,261
管理事務代行報酬	7	29,796,311
管理報酬	4	9,933,241
代行協会員報酬	10	9,932,849
販売報酬	5	9,932,456
保管報酬	9	3,312,195
専門家報酬		1,482,989
印刷および公告費		905,769
弁護士報酬		1,219,548
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>152,769,550</b>
<b>投資純（損）益</b>		<b>(152,769,550)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	582,941,664
外国為替	2.6	(1,835)
<b>投資純（損）益および当期実現純（損）益</b>		<b>430,170,279</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(7,701,157,800)
<b>運用による純資産の純増（減）</b>		<b>(7,270,987,521)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		4,395,400,342
受益証券買戻支払額		(2,420,748,798)
<b>資本の純変動</b>		<b>1,974,651,544</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>68,694,690,782</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>63,398,354,805</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2025年4月30日終了期間
------------------------------------

## コモディティ・ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	63,737,168
投資助言報酬	8	47,685,573
管理事務代行報酬	7	39,005,558
管理報酬	4	13,003,302
代行協会員報酬	10	13,002,808
販売報酬	5	13,002,311
保管報酬	9	4,335,862
専門家報酬		1,794,741
印刷および公告費		961,415
弁護士報酬		1,081,545
受託報酬	3	1,097,329
その他の報酬		40,156
<b>費用合計</b>		<b>198,747,768</b>
<b>投資純(損)益</b>		<b>(198,747,768)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	622,689,657
外国為替	2.6	(2,499)
<b>投資純(損)益および当期実現純(損)益</b>		<b>423,939,390</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
投資有価証券	2.3	(2,417,697,079)
<b>運用による純資産の純増(減)</b>		<b>(1,993,757,689)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		6,997,919,013
受益証券買戻支払額		(3,329,700,955)
<b>資本の純変動</b>		<b>3,668,218,058</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>83,518,278,369</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>85,192,738,738</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 統計情報

	日本大型株式 ファンド	日本小型株式 ファンド	グローバル株式 ファンド	エマージング 株式ファンド	グローバル債券 ファンド
<b>期末現在発行済 受益証券口数</b>					
2023年10月31日	245,878,397,998	29,165,584,259	186,917,454,719	48,856,132,436	254,597,524,185
2024年10月31日	258,778,655,299	32,308,055,469	182,627,959,365	55,485,652,174	285,459,587,980
期中発行口数	18,322,707,277	2,194,357,566	13,109,675,131	5,701,890,546	17,917,060,471
買戻受益証券口数	(9,678,419,961)	(1,209,103,020)	(6,812,775,576)	(2,246,279,389)	(11,651,014,627)
2025年4月30日	267,422,942,615	33,293,310,015	188,924,858,920	58,941,263,331	291,725,633,824
<b>期末現在純資産額</b>					
	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2023年10月31日	421,930,631,410	58,177,438,458	455,004,948,913	71,352,961,002	287,287,341,490
2024年10月31日	550,487,743,613	72,959,300,925	590,906,492,514	101,890,715,707	358,275,402,855
2025年4月30日	562,461,740,076	76,226,623,361	567,122,421,310	100,525,208,780	354,854,606,497
<b>期末現在1口当たり 純資産価格</b>					
	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2023年10月31日	1.7160	1.9947	2.4343	1.4605	1.1284
2024年10月31日	2.1273	2.2582	3.2356	1.8363	1.2551
2025年4月30日	2.1033	2.2895	3.0018	1.7055	1.2164

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 統計情報（続き）

	ハイイールド 債券ファンド	オルタナティブ・ ファンド	不動産（REIT） ファンド	コモディティ・ ファンド
<b>期末現在発行済 受益証券口数</b>				
2023年10月31日	78,248,079,147	362,826,424,823	47,078,147,560	53,977,228,014
2024年10月31日	78,111,395,090	442,447,360,763	47,265,582,040	70,769,833,318
期中発行口数	5,116,567,765	33,316,772,086	3,146,761,069	5,825,509,870
買戻受益証券口数	(2,968,077,045)	(18,298,733,029)	(1,750,589,793)	(2,774,028,986)
2025年4月30日	80,259,885,810	457,465,399,820	48,661,753,316	73,821,314,202
<b>期末現在純資産額</b>				
	日本円	日本円	日本円	日本円
2023年10月31日	128,299,936,145	230,041,346,679	53,102,064,060	61,675,703,319
2024年10月31日	149,828,455,583	278,831,834,455	68,694,690,782	83,518,278,369
2025年4月30日	148,265,763,940	292,236,390,564	63,398,354,805	85,192,738,738
<b>期末現在1口当たり 純資産価格</b>				
	日本円	日本円	日本円	日本円
2023年10月31日	1.6397	0.6340	1.1280	1.1426
2024年10月31日	1.9181	0.6302	1.4534	1.1801
2025年4月30日	1.8473	0.6388	1.3028	1.1540

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 財務書類に対する注記

2025年4月30日現在

## 注1．活動

日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、アンブレラ型ユニット・トラストとして設立された、ケイマン諸島のシリーズ・ユニット・トラストの集合体である。

2025年4月30日現在、以下の9本のサブ・ファンドおよびそれぞれのトレーディング・カンパニー（以下、各々を「トレーディング・カンパニー」、総称して「トレーディング・カンパニーズ」という。）が運用されていた。

サブ・ファンド	関連するトレーディング・カンパニー
日本大型株式ファンド	NGF-JLCEトレーディング・リミテッド
日本小型株式ファンド	NGF-JSCEトレーディング・リミテッド
グローバル株式ファンド	NGF-GEトレーディング・リミテッド
エマージング株式ファンド	NGF-EEトレーディング・リミテッド
グローバル債券ファンド	NGF-GBトレーディング・リミテッド
ハイールド債券ファンド	NGF-HYBトレーディング・リミテッド
オルタナティブ・ファンド	NGF-ALTERNATIVE トレーディング・リミテッド
不動産（REIT）ファンド	NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド
コモディティ・ファンド	NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

2025年4月30日現在、運用中のサブ・ファンドは、基本信託証券および各個別の信託証券に従って構成されていた。

各サブ・ファンドの投資目的は、分散投資を通じて、長期に亘り投資元本の最適な増加を達成することである。

## 日本大型株式ファンド

日本大型株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-JLCEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-JLCEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-JLCEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-JLCEトレーディングの投資証券は日本大型株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

日本大型株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-JLCEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## 日本小型株式ファンド

日本小型株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-JSCEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-JSCEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-JSCEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-JSCEトレーディングの投資証券は日本小型株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

日本小型株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-JSCEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## グローバル株式ファンド

グローバル株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-GEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-GEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-GEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-GEトレーディングの投資証券はグローバル株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

グローバル株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-GEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## エマージング株式ファンド

エマージング株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-EEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-EEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-EEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-EEトレーディングの投資証券はエマージング株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

エマージング株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-EEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## グローバル債券ファンド

グローバル債券ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-GBトレーディング・リミテッド（以下「NGF-GBトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-GBトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-GBトレーディングの投資証券はグローバル債券ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

グローバル債券ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-GBトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## ハイイールド債券ファンド

ハイイールド債券ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-HYBトレーディング・リミテッド（以下「NGF-HYBトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-HYBトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-HYBトレーディングの投資証券はハイイールド債券ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

ハイイールド債券ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-HYBトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## オルタナティブ・ファンド

オルタナティブ・ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-ALTERNATIVEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-ALTERNATIVEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-ALTERNATIVEトレーディングの投資証券はオルタナティブ・ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

オルタナティブ・ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-ALTERNATIVEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## 不動産（REIT）ファンド

不動産（REIT）ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド（以下「NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングの投資証券は不動産（REIT）ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

不動産（REIT）ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## コモディティ・ファンド

コモディティ・ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド（以下「NGF-COMMODITYトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-COMMODITYトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-COMMODITYトレーディングの投資証券はコモディティ・ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

コモディティ・ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-COMMODITYトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

---

## 注2．重要な会計方針

---

### 2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

### 2.2 純資産計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の結合計算書

ファンドの結合財務書類は日本円で表示されている。純資産計算書の結合計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の結合計算書は、サブ・ファンドの純資産計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の合計である。

### 2.3 投資有価証券の評価

サブ・ファンドの各トレーディング・カンパニーへの投資は、管理事務代行会社によって計算された関連するトレーディング・カンパニーの純資産総額に基づき評価される。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

### 2.4 設立費用

設立費用は、全額償却済である。

### 2.5 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

### 2.6 外貨換算

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、2025年4月30日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価に関連して生じる未実現外国為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の外国為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

---

## 注3．受託報酬

---

受託会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.015%の受託報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われ、下限を年間12,500米ドル、上限を年間15,000米ドルとする。

---

## 注4．管理報酬

---

管理会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注5．販売報酬**

---

販売会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注6．投資運用報酬**

---

投資運用会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.147%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注7．管理事務代行報酬**

---

管理事務代行会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.09%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注8．投資助言報酬**

---

投資助言会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.11%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注9．保管報酬**

---

保管会社は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注10．代行協会員報酬**

---

代行協会員は、サブ・ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注11．税金**

---

**11.1 ケイマン諸島**

ケイマン諸島において、所得税またはキャピタル・ゲイン税が賦課されることはなく、ファンドは、ケイマン諸島総督から、設定日以降50年間にわたりすべての現地における所得税、キャピタル・ゲイン税および資本税を免除されることが明記された保証書を受領している。そのため、所得税引当金は、本財務書類に計上されていない。

**11.2 その他の国々**

ファンドは、その他の国々を源泉とする特定の収益に対し源泉徴収税またはその他の税金を課される可能性がある。受益証券を購入しようとする者は、各々の法域で適用される法律の下で、受益証券の購入、保有および買戻しにより発生する可能性のある課税関係またはその他の帰結を判断するため、各自が市民権、住所および居住地を有する国の法律および税務専門家に相談すべきである。

---

## 注12．関連会社取引

---

管理会社、受託会社、管理事務代行会社および保管会社、投資助言会社ならびに代行協会員および販売会社は、ファンドの関係法人とみなされる。関係法人への報酬は、各サブ・ファンドの運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

---

## 注13．受益証券の申込および買戻しに関する条項

---

受益証券は、英文目論見書に記載される買付申込通知の手続きに従って、いずれかの発行日に、関連する受益証券の当該発行日現在の受益証券1口当たり純資産価格(以下「発行価格」という。)で発行され購入される。発行価格は、停止手続きに服しつつ、管理事務代行会社により、当該発行日に計算され公表される。

受益証券は、英文目論見書に記載される買戻請求通知の手続きに従って、いずれかの買戻日に、関連する受益証券の当該買戻日現在の受益証券1口当たり純資産価格(以下「買戻価格」という。)で買い戻すことができる。買戻価格は、停止手続きに服しつつ、管理事務代行会社により、当該買戻日に計算され公表される。

---

## 注14．事象

---

日興グローバル・ファンズ - 不動産(REIT)ファンドにおいて、2025年3月17日現在の純資産総額で、以下の制限に関する超過が発生した。

先物への投資(想定元本)および投資先ファンドの時価による市場エクスポージャーの合計額(現金を除く。)は、2025年3月17日および18日現在、NGF - REAL ESTATE(REIT)トレーディング・リミテッドの純資産総額の100%の制限を超えていた。これは、投資運用会社が、投資先ファンドの売り注文が2025年3月17日に取引されるものと誤認したために発生したものであるが、投資先ファンドが営業日ではなかったため、実際には2025年3月18日にしか当該取引ができなかったためである。この超過は、当該投資先ファンドに保有されていた受益証券の一部を2025年3月18日付で売却したことにより、2025年3月18日付の純資産総額で解消された。

この超過の影響はプラスであり、投資運用会社からNGF - REAL ESTATE(REIT)トレーディング・リミテッドへの報酬は支払われなかった。

---

## 注15．決算日後の状況

---

受託会社および管理会社の意見では、当期の財務書類において開示が必要な決算日後に生じた重要な事象はなかった。

## （２）【投資有価証券明細表等】

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
229,192,077,284	NGF-JLCEトレーディング・リミテッド	日本円	386,544,398,881	562,666,549,732	100.04
投資信託合計			386,544,398,881	562,666,549,732	100.04
投資有価証券合計			386,544,398,881	562,666,549,732	100.04

（注）各トレーディング・カンパニーの純資産計算書の「純資産額（円）」ならびに運用計算書および純資産変動計算書の「期末現在純資産額（円）」欄に記載された金額は、トレーディング・カンパニーとサブ・ファンドに用いているシステムの性質により誤差が生じるため、各サブ・ファンドの投資有価証券明細表における「投資信託の純資産総額（円）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。以下同じ。

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティー	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
27,792,909,715	NGF-JSCEトレーディング・リミテッド	日本円	58,255,385,784	76,255,406,385	100.04
投資信託合計			58,255,385,784	76,255,406,385	100.04
投資有価証券合計			58,255,385,784	76,255,406,385	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
161,947,882,301	NGF-GE トレーディング・リミテッド	日本円	378,966,178,097	567,332,582,319	100.04
投資信託合計			378,966,178,097	567,332,582,319	100.04
投資有価証券合計			378,966,178,097	567,332,582,319	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティー	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
50,052,280,971	NGF-EEトレーディング・リミテッド	日本円	82,275,174,039	100,563,541,358	100.04
投資信託合計			82,275,174,039	100,563,541,358	100.04
投資有価証券合計			82,275,174,039	100,563,541,358	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
247,987,308,858	NGF-GBトレーディング・リミテッド	日本円	310,949,778,693	354,988,872,884	100.04
投資信託合計			310,949,778,693	354,988,872,884	100.04
投資有価証券合計			310,949,778,693	354,988,872,884	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
67,370,133,788	NGF-HYBトレーディング・リミテッド	日本円	117,031,197,522	148,322,760,249	100.04
投資信託合計			117,031,197,522	148,322,760,249	100.04
投資有価証券合計			117,031,197,522	148,322,760,249	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
391,072,487,852	NGF-ALTERNATIVE トレーディング・リミテッド	日本円	295,646,764,704	292,346,238,293	100.04
投資信託合計			295,646,764,704	292,346,238,293	100.04
投資有価証券合計			295,646,764,704	292,346,238,293	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## 不動産（REIT）ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
40,647,138,534	NGF-REAL ESTATE（REIT） トレーディング・リミテッド	日本円	52,463,033,467	63,422,949,668	100.04
投資信託合計			52,463,033,467	63,422,949,668	100.04
投資有価証券合計			52,463,033,467	63,422,949,668	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 不動産（REIT）ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
60,552,794,854	NGF-COMMODITY トレーディング・リミテッド	日本円	73,610,171,972	85,226,242,173	100.04
投資信託合計			73,610,171,972	85,226,242,173	100.04
投資有価証券合計			73,610,171,972	85,226,242,173	100.04

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.04
		100.04
投資有価証券合計		100.04

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

&lt; 参考情報 &gt;

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額(取得原価441,152,636,048円)	559,819,314,063
銀行預金	2,847,036,498

<b>資産合計</b>	<b>562,666,350,561</b>
-------------	------------------------

<b>純資産額</b>	<b>562,666,350,561</b>
-------------	------------------------

発行済投資証券口数	229,192,077,284口
1口当たり純資産価格	2.4550

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2025年4月30日終了期間

（日本円で表示）

日本円

**収益**

投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	39,944,515
銀行利息	1,730,683

**収益合計**

41,675,198

**費用**

投資先ファンドの管理報酬	219,495,186
保管費用	4,983,354
取引費用	132,834
その他の費用	4,028

**費用合計**

224,615,402

**投資純（損）益**

(182,940,204)

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	10,232,921,002
外国為替	(2,015,115)

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

10,047,965,683

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

投資有価証券	(15,521,516,599)
外国為替	858,578

**運用による純資産の純増（減）**

(5,472,692,338)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	39,468,539,032
投資証券買戻支払額	(22,032,414,987)

**資本の純変動**

17,436,124,045

**期首現在純資産額**

550,702,918,854

**期末現在純資産額**

562,666,350,561

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
28,142,510 EASTSPRING INV JAP DYNAM FD CJ ACC	日本円	38,772,099,792	60,393,826,060	10.73
1,693,496 JPMORG FDS-JAPAN EQUITY FUND X ACC	日本円	25,816,287,845	40,721,807,749	7.23
1,473,467 MAN JAPAN COREALPHA EQ I JPY ACC	日本円	36,735,657,886	60,522,664,007	10.76
21,857,054 MORANT WRIGHT SAKURA FD B JPY ACC	日本円	25,817,135,687	43,598,419,117	7.75
2,445,778 SPARX JAPAN FD PLC INST G JPY	日本円	28,369,220,066	45,237,106,823	8.04
8,243,734 VISIONFD-JAPAN EQ VAL N JPY ACC	日本円	106,103,104,265	123,055,366,017	21.87
5,258,085 VISIONFD-JAPAN EQUITY GROWTH N ACC	日本円	52,632,043,893	50,720,752,879	9.01
7,067,689 VISIONFD-JAPAN EQUITY SYST N ACC	日本円	70,624,999,926	72,910,700,546	12.96
5,217,560 VISIONFD-JAPAN LARG CAP BLEND N ACC	日本円	56,282,086,688	62,658,670,865	11.14
オープン・エンド型投資信託合計		441,152,636,048	559,819,314,063	99.49
投資有価証券合計		441,152,636,048	559,819,314,063	99.49

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	72.95
		72.95
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	26.54
		26.54
投資有価証券合計		99.49

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価61,509,576,429円)	75,494,410,870
銀行預金	757,182,688
投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金に係る未収金	3,915,597

---

資産合計	76,255,509,155
------	----------------

---

純資産額	76,255,509,155
------	----------------

---

発行済投資証券口数	27,792,909,715口
1口当たり純資産価格	2.7437

---

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2025年4月30日終了期間

(日本円で表示)

日本円

## 収益

投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	33,836,639
銀行利息	487,037

収益合計	34,323,676
------	------------

## 費用

保管費用	1,152,920
取引費用	93,154
その他の費用	23,781

費用合計	1,269,855
------	-----------

投資純(損)益	33,053,821
---------	------------

## 以下に係る実現純(損)益

投資有価証券	988,804,753
外国為替	(1,067,353)

投資純(損)益および当期実現純(損)益	1,020,791,221
---------------------	---------------

## 以下に係る未実現評価(損)益の純変動

投資有価証券	144,800,836
外国為替	337,276

運用による純資産の純増(減)	1,165,929,333
----------------	---------------

## 資本の変動

投資証券発行手取額	5,037,773,957
投資証券買戻支払額	(2,939,205,973)

運用による純資産の純増加	2,098,567,984
--------------	---------------

期首現在純資産額	72,991,011,838
----------	----------------

期末現在純資産額	76,255,509,155
----------	----------------

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2025年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
23,824 ALLIANZ JPN SM COM EQ FD WT JPY ACC	日本円	4,618,000,000	4,554,124,649	5.97
1,292,692 BLACKROCK GL JPN S&M CAP OPP I2 JPY	日本円	3,285,000,000	3,372,632,358	4.42
409,447 BNP PARIBAS JPN SMC I JPY ACC	日本円	6,654,506,830	10,049,455,951	13.18
12,828,811 BNY MLN JPN SMALL CAP EQUITY W ACC	日本円	3,046,645,379	3,649,971,239	4.79
1,980,212 EASTSPRING INV JAP SM CO CJ JP ACC	日本円	6,044,974,603	10,667,400,427	13.99
978,878 JANUS HENDERS-JPN SMC -GU2- JPY ACC	日本円	10,103,097,645	10,615,444,325	13.92
4,472,130 M&G LUX1 JP SMALLER COS CI JPY ACC	日本円	10,185,416,905	10,672,516,004	14.00
6,133,469 SCHRODER ISF JPN SMALL COMP-C ACC	日本円	1,084,211,982	1,321,759,543	1.73
278,810 SWISSCANTO LU EQ S/M CAP JP-DT ACC	日本円	6,382,621,366	10,029,368,640	13.15
988,095 VISIONFD-JAP EQT SML N ACC	日本円	10,105,101,719	10,561,737,734	13.85
オープン・エンド型投資信託合計		61,509,576,429	75,494,410,870	99.00
投資有価証券合計		61,509,576,429	75,494,410,870	99.00

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2025年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	81.06
	ファンド運用活動	13.15
		94.21
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	4.79
		4.79
投資有価証券合計		99.00

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額（取得原価435,883,584,836円）	555,382,204,625
銀行預金	11,946,467,332
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金に係る未収金	4,420,475

---

**資産合計** 567,333,092,432

---

**負債**

対象ファンドの未払管理報酬	593,253
---------------	---------

---

**負債合計** 593,253

---

---

**純資産額** 567,332,499,179

---

発行済投資証券口数	161,947,882,301口
1口当たり純資産価格	3.5032

---

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

銀行利息	34,554,071
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	24,042,833

**収益合計**

58,596,904

**費用**

投資先ファンドの管理報酬	121,805,626
保管費用	7,929,218
取引費用	141,530
その他の費用	16,040

**費用合計**

129,892,414

**投資純（損）益**

(71,295,510)

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	25,233,864,719
外国為替	(126,284,853)

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

25,036,284,356

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

外国為替	8,881,658
投資有価証券	(68,452,064,743)

**運用による純資産の純増（減）**

(43,406,898,729)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	43,216,561,162
投資証券買戻支払額	(23,618,256,516)

**資本の純変動**

19,598,304,646

**期首現在純資産額**

591,141,093,262

**期末現在純資産額**

567,332,499,179

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

## 投資有価証券明細表

2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
967,507	AB SICAV - AMERICAN GROWTH-S1 ACC	米ドル	22,531,629,771	38,438,922,087	6.78
1,133,209	COMGEST GROWTH PLC EUROPE I EUR ACC	ユーロ	6,104,614,387	8,199,224,305	1.45
4,081,495	DODGE & COX-US STOCK-USD ACC	米ドル	16,528,480,030	28,420,199,450	5.01
71,532	ELEVA EUROPEAN SELECT I2 EUR ACC	ユーロ	14,974,553,256	25,843,928,356	4.56
796146	FISHER INV.I.-US EQ ESG FD-USD2 ACC	米ドル	31,932,648,841	28,788,435,514	5.07
11,495,669	GQG PARTNERS US EQTY I USD A ACC	米ドル	20,410,751,910	23,885,885,178	4.21
12,454	JANUS HEN-PAN EUR SM CO EUR GU2 ACC	ユーロ	174,107,438	153,963,965	0.01
1,442,257	JPMORG FDS - US GROWTH X USD ACC	米ドル	21,549,771,930	20,592,076,339	3.63
341,512	JPMORG FDS- EUR STRAT VAL X EUR ACC	ユーロ	9,052,199,131	12,395,950,213	2.18
403,506	JPMORG INV FD-US SE EQ FD X USD ACC	米ドル	36,922,343,947	48,328,856,203	8.52
6,947,866	LIONTRUST GF EUR DYN FD A10 EUR ACC	ユーロ	11,376,129,763	12,158,422,235	2.14
99,883	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	米ドル	16,128,985,965	21,146,716,943	3.73
1,389,472	PASSIM STR-JPM M MSCI FD CAD A ACC	カナダ・ドル	20,537,159,170	19,503,118,492	3.44
354,810	VANGUARD PACIFIC EX JPN INDX I ACC	米ドル	10,459,948,054	16,429,236,447	2.90
2,169,195	VISIONFD -SELECT US EQ PF N USD ACC	米ドル	34,025,204,994	41,472,328,722	7.31
801,779	VISIONFD-EUR OPP FUND N EUR ACC	ユーロ	15,473,439,609	22,001,049,133	3.88
1,298,873	VISIONFD-EUROPE CORE FUND N EUR ACC	ユーロ	22,180,135,309	28,497,516,014	5.02
894,509	VISIONFD-US EQ L CAP GR N USD ACC	米ドル	9,632,456,850	12,347,414,500	2.18
1,728,467	VISIONFD-US EQ L CAP VAL N USD ACC	米ドル	23,190,171,806	31,382,487,915	5.53
1,928,287	VISIONFD-US EQ LRG CAP CO N USD ACC	米ドル	31,314,427,520	45,697,564,101	8.05
637,366	VISIONFD-US EQ SM MID CAP N USD ACC	米ドル	10,001,512,025	11,385,592,524	2.01
3,175,284	VISIONFD-US EQTY LC QUANT N USD ACC	米ドル	51,382,913,130	58,313,315,989	10.28
オープン・エンド型投資信託合計			435,883,584,836	555,382,204,625	97.89
投資有価証券合計			435,883,584,836	555,382,204,625	97.89

## 投資有価証券の分類

2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	73.67
		73.67
アイルランド	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	24.22
		24.22
投資有価証券合計		97.89

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額（取得原価87,065,359,523円）	98,530,812,604
銀行預金	2,032,023,057
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金に係る未収金	604,050

---

**資産合計** 100,563,439,711

---

**純資産額** 100,563,439,711

---

---

発行済投資証券口数	50,052,280,971口
1口当たり純資産価格	2.0092

---

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	66,237,580
銀行利息	11,814,511

**収益合計**

78,052,091

**費用**

保管費用	1,617,350
取引費用	146,356
その他の費用	12,188

**費用合計**

1,775,894

**投資純（損）益**

76,276,197

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	2,913,949,389
外国為替	(73,171,659)

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

2,917,053,927

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

外国為替	1,687,184
投資有価証券	(10,262,238,467)

**運用による純資産の純増（減）**

(7,343,497,356)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	10,225,338,532
投資証券買戻支払額	(4,252,531,838)

**資本の純変動**

5,972,806,694

**期首現在純資産額**

101,934,130,373

**期末現在純資産額**

100,563,439,711

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
2,969,260	MACQUARIE EM MRKTS SI USD ACC	米ドル	3,946,489,544	5,033,567,809	5.01
641,911	MAN FD-MAN SYS EMG MKT EQ I USD ACC	米ドル	11,881,733,037	16,168,442,549	16.08
955,218	MFS INV FD BLEND RES EM EQ USD ACC	米ドル	13,090,641,554	15,954,526,864	15.87
1,103,308	MSIF EMG LEADERS EQ FD Z USD ACC	米ドル	7,356,297,619	7,342,212,111	7.30
2,340,128	PACIFIC NTH STH EM ALL CAP EQ I ACC	米ドル	4,478,025,209	5,062,863,694	5.03
232,694	PZENA EMRG MKT VALUE FD USD A ACC	米ドル	3,899,737,841	6,017,049,714	5.98
372,246	RBC EMER MKT VALUE O2 USD ACC	米ドル	4,049,334,102	5,053,834,159	5.03
681,886	ROBECO QI EM MK EN IND EQ I USD ACC	米ドル	17,926,526,849	16,994,211,396	16.90
1,243,927	VISIONFD-EM MKTS EQUITY N USD ACC	米ドル	15,818,445,624	15,998,186,881	15.91
202,320	VONTOBEL FD-MTX SUST EMG MKT I ACC	米ドル	4,618,128,144	4,905,917,427	4.87
オープン・エンド型投資信託合計			87,065,359,523	98,530,812,604	97.98
投資有価証券合計			87,065,359,523	98,530,812,604	97.98

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	55.02
	ファンド運用活動	15.87
		70.89
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	27.09
		27.09
投資有価証券合計		
		97.98

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価330,822,011,141円)	347,939,162,844
銀行預金	7,049,621,563

<b>資産合計</b>	<b>354,988,784,407</b>
-------------	------------------------

<b>純資産合計</b>	<b>354,988,784,407</b>
--------------	------------------------

発行済投資証券口数	247,987,308,858口
1口当たり純資産価格	1.4315

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	17,957,448
銀行利息	14,003,915

**収益合計**

31,961,363

**費用**

保管費用	5,523,539
取引費用	90,442
その他の費用	3,954

**費用合計**

5,617,935

**投資純(損)益**

26,343,428

**以下に係る実現純(損)益**

投資有価証券	7,487,699,901
外国為替	(80,785,358)

**投資純(損)益および当期実現純(損)益**

7,433,257,971

**以下に係る未実現評価(損)益の純変動**

外国為替	36,302,166
投資有価証券	(17,922,364,077)

**運用による純資産の純増(減)**

(10,452,803,940)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	22,330,316,240
投資証券買戻支払額	(15,305,018,793)

**資本の純変動**

7,025,297,447

**期首現在純資産額**

358,416,290,900

**期末現在純資産額**

354,988,784,407

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
2,702,656 BLUEBAY INVT GR EURO GV Q EUR ACC	ユーロ	40,339,737,331	47,040,444,485	13.25
27,003,743 FIDELITY FDS GBL BD FD USD I ACC	米ドル	37,112,825,053	43,074,596,570	12.13
281,821,136 LG GBL AGG BD F-C USD UNH ACC	米ドル	43,777,887,679	43,062,715,673	12.13
1,863,556 MFS MERIDIAN US TR BONDS IS1 FD ACC	米ドル	45,039,935,055	50,319,006,237	14.17
3,520,590 NATIXIS LS US CORE PLUS BD S2A ACC	米ドル	53,556,434,003	51,216,027,778	14.43
22,038,710 RAYMOND JAMES REAM UNC BD A USD ACC	米ドル	43,734,005,446	43,809,619,409	12.34
1,621,416 SCHRODER ISF EUR CORP BD X1 EUR ACC	ユーロ	26,234,643,965	26,538,869,244	7.48
2,789,949 VISIONFD-GBL AGG BONDS N USD ACC	米ドル	41,026,542,609	42,877,883,448	12.08
オープン・エンド型投資信託合計		330,822,011,141	347,939,162,844	98.01
投資有価証券合計		330,822,011,141	347,939,162,844	98.01

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	98.01
		98.01
投資有価証券合計		98.01

（\*）百分率で表示された純資産合計に対する純資産総額の比率

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額(取得原価121,940,314,065円)	145,158,663,489
銀行預金	3,164,171,780

<b>資産合計</b>	<b>148,322,835,269</b>
-------------	------------------------

<b>純資産額</b>	<b>148,322,835,269</b>
-------------	------------------------

発行済投資証券口数	67,370,133,788口
1口当たり純資産価格	2.2016

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2025年4月30日終了期間

（日本円で表示）

日本円

## 収益

投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	22,173,921
銀行利息	12,052,474

## 収益合計

34,226,395

## 費用

保管費用	2,356,483
取引費用	109,295

## 費用合計

2,465,778

## 投資純（損）益

31,760,617

## 以下に係る実現純（損）益

投資有価証券	6,879,346,327
外国為替	(135,153,550)

## 投資純（損）益および当期実現純（損）益

6,775,953,394

## 以下に係る未実現評価（損）益の純変動

外国為替	23,499,210
投資有価証券	(12,170,285,004)

## 運用による純資産の純増（減）

(5,370,832,400)

## 資本の変動

投資証券発行手取額	9,847,140,307
投資証券買戻支払額	(6,043,656,061)

## 資本の純変動

3,803,484,246

## 期首現在純資産額

149,890,183,423

## 期末現在純資産額

148,322,835,269

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
779,907	ASHMORE EM LOC CURRENCY I USD A ACC	米ドル	8,471,071,115	10,283,240,575	6.93
126,307	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	米ドル	3,585,000,099	3,573,016,404	2.43
695,677	BARINGS EMG MKT LOC DEBT C USD ACC	米ドル	8,431,574,228	10,596,274,589	7.14
21,747	CANDRIAM BONDS EUR HI YLD V EUR ACC	ユーロ	5,780,935,359	8,467,368,331	5.71
4,684,689	GS EM MRKTS DEBT PTF LOC I USD ACC	米ドル	8,991,505,408	11,379,657,446	7.67
1,867,845	LORD ABBETT GL FDS I-GL HI YI I ACC	米ドル	3,955,383,998	4,478,530,631	3.02
3,866,067	MSIF EMG MK DB OPP Z USD ACC	米ドル	5,868,233,718	7,580,257,870	5.11
5,133,509	NB IF BRM EM DB HARD CRCY I ACC	米ドル	8,170,268,314	11,575,519,609	7.80
4,607,046	NB IF-EMD LOC CUR I2 ACC	米ドル	5,171,086,409	6,342,253,976	4.28
283,075	NOMURA IRL-US HIGH YLD BD I USD ACC	米ドル	14,269,923,679	16,407,914,498	11.06
352,947	SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD IZ ACC	ユーロ	7,767,787,079	10,819,626,773	7.29
617,452	VANGUARD EM BD FD IP USD ACC	米ドル	8,885,449,465	11,519,885,275	7.77
984,893	VISIONFD-US HIGH YIELD BD N USD ACC	米ドル	15,577,311,387	14,896,012,793	10.04
1,171,106	VISIONFD-US HY OPP N USD ACC	米ドル	17,014,783,807	17,239,104,719	11.62
オープン・エンド型投資信託合計			121,940,314,065	145,158,663,489	97.87
投資有価証券合計			121,940,314,065	145,158,663,489	97.87

投資有価証券の分類  
2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	56.80
		56.80
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	41.07
		41.07
投資有価証券合計		97.87

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額（取得原価269,050,485,169円）	277,197,970,476
銀行預金	10,419,053,142
為替予約契約に係る未実現純評価益	4,730,429,473

---

<b>資産合計</b>	<b>292,347,453,091</b>
-------------	------------------------

---

<b>純資産額</b>	<b>292,347,453,091</b>
-------------	------------------------

---

発行済投資証券口数	391,072,487,852口
1口当たり純資産価格	0.7476

---

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

銀行利息	28,022,763
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	1,891,559

**収益合計**

29,914,322

**費用**

保管費用	3,910,857
取引費用	118,665
その他の費用	23,589

**費用合計**

4,053,111

**投資純（損）益**

25,861,211

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	4,055,139,832
外国為替	(225,991,213)
為替予約契約	(6,152,892,694)

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

(2,297,882,864)

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

為替予約契約	12,181,371,855
外国為替	19,351,971
投資有価証券	(5,403,262,267)

**運用による純資産の純増（減）**

4,499,578,695

**資本の変動**

投資証券発行手取額	21,215,744,177
投資証券買戻支払額	(12,307,830,804)

**資本の純変動**

8,907,913,373

**期首現在純資産額**

278,939,961,023

**期末現在純資産額**

292,347,453,091

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2025年4月30日現在

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率(*1)
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
683,839	BH-DG SYSTEMATIC TRAD FD I USD	米ドル	16,000,957,258	13,151,298,534	4.50
545,806	BLACKROCK STR EUR AB - I2E ACC	ユーロ	12,326,457,939	15,738,859,038	5.38
1,243,183	BLUEBAY GLB SOV OPP LTD S JPY ACC	日本円	11,779,158,155	12,597,351,640	4.31
95,666	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 APR24 JPY	日本円	965,161,991	970,559,026	0.33
700,000	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 DEC22 JPY	日本円	7,000,000,000	6,395,121,880	2.19
80,000	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 MAR24 JPY	日本円	800,000,000	803,164,228	0.27
193,000	CAPULA VOLAT OPFR FD S150 OCT23 JPY	日本円	1,930,000,000	1,836,603,880	0.63
253,175	COREMONT BRE HOW AB RT GV-A2JPY ACC	日本円	2,500,000,000	2,591,884,472	0.89
1,241,356	COREMONT BRE HOW AB RT GV-AMJPY ACC	日本円	12,613,024,221	12,825,223,365	4.39
174,163	DISCUS FEEDER JPY1x STAND LEV ACC	日本円	17,350,000,000	18,718,813,483	6.40
11,230,992	FERMAT UCITS CAT BD INST II USD ACC	米ドル	17,872,826,978	18,133,063,342	6.20
1,894,735	FULCRUM DIVERS ABS RET I JPY ACC	日本円	18,743,149,238	18,930,300,781	6.48
1,100,053	GL REACH M ST GRAHAM MAC J USD ACC	米ドル	20,250,222,840	20,758,569,431	7.10
125,811	HELIUM SELECTION-A JPY FD ACC	日本円	12,714,669,062	13,094,953,653	4.48
1,447,020	JPMORG FDS-EUR EQ ABS ALPHA X ACC	日本円	15,361,366,322	17,915,551,041	6.13
83,571	K2 ACTURAY CLE USD SEP23 301 S1 ACC	米ドル	15,706,715,465	16,272,059,572	5.57
12,027	K2 ACTURAY EUR I USD OCT24 S567 ACC	米ドル	1,990,205,600	1,958,226,739	0.67
134,444	LMY-HBK DIV ST UCITS B FD USD ACC	米ドル	2,205,447,953	2,137,843,530	0.73
14,014,639	LMY-HBK DIV ST UC-JPY X1 ACC FD	日本円	14,000,000,000	14,388,128,973	4.92
864,652	LMY-MW TOP MKT NEUT B UCITS USD ACC	米ドル	27,267,890,927	28,762,168,299	9.84
6,751	LUX INVEST FUND US EQUITY PLUS A (*2)	米ドル	977,612,480	-	-
560,120	ML INVECOMIC US EQ L/S IP USD ACC	米ドル	12,995,074,177	12,239,605,483	4.19
1,057,151	MONTLAKE ALPHAUC UCIT-USDF INST ACC	米ドル	12,874,167,646	11,645,401,719	3.98
8,759	RV CAPITAL UCITS ASIA OPP C USD DIS	米ドル	12,826,376,917	15,333,218,367	5.24
オープン・エンド型投資信託合計			269,050,485,169	277,197,970,476	94.82
投資有価証券合計			269,050,485,169	277,197,970,476	94.82

(\*1) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

(\*2) Luxembourg Investment Fund US Equity Plus Aはその資産の実質的にすべてを、バーナード L.マドフ・インベストメント・セキュリティーズ・エルエルシー(「BMIS」)に割り当てていたと見られる。2008年12月11日、バーナード・マドフ(Bernard Madoff)はポンジー・スキームを行った容疑により詐欺罪で逮捕された。バーナード・マドフの資産は凍結され、管財人が指名された。したがって、管理会社の取締役会は、Luxembourg Investment Fund US Equity Plusへのサブ・ファンドの投資価値を2009年5月25日付の純資産総額から時価の100%減額することを決定した。長引くことが予想されるが、資金回収に関連して訴訟および行政手続が現在進行している。現段階でファンドの回復についての明確な情報はない。管理会社の取締役会は、引き続き状況を監視していく。

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

## 投資有価証券の分類

2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	43.23
		43.23
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	26.72
		26.72
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	24.87
		24.87
投資有価証券合計		94.82

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

**6 為替予約契約**

為替予約契約は、満期までの残存期間にわたり決算日現在の適切な先物相場で評価される。為替予約契約による未実現評価損益および実現損益の純変動は、運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価54,604,144,383円)	62,127,269,574
銀行預金	1,295,711,575

## 資産合計

63,422,981,149

## 純資産額

63,422,981,149

発行済投資証券口数	40,647,138,534口
1口当たり純資産価格	1.5603

## NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

（日本円で表示）

日本円

**収益**

投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	26,277,131
銀行利息	4,321,507

**収益合計**

30,598,638

**費用**

保管費用	1,207,542
取引費用	71,934
その他の費用	3,037,900

**費用合計**

4,317,376

**投資純（損）益**

26,281,262

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	3,197,480,543
外国為替	(81,869,051)

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

3,141,892,754

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

外国為替	4,684,985
投資有価証券	(10,264,568,416)

**運用による純資産の純増（減）**

(7,117,990,677)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	4,395,400,342
投資証券買戻支払額	(2,579,124,679)

**資本の純変動**

1,816,275,663

**期首現在純資産額**

68,724,696,163

**期末現在純資産額**

63,422,981,149

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

## 投資有価証券明細表

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
843,083	AXA WF- GLOBAL REAL ESTATE I ACC	米ドル	12,116,412,284	14,393,422,569	22.69
4,088,500	JANUS HENDERSO-GLB PR EQ USD G2 ACC	米ドル	7,895,357,285	9,528,582,060	15.03
388,933	NORDEA 1-GLB REAL EST FD BI USD ACC	米ドル	11,062,948,214	12,779,260,379	20.15
847,910	RESOLUTION CAP CCF GL PRP I USD ACC	米ドル	10,221,793,611	12,740,483,811	20.09
893,401	VISIONFD-GL RE EQ N USD ACC	米ドル	13,307,632,989	12,685,520,755	20.00
オープン・エンド型投資信託合計			54,604,144,383	62,127,269,574	97.96
投資有価証券合計			54,604,144,383	62,127,269,574	97.96

## 投資有価証券の分類

2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	77.87
		77.87
アイルランド		
	ファンド運用活動	20.09
		20.09
投資有価証券合計		97.96

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

(2025年4月30日現在)

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2025年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額（取得原価82,935,343,000円）	83,404,776,346
銀行預金	1,821,536,246

<b>資産合計</b>	<b>85,226,312,592</b>
-------------	-----------------------

<b>純資産額</b>	<b>85,226,312,592</b>
-------------	-----------------------

発行済投資証券口数	60,552,794,854口
1口当たり純資産価格	1.4075

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2025年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

銀行利息	13,289,602
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	1,215,376
その他の収益	183,518

**収益合計**

14,688,496

**費用**

保管費用	3,721,966
取引費用	96,044
その他の費用	26,067

**費用合計**

3,844,077

**投資純（損）益**

10,844,419

**以下に係る実現純（損）益**

投資有価証券	7,484,576,939
外国為替	24,954,442

**投資純（損）益および当期実現純（損）益**

7,520,375,800

**以下に係る未実現評価（損）益の純変動**

外国為替	7,942,514
投資有価証券	(9,323,234,928)

**運用による純資産の純増（減）**

(1,794,916,614)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	6,997,919,013
投資証券買戻支払額	(3,529,965,518)

**資本の純変動**

3,467,953,495

**期首現在純資産額**

83,553,275,711

**期末現在純資産額**

85,226,312,592

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

## 投資有価証券明細表

2025年4月30日現在

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
305,186	DNCA INV FLEX INFLATION S1 USD ACC	米ドル	4,473,955,775	4,573,503,844	5.36
7,324,164	GS-GSQARTIX MOD STRAT FD Z USD ACC	米ドル	16,136,095,831	15,763,924,773	18.50
5,327,895	L AND G LONG DATED ALL COMMOD USD	米ドル	16,943,289,587	18,188,984,997	21.34
4,273,586	L&G ENHANCED COMM UCITS ETF USD	米ドル	8,712,173,105	8,514,649,310	9.99
6,884,909	NB COMMODITIES 15 USD ACC	米ドル	10,461,905,113	10,028,649,254	11.77
7,135,922	PIMCO GIS GL RL RTN INST USD CE ACC	米ドル	11,201,797,576	10,913,992,530	12.81
6,392,018	UBS ETF BBG COMM CMCI USD	米ドル	15,006,126,013	15,421,071,638	18.09
オープン・エンド型投資信託合計			82,935,343,000	83,404,776,346	97.86
投資有価証券合計			82,935,343,000	83,404,776,346	97.86

## 投資有価証券の分類

2025年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	74.00
		74.00
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	23.86
		23.86
投資有価証券合計		97.86

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

（2025年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグで一般に認められた会計原則に従い作成されている。

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## 4【管理会社の概況】

### （１）【資本金の額】

2025年5月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ（約8億9,084万円）で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ（約3,271円）の記名式株式272,311株を発行済である。

（注）ユーロの円換算額は便宜上、2025年5月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝163.57円）による。

### （２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、ルクセンブルグの法律の規定に基づき設立され、投資信託を管理運営するための免許を有する会社である。管理会社は、その管理するすべての投資信託に関して、専門性を有する投資運用会社を選任し、運用を委任している。管理会社は、ルクセンブルグの1915年8月10日商事会社に関する法律（随時改正される。）（以下「1915年法」という。）に基づき1992年2月27日に設立された。

管理会社の目的は、ルクセンブルグ国内または同国外を住所地とするか否かにかかわらず投資信託（以下「UCI」という。）（UCIに関するルクセンブルグの2010年12月17日の法律（随時改正される。）（以下「2010年法」という。）第125 - 2条に規定された）を管理することである。ただし、管理会社は、最低でも1つのルクセンブルグのUCIを管理しなければならない。

管理会社は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会通達2011/61/EU（随時改正される。）（以下「AIFMD」という。）およびオルタナティブ投資ファンド運用者に関するルクセンブルグの改正された2013年7月12日の法律（以下「2013年法」という。）に基づき、ファンドに関しオルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）として業務を提供する。管理会社は、ファンドの投資資産の管理運営について責任を負っている。管理会社は、ファンドのポートフォリオ運用機能を投資運用会社に委託している。管理会社は、UCIの管理、運営および販売に関するあらゆる活動を行うことができる。

管理会社はS M B C日興証券株式会社の完全所有子会社である。

管理会社は、サブ・ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換を含む管理・運営業務を行い、サブ・ファンドの資産に直接または間接的に関連するすべての権利を行使することができる。

管理会社は、関係するサブ・ファンドの費用で、関連する信託証書に基づく一部または全部の職務を、一名以上の個人または一社以上の企業（投資運用会社またはその他のサービス提供会社を含む。）に委任する十分な権限を有するものとする。ただし、管理会社は上記の受任者が適用ある限り基本信託証書に定める規定を遵守することを保証する。管理会社は、受任者または再受任者の業務遂行を監督する義務を負うものとし、受任者または再受任者の不正行為、重過失または不履行により生じたサブ・ファンドに対する損失について、当該損失が管理会社によるその義務に係る故意の不履行または詐欺行為による場合を除き責任を負うものではない。

信託証書に定める規定に従って、管理会社および管理会社の関係会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員または代理人は何らかの理由でいずれかの時点でサブ・ファンドの信託財産もしくは信託財産の一部または信託財産の収益に発生した損失または損害に関して、かかる損失または損害が管理会社、管理会社の関係会社またはそれらの取締役、役員もしくは従業員の詐欺、重過失または故意の不履行に起因しない限り、一切責任を負わない。また管理会社はいかなる場合も間接損害、特別損害または派生的損害に関して責任を負わないものとする。

管理会社、その関係会社、これらの取締役、役員、従業員または代理人は、各サブ・ファンドの管理会社として、その関係会社としてまたはこれらの取締役、役員、従業員もしくは代理人としてそれぞれ強いられまたは被ることがある、関連する信託証書に基づきまたは各サブ・ファンドに関連する権限および職務の適正な遂行過程において生じた訴訟、手続、債務、費用、請求、損害、経費（一切の合理的な弁護士、専門家費用およびその他の類似費用を含む。）または要求の全部または一部について、各サブ・ファ

ンドの信託財産から補償される。かかる補償は、管理会社、その関係会社、その取締役、役員、従業員または代理人の故意の不履行、重過失または詐欺により発生した作為または不作為から生じ管理会社が被る一切の訴訟、手続、債務、費用、請求、損害、経費または要求については適用されない。

ファンドに関する管理会社の任命期間は、受益者決議による事前の承認を得て、受託会社により解任されない限り、ファンドの存続期間とする。管理会社は、受託会社に対して90日以上前に書面により通知することにより辞任することができる。

管理会社は、有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金 (3) 管理報酬等」の項に定める報酬を受け取る権利を有する。

2025年5月末日現在、管理会社は、以下のとおりに分類される6本の投資信託を運営および管理している。

(2025年5月末日現在)

純資産総額(通貨別)	
米ドル	4,179,194,532
ユーロ	2,023,771
円	2,388,268,637,508
豪ドル	12,591,053

投資信託の基本的性格	
ルクセンブルグ籍契約型オープン・エンド型投資信託の数	1
ケイマン諸島籍契約型オープン・エンド型投資信託の数	5

### (3) 【その他】

半期報告書提出前6ヶ月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えることが予想される事実はない。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エルから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理会社の原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年5月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ = 163.57円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【資産及び負債の状況】

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
貸借対照表  
2025年3月31日現在  
（単位：ユーロ）

注	2025年3月31日		2024年3月31日		
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	
<b>資産</b>					
<b>固定資産</b>					
- 有形資産					
a) その他の備品および付属品、工具および設備	3	10,888	1,781	8,231	1,346
<b>流動資産</b>					
- 債権					
<b>売掛金</b>					
- 1年以内に支払期限の到来するもの	4	1,349,190	220,687	1,190,974	194,808
<b>その他の債権</b>					
- 1年以内に支払期限の到来するもの		-	-	6,618	1,083
- 預金および手許現金	5	14,661,176	2,398,129	12,334,182	2,017,502
前払金		88,080	14,407	70,915	11,600
<b>資産合計</b>		<b>16,109,335</b>	<b>2,635,004</b>	<b>13,610,920</b>	<b>2,226,338</b>
<b>負債</b>					
<b>資本金および準備金</b>					
- 払込資本金	6	5,446,220	890,838	5,446,220	890,838
- 準備金					
・ 法定準備金	7	544,622	89,084	673,906	110,231
・ 公正価値準備金を含むその他の準備金					
a) その他の利用可能な準備金		5,098,473	833,957	2,920,510	477,708
b) その他の利用可能でない準備金	8	1,513,088	247,496	1,443,562	236,123
		7,156,183	1,170,537	5,037,978	824,062
- 当期損益		2,288,224	374,285	2,118,205	346,475
		14,890,627	2,435,660	12,602,403	2,061,375
<b>引当金</b>					
- 納税引当金	9	843,318	137,942	661,448	108,193
- その他の引当金	10	326,477	53,402	301,420	49,303
		1,169,795	191,343	962,868	157,496
<b>債務</b>					
- 買掛金					
1年以内に支払期限の到来するもの	11	-	-	-	-
- その他の債務					
- 社会保障	11	48,912	8,001	45,649	7,467
		48,912	8,001	45,649	7,467
<b>資本金、準備金および負債合計</b>		<b>16,109,335</b>	<b>2,635,004</b>	<b>13,610,920</b>	<b>2,226,338</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

## ( 2 ) 【損益の状況】

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
損益計算書

2025年3月31日に終了した年度

( 単位：ユーロ )

	注	2025年3月31日		2024年3月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
純売上高	12.1	5,285,886	864,612	4,688,515	766,900
その他の営業収益	13.2	16,812	2,750	5,531	905
原材料・消耗品およびその他外部費用					
b) その他の外部費用	12.2	(462,858)	(75,710)	(418,435)	(68,443)
人件費		(1,833,204)	(299,857)	(1,521,982)	(248,951)
- 賃金および給与		(1,512,206)	(247,352)	(1,241,024)	(202,994)
- 社会保障費		(131,814)	(21,561)	(128,951)	(21,093)
- 年金関連		(40,866)	(6,684)	(45,177)	(7,390)
- その他の社会保障費		(90,948)	(14,876)	(83,774)	(13,703)
- 補足的社会費用		(27,150)	(4,441)	-	-
- その他の人件費		(162,034)	(26,504)	(152,007)	(24,864)
その他の営業費用	13.1	(445,693)	(72,902)	(294,751)	(48,212)
その他の未収利息および類似収益		469,420	76,783	366,465	59,943
未払利息および類似費用		-	-	-	-
損益に係る税金		(742,138)	(121,392)	(707,138)	(115,667)
税引後損益		2,288,224	374,285	2,118,205	346,475
その他の税金		-	-	-	-
当期利益		2,288,224	374,285	2,118,205	346,475

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

## S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

## 財務書類に対する注記

2025年3月31日に終了した年度

## 注1．事業活動

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ（以下「当社」という。）は、1992年2月27日、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき株式会社として設立された。

当社の目的は、ルクセンブルグ国内または同国外を住所地とするか否かにかかわらず、当社が、最低でも一本のルクセンブルグのU C I（以下「投資信託」という。）を管理することを条件に、（投資信託に関する2010年12月17日の法律（随時改正済）（以下「2010年法」という。）の第125 - 2条に規定された）投資信託の管理を行うことである。かかる観点において、当社は、ルクセンブルグの2013年の法律（随時改正済）（以下「2013年法」という。）に従い、オルタナティブ投資ファンド運用者として行為し、かつ、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会通達2011 / 61 / E U（以下「A I F M D」という。）の別紙（以下「別紙」という。）の第1項に規定された業務を行う。当社は、ポートフォリオ管理を委託し、投資運用の監視を行う一方で、当社自身でリスク管理を実施する。さらに、当社は、別紙の第2項に基づき別挙された一切の業務を行う。

2025年3月31日現在、当社はニッコウ・マネー・マーケット・ファンド、日興グローバル・ファンズ、クオンティティティブ・マルチ・ストラテジー・プログラム（適格機関投資家向け）（「Q M S」）、プレミアム・ファンズ、日興ワールド・トラストおよびクオンティック・トラストの6の投資信託を管理・運営している。

## 注2．重要な会計方針

当社は、その会計帳簿をユーロ（以下「ユーロ」という。）で維持し、本財務書類は、以下の重要な会計方針を含め、ルクセンブルグの法律および規制の要求に準拠して継続企業の前提で作成されている。

## 2.1 外貨換算

ユーロ以外の通貨建の取引は、取引時の実勢為替レートでユーロに換算される。

ユーロ以外の通貨建の固定資産は、取引時の実勢為替レートでユーロに換算される。貸借対照表日付現在、かかる資産は取得時の為替レートで換算されている。

預金は、貸借対照表日付現在の実勢為替レートで換算される。為替差損益は損益計算書に計上される。

短期債権および債務は、貸借対照表日付現在の実勢為替レートに基づき換算される。

合計額の差異が、四捨五入により生じることがある。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートで換算された額または為替に基づき決定された額のいずれか低い額または高い額で、それぞれ別々に換算される。

実現為替差益は、実現された時点で損益計算書に計上される。

ユーロ以外の通貨建の資産と負債の間に経済的な関連がある場合には、未実現純損失のみ、損益計算書に計上される。

## 2.2 流動債権

債権は、その額面価額で評価される。それらは、回収が困難な場合には、評価調整の対象となる。かかる評価調整は、評価調整が行われた事由が適用されなくなる場合には、継続されない。

## 2.3 負債引当金および費用引当金

負債引当金および費用引当金は、その性質が明白に規定され、貸借対照表日付現在で発生する可能性が高いかまたは確実に発生するが、発生する金額または日付は不確定である損失または債務を補填することを目的としている。

### 注3．固定資産の変動

	取得原価		評価額調整			
	期首現在 価値総額	期末現在 価値総額	期首現在 累積額調整	期末現在 累積額調整	期首現在 価値純額	期末現在 価値純額
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
固定資産						
- コンピューター機器	5,096	5,096	(4,234)	(4,679)	862	417
- 家具、備品 および付属品	15,697	21,561	(8,328)	(11,090)	7,369	10,471

固定資産は、減価償却累計額控除後の取得原価で評価される。減価償却費は、個々の資産の見積耐用年数にわたり、定額法で計算される。

かかる目的で使用される減価償却率は、以下のとおりである。

- コンピューター機器 25%
- 家具および備品 20%
- オフィスレイアウト 50%

### 注4．売掛金

2025年3月31日および2024年3月31日現在の売掛金は、未収管理報酬である。

### 注5．預金および手許現金

預金には、S M B Cグループ内に預託された14,607,124.48ユーロの資金と、B I L銀行(バンク・インターナショナル・ア・ルクセンブルク)内に預託された54,051.81ユーロが含まれており、制限付き現金はない。

## 注6．払込資本金

額面金額20ユーロの発行済および全額払込済の株式272,311株で表章される払込資本金は、5,446,220ユーロである。

当社は、2025年3月31日または2024年3月31日に終了した年度中に自社株を取得しなかった。

当社の現在の単独株主はS M B C日興証券株式会社である。

## 注7．法定準備金

ルクセンブルグ法により、当社は毎年その純利益の少なくとも5%を法定準備金として、当該準備金が発行済資本金の10%に達するまで、積立てなければならない。

この法定準備金を配当金に利用することはできない。

2023年3月31日に終了した年度の利益に関しては、99,486ユーロが積立てられた（2022年3月31日に終了した年度の利益に関しては83,706ユーロ）。

## 注8．資本金および準備金

	資本金	法定 準備金	準備金 (1)	特別納税 準備金 (2)	その他の 準備金 (1)+(2)	当期 損益
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
2024年3月31日現在残高	5,446,220	673,906	2,920,510	1,443,563	4,364,072	2,118,205
損益の繰入額	-	(129,284)	2,177,964	69,525	2,247,489	(2,118,205)
分配済み配当金	-	-	-	-	-	-
当期損益	-	-	-	-	-	2,288,224
2025年3月31日現在残高	5,446,220	544,622	5,098,473	1,513,088	6,611,561	2,288,224
	資本金	法定 準備金	準備金 (1)	特別納税 準備金 (2)	その他の 準備金 (1)+(2)	当期 損益
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
2023年3月31日現在残高	5,446,220	574,420	999,124	1,474,712	2,473,836	1,989,722
損益の繰入額	-	99,486	1,921,386	(31,150)	1,890,236	(1,989,722)
分配済み配当金	-	-	-	-	-	-
当期損益	-	-	-	-	-	2,118,205
2024年3月31日現在残高	5,446,220	673,906	2,920,510	1,443,562	4,364,072	2,118,205

当社は、施行された税法に準拠して、純富裕税（NWT）負債を軽減した。当該法律に従い、当社は、純富裕税の控除額の5倍に相当する金額を利用可能でない準備金（「特別納税準備金」科目）のもとに繰入れることを決定した。当該準備金は、5年間は配当に利用することはできない。

## 注9．納税引当金

当社は、ルクセンブルグ法人所得税、都市事業税および純富裕税の課税対象となっている会社である。

税金負債は、貸借対照表上で「納税引当金」として計上されている。

## 注10．その他の引当金

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
一般経費に対する引当金	326,477	301,420
	<u>326,477</u>	<u>301,420</u>

## 注11．その他の債務

2025年3月31日および2024年3月31日現在のその他の債務の内訳は、以下のとおりである。

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
優先債権者に対する引当金（社会保障）	48,912	45,649
	<u>48,912</u>	<u>45,649</u>

## 注12．純売上高およびその他の外部費用

## 12.1 純売上高

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
管理報酬	5,280,886	4,688,515
法務報酬	5,000	-
	<u>5,285,886</u>	<u>4,688,515</u>

2025年3月31日現在の適用ある管理報酬料率は、以下のとおりである。

当社は、プレミアム・ファンズ - グローバル・コーポレート・ボンド、プレミアム・ファンズ - シュローダー日本株式ファンド、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ コンサバティブ型、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ グロース型、プレミアム・ファンズ - グローバル・コア株式ファンド、プレミアム・ファンズ - グローバル・コア債券ファンド、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ アドバンス型、日興ワールド・トラスト - ヨーロピアン・ラグジュアリー・エクイティ・ファンド、日興ワールド・トラスト - 日興グローバル・C B・ファンド（2024年8月30日付で償還）、日興ワールド・トラスト - デンマーク、カバード債券ファンド 米ドル建て（米ドルヘッジあり）、日興ワールド・トラスト - グローバル・トレーディング・オポチュニティ・ファンド、日興ワールド・トラスト - ブリッジウォーター・マクロ戦略ファンド、日興ワールド・トラスト - C L イシューアンス戦略ファンド、日興ワールド・トラスト - ブルックフィールド不動産インカム・トラスト・ファンドおよびプレミアム・ファンズ バークレイズ社債 USキャピタル・プラス2411（2024年10月10日付で設定）から、当該月中のこれらのサブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。

当社は、日興ワールド・トラスト - B Xライフ・サイエンス（2024年10月22日付で設定）から、当該四半期中の純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、日興ワールド・トラスト - 日興ブラックロック・ハイ・クオリティ・アロケーション・ファンド（米ドル建て）から、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.04%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。

当社は、日興ワールド・トラスト - ワールド・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンドから、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.023%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。当該ファンドは、2024年9月17日付で償還した。

当社は、日興ワールド・トラスト - K K Rグローバル・インパクト・ストラテジーから、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.05%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、Q M S から、当該月中のかかるファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、クオンティック・トラスト - 早期償還目標水準設定型ファンド スマート・ブレイン2020-03から、毎月後払いされる、( )サブ・ファンドの当初発行価格に( )関連評価日時点の発行済受益証券口数を乗じた金額の年率0.03%の報酬を受領する。

当社は、日興グローバル・ファンズの各サブ・ファンドから、当該四半期中の当該サブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、ニッコウ・マネー・マーケット・ファンドから、以下のとおり計算される年次管理報酬を、各四半期末に受領する。

「グロス・イールド(その他の費用控除後)」とは、ファンドの総利回り(グロス・イールド)より、ファンドの関係当事者に対する報酬以外の費用の日々の償却率を控除し、当社により日々計算される料率をいう。また、「グロス・インカム(その他の費用控除後)」とは、( a )ファンドの総利益(有価証券のキャピタル・ゲイン/ロスを含む。)より、( b )ファンドの関係当事者に対する報酬以外の費用の日々の償却額を控除し、当社により日々計算される金額をいう。

すなわち、日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年率1%未満の場合、当社に対する報酬は、当該グロス・インカム(その他の費用控除後)の1%である。日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年間1%以上および1.5%未満の場合、当社に対する報酬は、日々発生し、計算されるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.02%である。日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年間1.5%以上の場合、当社に対する報酬は、日々発生し、計算されるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.03%である。

## 12.2 その他の外部費用

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
その他の費用	462,858	418,435
	<u>462,858</u>	<u>418,435</u>

その他の費用は、法律上の助言、コンサルティング、協会のメンバーシップ等の外部のプロバイダーにより提供されるサービスに相当する。

## 注13．その他の営業費用およびその他の営業収益

## 13.1 その他の営業費用

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
その他の管理事務費用	445,693	294,751
	<u>445,693</u>	<u>294,751</u>

当該残高は、旅費、研修費、IT費、賃貸費等から構成されており、そのうち財務情報サービスは159,098.88ユーロ（2024年：27,510.99ユーロ）に相当する。

## 13.2 その他の営業収益

	2025年3月31日	2024年3月31日
	ユーロ	ユーロ
過年度からのその他の引当金に対する調整	-	3,591
償却済み投資信託からの現金	3,662	18
その他	13,150	1,922
	<u>16,812</u>	<u>5,531</u>

## 注14．従業員および取締役

## 14.1 取締役

服部博則氏は2024年5月31日付で辞任した。

牧山恭祐氏は2024年6月24日付で辞任し、橋本一成氏が2024年6月24日付で任命された。

取締役報酬は、その他の営業費用の一部である。

当年度中、信任を与えられた取締役数は、以下のとおりであった。

	2025年3月31日	2024年3月31日
取締役	<u>4</u>	<u>5</u>

## 14.2 従業員

2025年3月31日および2024年3月31日現在の従業員数は、以下のとおりであった。

	2025年3月31日	2024年3月31日
上級管理職	3	3
中間管理職	2	2
従業員	4	4
	<u>9</u>	<u>9</u>

## 注15．後発事象

2025年4月24日付で新たに1つのサブ・ファンド（日興ワールド・トラスト - ジャパンNベア・ファンド）が、ケイマン諸島で届出された。

（財務書類については、原文（英語版）のみが独立監査人によって監査されている。関係する監査報告書が言及しているのは、原文（英語版）のみである。財務書類の原文（英語版）の翻訳は、管理会社の責任において作成されたものであり、独立監査人により検討または検証されていない。監査報告書および/または財務書類の原文（英語版）と日本文の間に相違があった場合には、原文（英語版）が優先される。）

## SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.

## Balance sheet as at March 31, 2025

(expressed in euro)

	Note(s)	March 31, 2025 EUR	March 31, 2024 EUR
<b>ASSETS</b>			
<b>Fixed assets</b>			
- Tangible assets			
a) Other fixtures and fittings, tools and equipment	3	10 888	8 231
<b>Current assets</b>			
- Debtors			
Trade debtors			
- becoming due and payable within one year	4	1 349 190	1 190 974
Other debtors			
- becoming due and payable within one year		-	6 618
- Cash at bank and in hand	5	14 661 176	12 334 182
<b>Prepayments</b>		<u>88 080</u>	<u>70 915</u>
<b>Total assets</b>		<b><u>16 109 335</u></b>	<b><u>13 610 920</u></b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Capital and reserves</b>			
- Subscribed capital	6	5 446 220	5 446 220
- Reserves			
• legal reserve	7	544 622	673 906
• other reserves, including the fair value reserve			
a) other available reserves		5 098 473	2 920 510
b) other non available reserves	8	<u>1 513 088</u>	<u>1 443 562</u>
		7 156 183	5 037 978
- Profit or loss for the financial year		<u>2 288 224</u>	<u>2 118 205</u>
		14 890 627	12 602 403
<b>Provisions</b>			
- Provisions for taxation	9	843 318	661 448
- Other provisions	10	<u>326 477</u>	<u>301 420</u>
		1 169 795	962 868
<b>Creditors</b>			
- Trade creditors			
becoming due and payable within one year	11	-	-
- Other creditors			
- Social security authorities	11	<u>48 912</u>	<u>45 649</u>
		<u>48 912</u>	<u>45 649</u>
<b>Total Capital, Reserves and Liabilities</b>		<b><u>16 109 335</u></b>	<b><u>13 610 920</u></b>

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.**  
**Profit and loss account for the year ended March 31, 2025**  
 (expressed in euro)

	Note(s)	March 31, 2025 EUR	March 31, 2024 EUR
Net turnover	12.1	5 285 886	4 688 515
Other operating income	13.2	16 812	5 531
<b>Raw materials and consumables and other external expenses</b>			
b) Other external expenses	12.2	(462 858)	(418 435)
<b>Staff costs</b>		<b>(1 833 204)</b>	<b>(1 521 982)</b>
- Wages and salaries		(1 512 206)	(1 241 024)
- Social security costs		(131 814)	(128 951)
- <i>Relating to pension</i>		(40 866)	(45 177)
- <i>Other social security costs</i>		(90 948)	(83 774)
- Supplementary Social costs		(27 150)	-
- Other staff costs		(162 034)	(152 007)
Other operating expenses	13.1	(445 693)	(294 751)
Other interest receivable and similar income		469 420	366 465
Interest payable and similar expenses		-	-
Tax on profit or loss		(742 138)	(707 138)
<b>Profit or loss after taxation</b>		<b><u>2 288 224</u></b>	<b><u>2 118 205</u></b>
Other taxes		-	-
<b>Profit for the financial year</b>		<b><u>2 288 224</u></b>	<b><u>2 118 205</u></b>

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025****Note 1 - Activity**

SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A. (the “Company”) was incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as “Société Anonyme” on February 27, 1992.

The purpose of the Company is the management (within the meaning of article 125-2 of the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment as amended from time to time) (the “2010 Law”), of undertakings for collective investment, whether domiciled in Luxembourg or offshore, provided that the Company must manage at least one Luxembourg UCI (the “Funds”). In that context, the Company acts as Alternative Investment Fund Manager in accordance with the Luxembourg law of 2013 as amended from time to time (the “2013 Law”) and perform the activities listed in item 1 of the Annex I of Directive 2011/61/EU of the European Parliament (the “Annex”) and of the Council of 8 June 2011 on alternative investment fund managers (the “AIFMD”). The Company performs risk management by itself while delegating portfolio management and conducting oversight of investment managers. The Company may further carry out any of the activities listed under item 2. of the Annex.

As at March 31, 2025, the Company manages 6 investment funds: Nikko Money Market Fund, Nikko Global Funds, Quantitative Multi-Strategy Program II (For Qualified Institutional Investors) (“QMS II”), Premium Funds, Nikko World Trust and Quantic Trust.

**Note 2 - Significant accounting policies**

The Company maintains its books in Euro (“EUR”) and these annual accounts have been prepared on a going concern basis in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements including the following significant accounting policies.

**2.1 - Foreign currency translation**

Transactions expressed in currencies other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction.

Fixed assets expressed in currencies other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction. At the balance sheet date, these assets remain translated at historic exchange rate.

Cash at bank is translated at the exchange rate effective at the balance sheet date. Exchange losses and gains are recorded in the profit and loss account.

Short-term debtors and creditors are translated on the basis of the exchange rates effective at the balance sheet date.

Differences in total amounts may arise as a result of rounding.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)****Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.1 - Foreign currency translation (continued)**

Other assets and liabilities are translated separately respectively at the lower or at the higher of the value converted at historical exchange rate or the value determined on the basis of the exchange.

Realised exchange gains are recorded in the profit and loss account at the moment of their realisation.

Where there is an economic link between an asset and a liability, expressed in currencies other than EUR, only the net unrealised loss is recorded in the profit and loss account.

**2.2 - Current debtors**

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is compromised. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

**2.3 - Provisions for liabilities and charges**

Provision for liabilities and charges are intended to cover losses or debts, the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet, are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

## SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.

## Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)

## Note 3 - Movements in fixed assets

	Cost		Value adjustments		Net value at the beginning of the financial year	Net value at the end of the financial year
	Gross value at the beginning of the financial year	Gross value at the end of the financial year	Cumulative value adjustments at the beginning of the financial year	Cumulative value adjustments at the end of the financial year		
Fixed assets	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
-computer equipment	5 056	5 096	(4 234)	(4 679)	862	417
Furniture, fixtures and fittings	15 407	21 561	(8 328)	(11 090)	7 369	10 471

Fixed assets are valued at cost less accumulated depreciation/amortisation. Depreciation/amortisation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of individual assets.

The depreciation/amortisation rates used for this purpose are:

Computer and equipment	25%
Furniture & fixtures	20%
Office arrangements	50%

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)****Note 4 – Trade Debtors**

Trade Debtors as at March 31, 2025 and March 31, 2024 represent management fees receivable.

**Note 5 – Cash at bank and in hand**

Cash at bank included EUR 14,607,124.48 of funds deposited within SMBC Group and EUR 54,051.81 deposited within BIL, with no restricted cash.

**Note 6 - Subscribed capital**

The subscribed capital is EUR 5 446 220, represented by 272 311 issued and fully paid shares at a par value of EUR 20.

The Company did not acquire any of its own shares during the year ending 31 March 2025 nor during the year ending 31 March 2024.

The current sole shareholder of the Company, is SMBC Nikko Securities Inc.

**Note 7 - Legal reserve**

Under Luxembourg law, the Company is required to transfer to the legal reserve a minimum of 5% of its net profit each year until this reserve equals 10% of the issued share capital.

The legal reserve is not available for distribution.

A transfer of EUR 99 486 was made in respect of the profit from the year ending 31 March 2023 (EUR 83 706 in respect of the profit from the year ending 31 March 2022).

## SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.

## Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)

## Note 8 - Capital and reserves

	Capital	Legal reserve	Reserve (1)	Special tax reserve (2)	Other reserves (1) + (2)	Result for the year
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Balance at March 31, 2024	5 446 220	673 906	2 920 510	1 443 563	4 364 072	2 118 205
Allocation of the result	-	(129 284)	2 177 964	69 525	2 247 489	(2 118 205)
Dividend distributed	-	-	-	-	-	-
Result for the financial year	-	-	-	-	-	<u>2 288 224</u>
Balance at March 31, 2025	<u>5 446 220</u>	<u>544 622</u>	<u>5 098 473</u>	<u>1 513 088</u>	<u>6 611 561</u>	<u>2 288 224</u>
	Capital	Legal reserve	Reserve (1)	Special tax reserve (2)	Other reserves (1) + (2)	Result for the year
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Balance at March 31, 2023	5 446 220	574 420	999 124	1 474 712	2 473 836	1 989 722
Allocation of the result	-	99 486	1 921 386	(31 150)	1 890 236	(1 989 722)
Dividend distributed	-	-	-	-	-	-
Result for the financial year	-	-	-	-	-	2 118 205
Balance at March 31, 2024	5 446 220	673 906	2 920 510	1 443 562	4 364 072	2 118 205

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)****Note 8 - Capital and reserves (continued)**

The Company reduced the Net Wealth Tax (NWT) liability in accordance with the tax legislation. In order to comply with this legislation, the Company decided to allocate under non available reserves (item “special tax reserve”) an amount that corresponds to five times the amount of reduction of the Net Wealth Tax. This reserve is non-distributable for a period of five years.

**Note 9 – Provision for taxation**

The Company is a corporation subject to Luxembourg corporate income tax, to municipal business tax and net wealth tax.

Tax liabilities are recorded under “Provisions for taxation” in the balance sheet.

**Note 10 – Other provisions**

	<b>March 31, 2025</b>	<b>March 31, 2024</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provision for general expenses	326 477	301 420
	<u><b>326 477</b></u>	<u><b>301 420</b></u>

**Note 11 - Other creditors**

Other creditors as at March 31, 2025 and March 31, 2024 are analysed as follows:

	<b>March 31, 2025</b>	<b>March 31, 2024</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provision for preferential creditors (social security)	48 912	45 649
	<u><b>48 912</b></u>	<u><b>45 649</b></u>

**Note 12 - Net turnover and other external expenses****12.1 - Net turnover**

	<b>March 31, 2025</b>	<b>March 31, 2024</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Management fees	5 280 886	4 688 515
Legal fees received	5 000	-
	<u><b>5 285 886</b></u>	<u><b>4 688 515</b></u>

The Management fee rates applicable as at March 31, 2025 are as follows:

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)**

The Company receives from Premium Funds – Global Corporate Bond, Premium Funds – Schroder Japanese Equity Fund, Premium Funds – Wealth Core Portfolio Conservative Type, Premium Funds – Wealth Core Portfolio Growth Type, Premium Funds – Global Core Equity Fund, Premium Funds – Global Core Bond Fund, Premium Funds – Wealth Core Portfolio Advanced Type, Nikko World Trust – European Luxury Equity Fund, Nikko World Trust – Global CB Fund (terminated on 30 August 2024), Nikko World Trust – Denmark Covered Bond Fund (USD Hedged), Nikko World Trust – Global Trading Opportunity Fund, Nikko World Trust – Bridgewater Macro Strategy Fund, Nikko World Trust – CLO Issuance Strategy Fund, Nikko World Trust – Brookfield Real Estate Income Trust Fund and Premium Funds – US Capital Plus 2411 (Investing in a Barclays Bank PLC Note) (launched on 10 October 2024), an annual management fee of 0.03% of the net asset value of these sub-funds during the relevant month. The fee is paid monthly.

The Company receives from Nikko World Trust – BX Life Sciences (launched on 22 October 2024), an annual management fee of 0.03% of the net asset value during the relevant quarter. The fee is paid quarterly.

The Company receives from Nikko World Trust – Nikko BlackRock High Quality Allocation Fund (USD) an annual management fee at the rate of 0.04% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid monthly.

The Company receives from Nikko World Trust – World Hybrid Securities Fund an annual management fee at the rate of 0.023% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid monthly. The series trust terminated on 17 September 2024.

The Company receives from Nikko World Trust – KKR Global Impact Strategy an annual management fee at the rate of 0.05% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid quarterly.

The Company receives from QMS II an annual management fee at the rate of 0.03% of the net asset value of this fund during the relevant month. The fee is paid quarterly.

The Company receives from Quantic Trust – Target Early Termination Smart Brain Fund 2020-03 a fee at the rate of 0.03% per annum of the product of (i) the initial issue price of the sub-fund and (ii) the number of outstanding units in issue as of the relevant valuation day payable monthly in arrears.

The Company receives from each sub-fund of Nikko Global Funds an annual management fee at the rate of 0.03% of the net asset value of these sub-funds during the relevant quarter. The fee is paid quarterly.

The Company receives from Nikko Money Market Fund at the end of each quarter an annual management fee calculated as follows:

- “GYLOE” (Gross Yield Less Other Expenses) means a rate calculated daily by the Company, which shall be equal to the gross yield of the fund less the rate of daily amortization amount of expenses other than fees payable to the funds’ related parties and -

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)**

- "GILOE" (Gross Income Less Other Expenses) means an amount, calculated daily by the Company, which shall be equal to the difference between:

- (a) the gross income of the fund, including the capital gain/loss on securities, and
- (b) the daily amortisation amount of expenses other than fees payable to the fund's related parties.

In case daily GYLOE is below 1% per annum, the fee payable to the Company is 1% of the GILOE. In case daily GYLOE is 1% p.a. or above and below 1.5% p.a., the fee payable to the Company is 0.02% p.a. of the net asset value of a sub-fund accrued on and calculated daily. In case daily GYLOE is 1.5% p.a. or above, the fee payable to the Company is 0.03% p.a. of the net asset value of a sub-fund accrued on and calculated daily.

**12.2 - Other external expenses**

	March 31, 2025	March 31, 2024
	EUR	EUR
Other expenses	<u>462 858</u>	<u>418 435</u>
	<b><u>462 858</u></b>	<b><u>418 435</u></b>

Other expenses correspond to services rendered by external providers such as legal advice, consultancy, membership to associations and so forth.

**Note 13 - Other operating expenses and other operating income****13.1 - Other operating expenses**

	March 31, 2025	March 31, 2024
	EUR	EUR
Other administrative expenses	<u>445 693</u>	<u>294 751</u>
	<b><u>445 693</u></b>	<b><u>294 751</u></b>

This balance is comprised of travel expenses, training expenses, IT, rental expenses, etc. in which financial information services amounted to EUR 159,098.88 (2024: EUR 27,510.99).

**13.2 - Other operating income**

	March 31, 2025	March 31, 2024
	EUR	EUR
Adjustment other provisions from previous years	-	3 591
Cash from liquidated Investment funds	3 662	18
Other	<u>13 150</u>	<u>1 922</u>
	<b><u>16 812</u></b>	<b><u>5 531</u></b>

**Note 14 - Staff and directors****14.1 - Directors**

Mr Hironori Hattori resigned on 31st May 2024.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2025 (continued)**

Mr. Kyosuke Makiyama resigned on 24th June 2024 and Mr Kazunari Hashimoto was appointed on 24th June 2024

Director's fees are part of the other operating expenses.

The number of directors having been mandated during the financial year was as follows:

	<b>March 31, 2025</b>	<b>March 31, 2024</b>
Directors	4	5

**14.2 - Personnel**

The number of personnel employed as at March 31, 2025 and March 31, 2024 was as follows:

	<b>March 31, 2025</b>	<b>March 31, 2024</b>
Senior Management	3	3
Middle Management	2	2
Employees	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>9</u>	<u>9</u>

**Note 15 – Subsequent events**

One new sub-fund (Nikko World Trust – Japan N Bear Fund) has been filed in Cayman Islands on 24 April 2025.

## 6【その他】

2025年4月24日提出済みの募集事項等記載書面および有価証券報告書の記載事項の一部について、内容の更新等を行う。

(注) 下線または傍線部分は訂正箇所を示す。

### 証券情報

#### (1) ファンドの名称

<訂正前>

(前略)

(注) 日興グローバル・ファンズ(以下「ファンド」という。)は、2025年4月24日現在、日本大型株式ファンド(Japan Large Cap Equity Fund)、日本小型株式ファンド(Japan Small Cap Equity Fund)、グローバル株式ファンド(Global Equity Fund)、エマージング株式ファンド(Emerging Equity Fund)、グローバル債券ファンド(Global Bond Fund)、ハイイールド債券ファンド(High Yield Bond Fund)、オルタナティブ・ファンド(Alternative Fund)、不動産(REIT)ファンド(Real Estate(REIT) Fund)およびコモディティ・ファンド(Commodity Fund)(以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。)の9本のサブ・ファンドを有するアンブレラ・ファンドである。なお、アンブレラとは、その下で一または複数の投資信託(サブ・ファンド)を設定できる仕組みのものを指す。

<訂正後>

(前略)

(注) 日興グローバル・ファンズ(以下「ファンド」という。)は、2025年7月31日現在、日本大型株式ファンド(Japan Large Cap Equity Fund)、日本小型株式ファンド(Japan Small Cap Equity Fund)、グローバル株式ファンド(Global Equity Fund)、エマージング株式ファンド(Emerging Equity Fund)、グローバル債券ファンド(Global Bond Fund)、ハイイールド債券ファンド(High Yield Bond Fund)、オルタナティブ・ファンド(Alternative Fund)、不動産(REIT)ファンド(Real Estate(REIT) Fund)およびコモディティ・ファンド(Commodity Fund)(以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。)の9本のサブ・ファンドを有するアンブレラ・ファンドである。なお、アンブレラとは、その下で一または複数の投資信託(サブ・ファンド)を設定できる仕組みのものを指す。

## 有価証券報告書

### 第一部 ファンド情報

#### 第1 ファンドの状況

##### 1 ファンドの性格

###### (1) ファンドの目的及び基本的性格

###### a. サブ・ファンドの目的、信託金の限度額

<訂正前>

(前略)

2025年4月24日現在、以下の9本のサブ・ファンドがファンドのサブ・ファンドであり、各サブ・ファンドが日本において販売される。

(後略)

<訂正後>

(前略)

2025年7月31日現在、以下の9本のサブ・ファンドがファンドのサブ・ファンドであり、各サブ・ファンドが日本において販売される。

(後略)

###### (3) ファンドの仕組み

###### 管理会社の概要

###### ( ) 資本金の額

<訂正前>

2025年2月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ（約8億4,743万円）で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ（約3,112円）の記名式株式272,311株を発行済である。

(注)ユーロの円貨換算は便宜上、2025年2月28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ユーロ = 155.60円）による。以下、ユーロの円金額表示は別段の記載がない限り、すべてこれによる。

<訂正後>

2025年5月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ（約8億9,084万円）で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ（約3,271円）の記名式株式272,311株を発行済である。

(注)ユーロの円貨換算は便宜上、2025年5月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ = 163.57円）による。

##### 2 投資方針

###### (3) 運用体制

<訂正前>

(前略)

(上記の体制は2025年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。)

<訂正後>

(前略)

(上記の体制は2025年5月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。)

###### (5) 投資制限

<訂正前>

(前略)

上記の投資制限に加え、サブ・ファンドは以下の投資制限に従う。

- デリバティブ取引の制限

サブ・ファンドはトレーディング・カンパニーを通じてポートフォリオの効率的な運用（ヘッジを含む。）のためにデリバティブ取引等を行っている。投資運用会社は、金融庁告示第59号「金融商品取引業者の市場リスク相当額、取引先リスク相当額及び基礎的リスク相当額の算出の基準等を定める件」に記載される標準的方式を用いて、デリバティブ取引等のリスク量がサブ・ファンドの純資産総額の80%以内となるようにデリバティブ取引等を管理している。疑義を避けるため、差金決済されない為替予約取引はデリバティブ取引等のリスク量の算出から除外される。

（後略）

<訂正後>

（前略）

上記の投資制限に加え、サブ・ファンドは以下の投資制限に従う。

- デリバティブ取引の制限

サブ・ファンドはトレーディング・カンパニーを通じてポートフォリオの効率的な運用（ヘッジを含む。）のためにデリバティブ取引等を行っている。投資運用会社は、EUのUCITS指令（2009/65/EC）および関連する施行規則によって認可されている計算方法に準拠しデリバティブ取引等を管理している（当該方法は、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において定められる合理的な方法の一つとされている。）。疑義を避けるため、差金決済されない為替予約取引はデリバティブ取引等のリスク量の算出から除外される。

（後略）

### 3 投資リスク

#### （2）リスクに対する管理体制

<訂正前>

（前略）

（上記の体制は2025年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

<訂正後>

（前略）

（上記の体制は2025年5月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

## 4 手数料等及び税金

## (4) その他の手数料等

&lt; 訂正前 &gt;

(前略)

(ご参考) 投資先ファンドの管理報酬等の実際の料率

2025年2月末日現在、日興グローバル・ファンズ全体でみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、年率0.69%程度となる（この料率は、9本のサブ・ファンドで投資している全ての投資先ファンドの管理報酬等（実績報酬を除く）の合計金額を、9本のサブ・ファンドの純資産総額の合計金額で除したものである）。また、9本のサブ・ファンド別にみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、各サブ・ファンドの純資産総額に対して年率0.33%～1.37%程度となる。ただし、受益者が実際に負担する投資先ファンドの管理報酬等の料率は、9本のサブ・ファンドの組み合わせに応じて異なる。

(後略)

&lt; 訂正後 &gt;

(前略)

(ご参考) 投資先ファンドの管理報酬等の実際の料率

2025年5月末日現在、日興グローバル・ファンズ全体でみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、年率0.69%程度となる（この料率は、9本のサブ・ファンドで投資している全ての投資先ファンドの管理報酬等（実績報酬を除く）の合計金額を、9本のサブ・ファンドの純資産総額の合計金額で除したものである）。また、9本のサブ・ファンド別にみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、各サブ・ファンドの純資産総額に対して年率0.34%～1.37%程度となる。ただし、受益者が実際に負担する投資先ファンドの管理報酬等の料率は、9本のサブ・ファンドの組み合わせに応じて異なる。

(後略)

## (5) 課税上の取扱い

&lt; 訂正前 &gt;

(前略)

日本

2025年3月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(後略)

&lt; 訂正後 &gt;

(前略)

日本

2025年6月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(後略)

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

株主各位

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1282 ヒルデガルト・フォン・ビンゲン通り2番

## 公認の監査人報告書

### 財務書類の監査に関する報告

#### 意見

我々は、S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ（以下「当社」という。）の2025年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記から構成される財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当社の2025年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績について真実かつ公正に表示しているものと認める。

#### 意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルクの金融監督委員会（以下「C S S F」という。）が採用した国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認の監査人の責任」の項において詳述されている。また、我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fによって採用された国際会計士倫理基準審議会が公表した国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程（以下「I E S B A 規程」という。）に従って当社から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

#### その他の記載内容

取締役会は、その他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、経営報告書を含む年次報告書のうち、財務書類および公認の監査人報告書以外の情報である。

我々の監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって、我々は当該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。

財務書類の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書類また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留意することにある。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。

## 財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

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

## 財務書類の監査に関する公認の監査人の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認の監査人報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査全体を通じて、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

また、以下も実行する。

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

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

#### その他の法令上の要件に関する報告

経営報告書は、財務書類と一致しており、適用される法令上の要件に準拠して作成されている。

ルクセンブルグ、2025年6月25日

ケーピーエムジー オーディット エス・  
アー・エール・エル  
公認の監査法人

ミルコ・レーマン

（財務書類については、原文（英語版）のみが独立監査人によって監査されている。関係する監査報告書が言及しているのは、原文（英語版）のみである。財務書類の原文（英語版）の翻訳は、管理会社の責任において作成されたものであり、独立監査人により検討または検証されていない。監査報告書および/または財務書類の原文（英語版）と日本文の間に相違があった場合には、原文（英語版）が優先される。）

To the Shareholders of  
SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.  
2, rue Hildegard von Bingen  
L-1282 Luxembourg  
Luxembourg

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### *Report on the audit of the annual accounts*

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A. (the “Company”), which comprise the balance sheet as at 31 March 2025, and the profit and loss account for the year then ended, and notes to the annual accounts, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 March 2025, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the “Law of 23 July 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the «Responsibilities of “réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the annual accounts» section of our report. We are also independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### **Other information**

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report including the management report but does not include the annual accounts and our report of the “réviseur d’entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts 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 this fact. We have nothing to report in this regard.

#### **Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts**

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is 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 the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

***Responsibilities of the “réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the annual accounts***

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d’entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 annual accounts.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, 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 the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors’ 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 report of the “réviseur d’entreprises agréé” to the related disclosures in the annual accounts 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 report of the “réviseur d’entreprises agréé”. 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 annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts 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.

***Report on other legal and regulatory requirements***

The management report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Luxembourg, 25 June 2025

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

Mirco Lehmann

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しています。