

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和7年9月30日

【発行者名】 UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド
（UBS Management（Cayman）Limited）

【代表者の役職氏名】 取締役 ブライアン・バークホルダー
（Director, Brian Burkholder）

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、K Y 1 - 1104、グランド・ケイマン、ジョージ・
タウン、ウグランド・ハウス、私書箱 309
（P.O. Box 309, Ugland House, George Town, Grand Cayman, KY1-
1104, Cayman Islands）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 安 達 理
同 橋 本 雅 行

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号
大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 小 川 峻 矢
同 越 智 亮 太
同 中 山 悠 真

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号
大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03（6775）1000

【届出の対象とした募集（売
出）外国投資信託受益証券に
係るファンドの名称】 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン） -
東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
（UBS Universal Trust（Cayman） - Nuveen Churchill Private
Capital Tokai Tokyo Access Fund）

【届出の対象とした募集（売
出）外国投資信託受益証券の
金額】 10億米ドル（約1,448億1,000万円）を上限とします。
（注）米ドルの円貨換算は、2025年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場
の仲値（1米ドル＝144.81円）によります。以下、別段の記載がない限り、米ドルの円貨表
示は全てこれによるものとします。

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、2025年6月30日付で提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を新たな情報により訂正および追加するため、またその他の記載事項のうち訂正すべき事項がありますのでこれを訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正の内容】

（１）半期報告書の提出に伴う訂正

半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正内容は、以下のとおりです。

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	更新 / 追加
	(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加
第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 1 管理会社の概況	(1) 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
	2 事業の内容及び営業の概況		(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
3 管理会社の経理状況		5 管理会社の経理の概況		更新
5 その他		4 管理会社の概況	(3) その他	追加

* 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド（以下「管理会社」といいます。）が管理するUBSユニバーサル・トラスト（ケイマン） - 東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド（UBS Universal Trust (Cayman) - Nuveen Churchill Private Capital Tokai Tokyo Access Fund）（以下「ファンド」といいます。）の運用状況は次の通りです。

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(2025年 6 月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
投資信託受益証券	米国	109,862,715	86.8
現預金・その他の資産（負債控除後）		16,668,334	13.2
合計 （純資産総額）		126,531,049 (約18,323百万円)	100.0

- (注 1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。
- (注 2) 米ドルの円換算額は、2025年 6 月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81円）によります。以下、別段の定めのない限り、米ドルの円貨表示はすべてこれによるものとします。
- (注 3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

< 参考情報 >

ファンドの投資対象であるヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（クラスI受益証券）が投資している投資有価証券について、2025年6月末日現在の組入上位10銘柄は以下の通りです。

順位	企業名	投資比率 (%)
1	Firstcall Mechanical Group	1.35
2	Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	1.31
3	Kenco PPC Buyer LLC	1.30
4	Ovation Holdings, Inc.	1.24
5	PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	1.06
6	Trilon Group, LLC	1.06
7	VMG Holdings LLC (VMG Health)	1.06
8	Motion & Control Enterprises, LLC	1.05
9	Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	1.04
10	Heartland Paving Partners, LLC	1.03

（２）運用実績

純資産の推移

2024年7月1日から2025年6月末日までの期間における各月末の純資産の推移は次の通りです。

	純資産総額		1口当たり純資産価格（注１）	
	米ドル	円（千円）	米ドル	円
2024年7月末日	69,868,501.73	10,117,658	101.37	14,679
8月末日	73,324,998.20	10,618,193	102.06	14,779
9月末日	82,263,498.45	11,912,577	102.58	14,855
10月末日	84,263,092.71	12,202,138	103.21	14,946
11月末日	88,285,607.74	12,784,639	103.88	15,043
12月末日	93,005,086.31	13,468,067	103.79	15,030
2025年1月末日	96,052,779.85	13,909,403	103.63	15,007
2月末日	102,363,397.86	14,823,244	103.02	14,918
3月末日	106,439,505.69	15,413,505	102.69	14,871
4月末日	110,628,990.02	16,020,184	102.45	14,836
5月末日	112,367,039.43	16,271,871	102.50	14,843
6月末日	126,531,048.75	18,322,961	102.05	14,778

（注１）受益証券1口当たり純資産価格（以下「基準価額」といいます。）

（注２）上記「純資産総額」および「基準価額」の数値は、評価日付で算出された純資産総額および基準価額を記載しており、財務書類の数値と異なる場合があります。

分配の推移

2024年7月1日から2025年6月末日までの期間における分配の推移は次の通りです。

（税引前）

	1口当たりの分配額	
	米ドル	円
2024年7月末日	-	-
2024年8月末日	-	-
2024年9月末日	-	-
2024年10月末日	-	-
2024年11月末日	-	-
2024年12月末日	0.80	116
2025年1月末日	0.80	116
2025年2月末日	0.80	116
2025年3月末日	0.70	101
2025年4月末日	0.70	101
2025年5月末日	0.70	101
2025年6月末日	0.70	101
直近1年間累計 (2024年7月1日～2025年6月末日)	5.20	753
設定時からの総額 (2024年5月21日～2025年6月末日)	5.20	753

収益率の推移

2024年7月1日から2025年6月末日までの期間における収益率の推移は次のとおりです。

期間	収益率（％）
2024年7月1日～2025年6月末日	7.23

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

a = 2025年6月末日の基準価額 + 当該期間の分配金の合計額

b = 2024年6月末日の基準価額

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次のとおりです。

期間	収益率（％）
2024年 (2024年5月21日～2024年12月末日)	4.59
2025年 (2025年1月1日～2025年6月末日)	2.56

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

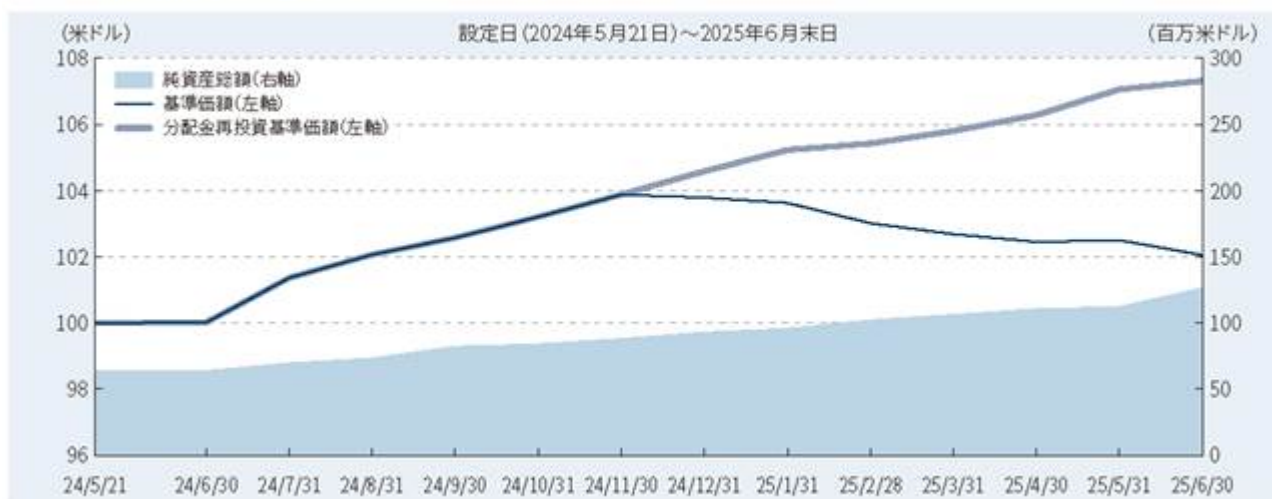
a = 暦年末（2025年については6月末日）の基準価額 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当期直前の期間の最終日の基準価額

2024年の場合、受益証券1口当たりの当初発行価格

（参考情報）

基準価額および純資産の推移



収益率の推移



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

a = 暦年末(2025年については6月末日)の基準価額 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当期直前の期間の最終日の基準価額

2024年の場合、受益証券1口当たりの当初発行価格

[次へ](#)

2 販売及び買戻しの実績

2024年7月1日から2025年6月末日までの期間における販売および買戻しの実績ならびに2025年6月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2024年7月1日～ 2025年6月末日	605,602 (605,602)	6,010 (6,010)	1,239,907 (1,239,907)

（注）（ ）の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数です。

[次へ](#)

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、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項但書の規定を適用して作成された原文の中間財務諸類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。
- 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います。）の監査を受けていません。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2025年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

[次へ](#)

（１）資産及び負債の状況

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

資産負債計算書

2025年6月30日時点

	2025年	
	USD	千円
資産		
PCAPファンドの投資有価証券（取得原価：110,490,000米ドル）	109,862,715	15,909,220
現金	1,815,427	262,892
購入口数にかかる未収金	14,720,538	2,131,681
未収利息	3,753	543
受取配当金	878,508	127,217
事前に拋出済みの投資	1,700,000	246,177
その他の資産	92,453	13,388
資産合計	<u>129,073,394</u>	<u>18,691,118</u>
負債		
未払分配金	1,635,339	236,813
未払投資運用報酬	299,997	43,443
未払報酬代行会社報酬	109,090	15,797
その他の報酬および経費未払金	497,919	72,104
負債合計	<u>2,542,345</u>	<u>368,157</u>
純資産	<u>126,531,049</u>	<u>18,322,961</u>
受益証券基準価額（NAV） - 米ドルクラス（126,531,049米ドルの 純資産および発行済受益証券口数1,239,907に基づく）	<u>102.05米ドル</u>	<u>14,778 円</u>

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 損益計算書
 2025年6月30日に終了する6カ月間

	2025年	
	USD	千円
資産運用収益		
受取利息	34,148	4,945
受取配当金（源泉徴収税控除後87,860米ドル）	4,679,790	677,680
	<hr/>	<hr/>
総投資収益	4,713,938	682,625
	<hr/>	<hr/>
経費		
投資運用会社報酬	299,944	43,435
報酬代行会社報酬	109,071	15,795
管理事務代行報酬	46,128	6,680
保管会社報酬	15,816	2,290
販売および代行協会員報酬	354,480	51,332
専門家報酬	22,456	3,252
設立費用	30,818	4,463
その他の報酬および経費	2,402	348
費用合計	881,115	127,594
	<hr/>	<hr/>
純投資収益	3,832,823	555,031
	<hr/>	<hr/>
投資による未実現評価純損失		
PCAPファンド投資にかかる未実現評価純損失の変動	(1,039,538)	(150,535)
	<hr/>	<hr/>
投資に対する純損失	(1,039,538)	(150,535)
	<hr/>	<hr/>
営業活動による純資産の純増	2,793,285	404,496
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 株主資本等変動計算書
 2025年6月30日に終了する6カ月間

	2025年	
	USD	千円
営業活動による純資産の純増		
純投資収益	3,832,823	555,031
投資に対する純損失	(1,039,538)	(150,535)
	<u>2,793,285</u>	<u>404,496</u>
営業活動による純資産の純増		
資本受益証券の活動から		
発行済受益証券		
米ドルクラス受益証券（316,555口）	32,552,731	4,713,961
解約口数		
米ドルクラス受益証券（3,520口）	(361,469)	(52,344)
分配		
米ドルクラス受益証券	(4,653,241)	(673,836)
	<u>27,538,021</u>	<u>3,987,781</u>
資本受益証券の活動から生じた純資産の純増		
純資産の純増	<u>30,331,306</u>	<u>4,392,276</u>
純資産		
期首	<u>96,199,743</u>	<u>13,930,685</u>
期末	<u>126,531,049</u>	<u>18,322,961</u>

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 キャッシュ・フロー計算書
 2025年6月30日に終了する6カ月間

	2025年	
	USD	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー		
営業活動による純資産の純増	2,793,285	404,496
純資産の純増を相殺するための調整		
営業活動による正味キャッシュ・フロー		
PCAPファンドの投資有価証券の購入	(26,300,000)	(3,808,503)
PCAPファンド投資にかかる未実現評価純損失の変動	1,039,538	150,535
運営に関連する資産および負債の変動：		
受取利息の減少	2,495	361
受取配当金の増価	(159,397)	(23,082)
その他の資産の減少	30,817	4,463
未払投資運用会社報酬の増加	178,232	25,810
未払その他の報酬および経費の増加	298,092	43,167
営業活動による正味キャッシュ・フロー	(22,116,938)	(3,202,754)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
発行済受益証券代金	25,965,188	3,760,019
解約受益証券に対する支払	(495,358)	(71,733)
配当金支払	(3,734,776)	(540,833)
財務活動による正味キャッシュ・フロー	21,735,054	3,147,453
現金の純増減額	(381,884)	(55,301)
現金の期初残高	2,197,311	318,193
現金の期末残高	1,815,427	262,892
補足情報：		
受取利息	36,642	5,306
受取配当金	4,520,393	654,598

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

決算概要

2025年6月30日に終了する6カ月間

	米ドル建て USD	円
受益証券1口当たり事業パフォーマンス：		
受益証券1口当たりNAV、期初	103.79	15,030
投資業務からの収益（B）		
純投資収益	3.61	523
PCAPファンド投資に係る未実現評価損失の変動	(4.62)	(669)
投資業務からの合計	(1.01)	(146)
配当金支払い控除	(0.73)	(106)
受益証券1口当たりNAV、期末	102.05	14,778
配当金支払前のトータルリターン	(0.97%)	
配当金支払	(0.71%)	
配当金支払後のトータルリターン	(1.68%)	
比率／補足データ：		
経費の平均純資産額に対する比率（A）	(1.63%)	
純投資収益の平均純資産額に対する比率（A）	7.09%	

（A）経費率および純投資収益率は、期を通じた平均純資産残高に基づいて算出される。決算概要は、すべての投資関連の運営経費を反映している。比率については、必要に応じて年率に換算している。

（B）資本取引のタイミングにより結果は異なる場合がある。1口当たりの情報は、期中の月次平均発行済受益証券口数に基づいて算出される。

決算概要は、長期、非運営クラスまたはシリーズの普通受益証券ごとに計算される。個々の受益証券保有者の決算概要は、新規発行証券への参加、プライベート投資、異なる成功報酬および／または運用会社手数料の取決め、および資本受益証券取引のタイミングによって異なる場合がある。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2025年6月30日

1. 本シリーズ・トラストの説明

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド（以下、「本シリーズ・トラスト」）は、UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）III（以下、「マスター・トラスト」）の2013年12月2日付基本信託証書および2024年3月7日付補遺信託証書（以下、「補遺信託証書」）（以下、基本信託証書と「補遺信託証書」を合わせて「信託証書」）に基づいて組成・設定されている。マスター・トラストは、ケイマン諸島の信託法（修正）に基づき登録された免税信託であり、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（修正）に基づき登録された。

本シリーズ・トラストは、2024年5月21日に米ドル建てで取引を開始した。

本シリーズ・トラストの資産は、UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド（以下、「運用会社」という）によって運用されている。運用会社は、投資運用会社の職務を投資管理契約に基づき東海東京アセットマネジメント株式会社（以下、「投資運用会社」という）に委任している。SMT Fund Services (Ireland) Limited（以下、「管理事務代行会社」という）は本シリーズ・トラストの管理事務代行会社を務めており、また該当する場合は、管理、登録機関、登録事務代行、およびその他のサービスを実施している。三井住友信託銀行（ロンドン支店）（以下、「保管会社」という）は保管会社である。Brown Brothers Harriman & Co.（以下、「BBH」という）は、本シリーズ・トラストのサブ・カストディアン（以下、「サブ・カストディアン」という）を務めている。

本シリーズ・トラストの投資目的は、主にインカムゲインを通じて、次に長期的な資本増価を通じて、投資家にリスク調整後リターンを提供することであり、これらは、プライベート・エクイティ・ファームが所有する米国の中堅企業（EBITDAが約1,000万米ドルから2億5,000万米ドルで特にEBITDA1,000万米ドルから1億米ドルの層に焦点を当てる）へのプライベート・デットおよび株式投資からなる分散投資ポートフォリオに間接的に投資することで実現される。間接的な投資は、以下によって行う。

- 第1順位シニア担保付債務および単一ランシェ・ローンのファーストアウト・ポジション（総称して「シニア・ローン投資」）
- 第2順位担保ローン、無担保債務、劣後債、および単一ランシェ・ローンにおけるラストアウト・ポジション（固定金利商品、変動金利商品、現物給付型収益（以下、「PIK」）を伴う金融商品を含む）（以下、「ジュニア・キャピタル投資」）
- シニア・ローン投資および/またはジュニア・キャピタル投資と併せて、またはそれらとは別に、同じポートフォリオ企業に対して行われる、プライベート・エクイティ出資を受けた企業に対するより大規模で独立したエクイティ投資およびエクイティ関連証券投資（「エクイティ共同投資」）。

本シリーズ・トラストは、本シリーズ・トラストのほぼすべての資産を、2022年2月8日に設定されたデラウェア州法定信託である、スピーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（以下、「PCAPファンド」という）のクラスI受益証券に投資することにより、投資目的を達成することを目指している。PCAPファンドは、ポートフォリオの少なくとも75%～90%をシニア・ローン投資、5%～25%をジュニア・キャピタル投資、そして最高でも10%をエクイティ共同投資に配分することを目標とする。これらの配分比率は、今後変動する可能性がある。

東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記**

2025年6月30日

（ 続き ）

PCAPファンドは、1940年投資会社法（改正を含む）（「1940年法」）に基づき、事業開発会社（「BDC」）として規制を受けることを選択した、非分散型クローズドエンド型投資運用会社である。PCAPファンドは、チャーチル・アセット・マネージメントLLC（以下、「PCAPファンド・アドバイザー」または「チャーチル」という）によって外部運用されている。チャーチルは、ヌビーンLLC（以下、「ヌビーン」という）の間接子会社である。チャーチルは、関連会社であるヌビーン・アセット・マネージメントLLC（以下、「ヌビーン・アセット・マネージメント」という）のレバレッジド・ファイナンス部門経由で、流動性投資の一部を運用している（かかる投資はPCAPファンドのポートフォリオの5%～10%を構成する）。

本シリーズ・トラストはまた、米ドル現金（以下、「流動資産」という）を保有する場合がある。受益者から受領したが、まだ投資運用会社によって投資されていない購入代金は、流動資産として保持される。

投資運用会社は、本シリーズ・トラストのポートフォリオのうちのPCAPファンドならびに流動資産に関し、日々の投資意思決定および継続的モニタリングについて責任を負う。

運用ガイドライン

投資運用会社は、本ポートフォリオを本セクションに記載された投資方針および以下に記載された投資制限に沿って運用する。

投資は本シリーズ・トラストのために投資運用会社によって以下の方法により行うことができる。

- (i) PCAPファンド、および
- (ii) 米ドル現金。

投資運用会社は、本シリーズ・トラストのために投資判断実行目的のショート・ポジション、デリバティブの使用またはキャッシュフローの管理あるいは資金の借入れを行うことはできない。

投資運用会社は、基本的に、ポートフォリオを以下のガイドラインに沿って運用する。

原則として、投資運用会社はNAVの大部分をPCAPファンドに投資する。

PCAPファンドは米ドル建てであり、他の通貨へのヘッジは行われない。投資運用会社は米ドル建て以外の資産には投資しない。

2. 重要な会計方針の要約

以下は、本シリーズ・トラストが財務諸表を作成する際に従うべき重要な会計方針の要約である。

表示の基準

財務諸表は米国ドル（以下、「米ドル」という）で表示され、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に従って作成されている。本シリーズ・トラストは投資会社であり、財務会計基準審議会（FASB）の会計基準コード化（ASC）トピック946「金融サービス - 投資会社」の会計および報告に関する指針に従う。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記**

2025年6月30日

（ 続き ）

見積りの利用

米国会計基準（U.S. GAAP）に従って財務諸表を作成するには、経営者は、資産および負債の報告額（有価証券の公正価値を含む）、財務諸表日現在の偶発資産および偶発負債の開示、ならびに報告期間中の収益および費用の報告額を決定する際に、見積りおよび仮定を行う必要がある。実際の結果は、かかる見積りと異なる場合がある。

投資評価額

本シリーズ・トラストの投資の価値を決定する際、以下の評価方針が適用される。

本シリーズ・トラストは、実用的な方法として、原資産となるプライベート投資会社が提供する純資産価値（NAV）を、プライベート投資会社の評価に使用している。本シリーズ・トラストは、投資ごとに、また特定の投資が本シリーズ・トラストの全体的なポジションと整合するよう、プライベート投資会社に対して実用的な便宜措置を適用するが、本シリーズ・トラストが投資の純資産価値（NAV）と異なる金額で投資の一部を売却する可能性が高い場合は、この限りではない。

本シリーズ・トラストのPCAPファンドへの投資にかかる純投資収益 / （損失）および未実現純益 / （損失）の純実現 / 変動持分比率は、損益計算書におけるPCAPファンドへの投資にかかる未実現評価損益の変動に含まれている。

投資取引および投資収益

投資取引は約定日ベース（売買の注文が執行された日）で計上される。通常のチャネル外で行われる投資取引は、本シリーズ・トラストが購入した証券を請求する権利、または売却代金を徴収する権利を得た日付現在で記録される。また購入した証券の対価を支払う義務、もしくは売却した証券を引き渡す義務を負った日付現在で記録される。投資売却における損益は個別法を用いて決定する。

PCAPファンドの分配金は分配宣言日に記録され、発生主義により認識される。

保有 / 売却した投資にかかる利息収入 / 費用は、発生時に計上される。本シリーズ・トラストの証券口座で獲得した利息は（ある場合）、少なくとも毎月1回、発生時に計上される。

経費

経費は発生時点で発生主義により記録される。

外貨建取引

本シリーズ・トラストの会計帳簿は、米ドル建てで管理される。外貨建ての投資、ならびにその他の資産および負債は、評価日に米ドルに換算される。投資の売買、および収入と支出を含む外貨建ての取引は、その取引日に米ドル金額に換算される。外貨建取引および外貨建ての資産および負債の換算から発生する調整は、損益計算書に反映される。投資運用会社は米ドル建て以外の資産には投資しない。

現金

エリアン・トラスティー（ケイマン）リミテッドは受託会社として、三井住友信託銀行（ロンドン支店）を保管会社（以下、「保管会社」）に任命した。さらに、保管会社は、BBHをサブ・カストディアン（以下、「サブ・カストディアン」）に任命した。現金は、最終的に、本シリーズ・トラストの保管銀行としてのBBHによって保管される。現金は、BBHが保管する満期日が3カ月以内に到来する現金で構成される。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記**

2025年6月30日

（ 続き ）

使途制限付き現金は、法律または第三者による契約による制限、引出または使用に関する制限（資金が特定の目的のために使用されなければならないという制限、および資金の使用目的を制限する制限を含む）の対象となる。本シリーズ・トラストは空売りされる証券のために担保として差し入れる現金、およびデリバティブ契約のために相手方に寄託する現金担保を、使途制限付き現金とみなしている。本シリーズ・トラストは2025年6月30日時点で使途制限付き現金を保有していない。

法人所得税

ケイマン諸島の現行法上、本シリーズ・トラストが支払うべき所得税、源泉徴収税、キャピタルゲイン税またはその他の税金は存在しない。ケイマン諸島ではない特定の法域では、本シリーズ・トラストが受領する配当金および利息に対して、源泉徴収による外国勢が課税される場合がある。かかる法域においては、本シリーズ・トラストが得たキャピタルゲインは、通常、外国所得または源泉徴収税の対象から免除される。本シリーズ・トラストは、いかなる法域においても所得税の対象とならないよう、その業務を行うことを意図している。その結果、財務諸表上、所得税の支払に関する引当は行っていない。受益証券保有者は、それぞれの状況に応じて、本シリーズ・トラストのタックス・ベースの所得の比例的割合で課税される可能性がある。

本シリーズ・トラストは、税務上の不確実な取り扱いに関する会計および開示の権威ある指針（財務会計基準審議会（FASB）ASC 740）に従っているが、この指針では、投資運用会社は、本シリーズ・トラストの税務上の取り扱いが、技術的な根拠に基づいて、関係する課税当局による調査（関連する異議申立てや訴訟手続きを含む）において認められることについて「より可能性が高い」かどうかを判断する必要がある。「より可能性が高い」という基準を満たす税務上の取り扱いについては、財務諸表上で認識される税務上の利益は、最終的に関係する税務当局との取り決めにおいて実現される可能性が50%を超える最大の利益額に減額される。投資運用会社はこの権威ある指針によって財務諸表にはほとんど影響がないと判断した。

分配

現行の分配方針では、分配基準日の翌分配支払日に、毎月分配を行うこととしている。分配最終日に、受益証券1口当たりNAVが発行価格を上回った場合、発行価格を超過する額が分配金として、適切な分配金支払日に支払われることが現在、予想されている。上記にかかわらず、受託会社は（運用会社と協議の上）合理的な水準の分配金額を維持するため、分配額としてより高い金額またはより低い金額を決定する裁量権を有する。すべての分配は現金で支払われる。

かかる分配金が支払われる保証はない。また、かかる分配金が支払われる場合でも、将来に分配金が支払われる、あるいは支払われた場合においてもその金額が同じである保証はない。2025年6月30日現在の未払分配金は1,635,339米ドルであった。

前受出資金

前受出資金は、2025年6月30日より後に発効日を迎える申込について、受益権保有者から受領した金額を表している。

未払解約金

ASC 480「負債と資本の両方の特性を持つ特定の金融商品の会計処理」は、解約通知で請求された金額が確定した場合、解約額を負債として認識するとしている。これは通常、通知を受領した時点で生じるか、または会計期間の最終日に生じるが、通知の性質によって定まる。未払解約金は、本シリーズ・トラストの統治文書に従い、利益／（損失）の分配に関する目的において、資本として取り扱われる可能性がある。2025年6月30日時点で未払解約金はなかった。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2025年6月30日
（ 続き ）

3. 公正価値測定

本シリーズ・トラストは、市場参加者が主要または最も有利な市場において資産または負債の価格設定を行う際に用いるであろう仮定に基づいて、公正価値を決定する。公正価値測定における市場参加者の仮定を考慮する場合、以下の公正価値の階層で、観察可能な情報と観察不可能な情報に区別し、いずれかのレベルに分類する。

- レベル1** - 本シリーズ・トラストがアクセス可能な同一の資産または負債にかかる活発な市場で成立する調整前公表価格。
- レベル2** - レベル1に含まれる公表価格以外の、直接的、間接的に観察可能な情報。これらの情報には、（a）活発な市場における類似の資産の公表価格、（b）活発ではない市場における同一または類似の資産の公表価格、（c）その資産が観察可能である公表価格以外の情報、または（d）相関関係、または他の手段によって観察可能な市場データから得られるか、または裏付けられている情報を含む場合がある。
- レベル3** - 公正価値測定全体にとって重要であり、かつ観察不可能な情報。

情報は様々な評価手法採用に利用され、リスクに関する仮定を含め、市場参加者が評価を決定する際に使用する仮定に広く関係する。公正価値階層のなかの金融商品のレベルは、公正価値測定において顕著であるいかなる情報の中でも最も低いレベルに基づいている。投資運用会社は、容易に入手可能であり、定期的に配布または更新され、信頼性が高く検証可能であり、社内情報ではなく、関連する市場に積極的に関与している独立系の情報源により提供された市場データを観察可能なデータであるとみなす。階層の中でのカテゴリー化は商品の価格透明性に基づいており、必ずしも投資運用会社による金融商品の認識リスクに対応するものではない。

その価値が活発な市場の公表価格に基づいている投資は、レベル1に分類される。

活発とはみなされない市場で取引される金融商品ではあるが、市場の公表価格や、仲買業者による値付け、または観察可能な情報を参考にした代替的な価格設定者による価格付けにより測定された商品は、レベル2に分類される。レベル2の投資は、活発な市場で取引されていないポジションおよび／または譲渡制限の対象となるポジションが含まれるため、非流動性および／または譲渡不可能性を反映するために、評価額が調整されている場合がある。この調整は一般的に、入手可能な市場情報に基づいている。

レベル3に分類される投資は、取引頻度が低い、あるいは、全く取引されていないため、重要度の高い観察不能な情報を持つ。

現実的手段としてNAVを用いて測定される非公開投資会社は、公正価値階層には分類されていない。

下記の表は、2025年6月30日現在の評価階層内のレベル別資産負債計算書に記載されている本シリーズ・トラストへの投資額を表す。

資産	レベル1 USD	レベル2 USD	レベル3 USD	NAVで測定 された投資額 USD	合計 USD
PCAPファンドへの投資割合（％）	-	-	-	109,862,715	109,862,715
合計	-	-	-	109,862,715	109,862,715

期間中、3つのレベル間の振替は行われなかった。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

財務諸表に対する注記

2025年6月30日

（ 続き ）

4. 単位資本

本シリーズ・トラストは、初回募集として、米ドル建てクラス（以下、「米ドル建てクラス」という）1種類を発行する。

受益証券は、投資家に対し、初回募集期間に米ドル建てクラス当たり100米ドルの購入価格で募集される見込みである。最小募集額は300口である。

初回クロージング日以後、投資家は、各募集日において、当該募集日に該当する評価日の当該クラスの受益証券1口当たりのNAVで、受益証券を購入することができる。

各買戻し日において、受益証券保有者の選択により受益証券の買戻しを申請することができる。1口当たりの買戻し価格は、当該買戻し日に該当する評価日の評価時点におけるNAVとする。受託会社は投資運用会社と協議のうえ、特定の状況において、受益証券の買戻しの停止を宣言することができる。

2025年1月1日から2025年6月30日までの期間の受益証券の取引は、以下のとおりである。

	米ドルクラス (口数)
	2025年
期初現在の販売済口数	926,872
受益証券発行口数	316,555
解約口数	(3,520)
期末現在の販売済口数	1,239,907

5. 関連当事者取引

財政上または運営上の決定に際して、一方当事者が他方当事者を支配する、あるいは重要な影響力を行使することができる場合、両当事者は関連当事者とみなされる。投資運用会社、管理会社、管理会社、販売会社および代行協会員ならびに報酬代行会社は、本シリーズ・トラストの関連先とみなされる。投資運用会社は、投資判断を下す権限を有することから関連当事者である。受託会社は、設立証書の下で本シリーズ・トラストを設定する権限を有することから関連当事者である。管理会社は、設立証書の条件に従って受託証券の発行を行う権限を有すること、および同社の最終的な親会社であるUBSグループAGによる共通の所有下にあることから関連当事者である。販売会社、および代行協会員は、投資運用会社と提携関係があることから関連先である。報酬代行会社は、本シリーズ・トラストに対して報酬計算代行サービスを提供するなど、重要な影響力を行使することができるため関連当事者である。

投資運用会社は、NAVの0.55%を年率として、各評価日現在に発生し計算される投資運用会社報酬を、四半期ごとに後払いにて受領する。

受託会社に対しては、年当たり10,000米ドルの報酬が毎年前払いにて支払われる。受託会社報酬は報酬代行会社によって支払われる。

受託会社は適切に発生した自己負担経費の払い戻しを受ける。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2025年6月30日
（ 続き ）

運用会社は、年当たり5,000米ドルを受け取るものとし、同報酬は四半期ベースの後払いにて支払われる。運用会社報酬は報酬
代行会社によって支払われる。

販売会社は、NAVの0.50%を年率として、各評価日に発生し計算される手数料を、四半期毎に後払いにて受領する。代行協会員
は、NAVの0.15%を年率として、各評価日に発生し計算される手数料を、四半期毎に後払いにて受領する。

報酬代行会社は、NAVの年率0.20%を年率として、各評価日に発生し計算される手数料を、四半期毎に後払いにて受領する。

6. 報酬および経費

管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、本シリーズ・トラストの設立費用の一部として、3,750米ドルの1回限りの設定手数料を受け取る。

管理事務代行会社は、NAVの0.08%を年率として、管理事務代行報酬を受け取る。ただし、最低手数料は年間60,000米ドルと
し、各評価日に発生し計算され、四半期ごとに後払いにて支払われる。

管理事務代行会社はまた、本シリーズ・トラストの財務諸表作成のため年間5,000米ドルの報酬を受け取るほか、ケイマン諸島
金融庁への届出に関して年間1,000米ドルの報酬を受領する。

加えて、受託会社は、管理事務代行会社が本シリーズ・トラストに対してサービスを提供するにあたって本シリーズ・トラ
ストに代わって支払った合理的な費用を払い戻す。

保管会社報酬

保管会社は、NAVの年率0.03%を手数料として受領する。ただし、最低手数料は年間18,000米ドルとし、各評価日に発生し計算
され、四半期ごとに後払いにて支払われる。さらに、保管会社は適切に発生したすべての自己負担経費につき、払い戻しを受
ける権利を有する。

未払報酬および費用

2025年6月30日現在の未払報酬および費用は以下の通り。

	2025年 USD
管理事務代行報酬	43,636
保管会社報酬	14,383
販売および代行協会員報酬	354,542
専門家報酬	34,335
その他の報酬および経費	51,023
	497,919

東海東京 スピーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

財務諸表に対する注記

2025年6月30日

（ 続き ）

7. 財務リスク管理

市場リスク

本シリーズ・トラストは、受益証券の価値に影響を与える可能性のある市場リスクに晒されている。これらのリスクには、特定の経済セクター、業界、または市場セグメントに影響を与えるものを含む、政治、規制、市場、および経済情勢の変動が含まれる。

金利リスク

金利の上昇は一般的に、本シリーズ・トラストの将来の収益の流れの現在価値を減少させ、また金利の低下は一般的に、本シリーズ・トラストの将来の収益の流れの現在価値を増価させる。有価証券の市場価格は、投資家の将来収益に対する集合的な認識に基づいて継続的に変動するため、投資家が金利の上昇を予想したり、実際に金利が上昇したりすると、有価証券価格は一般的に下落する。

為替リスク

本シリーズ・トラストが保有する金銭的および非金銭的資産、および負債は米ドル建てであるため、投資運用会社は、本シリーズ・トラストの抱える通貨リスクは限定的であると考えている。

信用リスク

信用リスクは、仮にカウンターパーティが本シリーズ・トラストに対する義務を条件通りに履行しなかった場合に本シリーズ・トラストが被るであろう損失を表している。

投資運用会社は保管会社をモニタリングし、適切な保管会社であると信じているが、本シリーズ・トラストが適時利用するこれらの保管会社が支払い不能とならない保証はない。その結果は本シリーズ・トラストに損失が発生することにつながる。

米国破産法および1970年証券投資家保護法はいずれも、金融機関の破綻、支払不能、または清算の場合に顧客の財産を保護することを目的としているが、本シリーズ・トラストを保管する金融機関が破綻した場合、本シリーズ・トラストの資産が一定期間利用不能となることにより損失を被る可能性、または資産の全額回収が不可能となる可能性、あるいはその両方のリスクが排除される保証はない。本シリーズ・トラストの全ての現金はひとつの金融機関に預託されており、かかる損害は大きく、本シリーズ・トラストが投資目的を達成する能力は大きく損なわれる可能性がある。本シリーズ・トラストは、この金融機関が債務の返済義務を履行できない場合、その範囲において信用リスクに晒されることになる。

保管会社は三井住友信託銀行ロンドン支店で、フィッチの格付はA-である。全ての現金と取引対象となる有価証券はサブ・カस्टディアンが保持しており、当該金融機関のフィッチによる格付はA+である。

注釈1に記載されている通り、PCAPファンドは、様々な戦略および投資手法を用いて有価証券やその他の金融商品に投資し、積極的に取引を行っている。これらの戦略および投資手法には重大なリスクが伴う。これには、株式、債券、および為替市場の価格変動リスク、借入れ、空売り、およびデリバティブに関連するPCAPファンドの貸借対照表上および貸借対照表外におけるレバレッジ、非公開取引に関連する有価証券、シニアローンへの投資、ユニトランシェ担保付きローンおよび有価証券、ジュニアデット証券、「コベナンツ・ライト」ローン、株式関連証券、シンジケート・ローンを含む特定の有価証券の流動性不足のリスク、カウンター・パーティとブローカーのデフォルトリスクが含まれる。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記**

2025年6月30日

（ 続き ）

PCAPファンドは、通知、停止、変更、制限、および流動性リスクをもたらすその他の同様の措置など、買戻しを行うことができる時期について制限を設けている。PCAPファンドの投資は、PCAPファンドの運用者による特定の投資、またはPCAPファンドに影響を与える事象（多額の資本引き出しなど）により、流動性が制限されるか、または実質的に流動性を失う可能性がある。PCAPファンドの投資の公正価値は入手可能な情報に基づいており、かかる投資にすぐに対応できる市場が存在するとして投資の公正価値は違っていた可能性があり、その差は財務諸表にとって大きい可能性がある。最終的に投資は回収されるが、金額は将来の環境次第であり、PCAPファンドの投資が現実に換金されるまでは金額は合理的には定まらない。

流動性リスク

流動性リスクは、高ボラティリティと合理的な価格にとって金融ストレスがかかっている時期に本シリーズ・トラストが迅速にその投資のポジションサイズを調整できない可能性を表している。本シリーズ・トラストの主たる債務は、投資家が売却を希望する受益証券の解約である。

本シリーズ・トラストは追加的流動性リスクにPCAPファンドへの投資を通じてさらされており、また同ファンドも流動性の枯渇に直面する可能性がある。相対的に流動性が低い投資の市場は、流動性がより高い市場よりもボラティリティが高まる可能性がある、本シリーズ・トラストは資産を比較的非流動的な証券に投資するため、投資を望ましい価格およびタイミングで処分する管理会社の能力が制限される可能性がある。

集中投資のリスク

本シリーズ・トラストが実際に投資しているPCAPファンドは投資テーマが限定的で、投資目的と一致している。そのため、PCAPファンドが投資する国や投資地域は限られ、投資しているファンドの数は少ない。そのため、広い範囲の資産クラスに投資する分散化した投資に比べて価格の変動の程度が大きい。

その他のリスク

本シリーズ・トラストの受益証券は以下の1つのクラスを有する：その結果、本シリーズ・トラストは唯一の受益者の行動に大きな影響を受ける可能性がある。

8. コミットメントおよび偶発事項

2025年6月30日現在で本シリーズ・トラストにコミットメントまたは偶発事項はなく、未実行のコミットメントもない。

9. 後発事象

2025年6月30日以降、2025年8月28日（発効日）現在で本シリーズ・トラストに11,394,597米ドルの払込があり、346,970米ドルの解約があった。当期中に分配金の支払いはなかった。

会計期間の後、財務諸表上での開示が必要な上記以外の後発事象は発生していない。

< 参考情報 >

以下は、ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンドの中間連結財務書類を抜粋し翻訳したものです。また、ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンドには複数のクラスが存在しますが、本書にはファンドが投資するクラス（米ドル）に関連する部分を抜粋して記載しています。

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結資産・負債計算書

（単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く）

2025年6月30日現在
（未監査）

	千米ドル	百万円
資産		
投資		
非支配／非関係会社の投資（公正価値）（償却原価：それぞれ1,881,881千米ドルおよび1,687,681千米ドル）	\$ 1,864,305	269,970
現金および現金同等物	125,514	18,176
未収利息	14,610	2,116
関係会社からの費用補填金の未収額（注記5参照）	2,074	300
投資売却未収金	6,748	977
繰延募集費	350	51
前払費用	172	25
資産合計	\$ 2,013,773	291,614
負債		
担保付借入金（繰延融資費用：それぞれ9,052千米ドルおよび3,853千米ドル控除後）（注記6参照）	\$ 885,587	128,242
投資購入未払金	12,682	1,836
未払管理報酬	955	138
未払成功報酬	1,304	189
未払利息	7,046	1,020
関係会社への費用補填金の未払額（注記5参照）	2,074	300
未払分配金	8,870	1,284
受益証券買戻未払金	5,274	764
未払評議会報酬	127	18
未払募集費用	483	70
未払金および未払費用	2,853	413
負債合計	927,255	134,276
コミットメントおよび偶発事項（注記7参照）		
純資産：（注記8参照）		
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01米ドル、授権受益証券数無制限、2025年6月30日現在で1,341,605口、2024年12月31日現在で749,491口が発行されているクラスS受益証券	\$ 13	2
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2025年6月30日現在で995,349口、2024年12月31日現在で814,351口が発行されているクラスD受益証券	10	1
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2025年6月30日現在で41,942,430口、2024年12月31日現在で31,750,143口が発行されているクラスI受益証券	419	61
払込資本（額面超過分）	1,095,438	158,630
分配可能利益（損失）合計	(9,362)	(1,356)
純資産合計	\$ 1,086,518	157,339
負債および純資産合計	\$ 2,013,773	291,614

2025年 6 月30日現在
（ 未監査 ）

基準価額

クラスⅠ 受益証券：

純資産

基準価額

\$	1,029,260	149,047
\$	24.54 米ドル	4 円

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結運用計算書（未監査）

（単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く）

	2025年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
投資収益：		
非支配／非関係会社の投資：		
受取利息	\$ 84,227	12,197
現物支払利息収入	3,183	461
受取配当金	9	1
その他の収入	542	78
総投資収益	87,961	12,738
費用：		
利息および借入金調達費用	29,873	4,326
専門家報酬	630	91
管理報酬（注記5）	3,439	498
成功報酬（収益ベース）（注記5）	7,823	1,133
評議会報酬	257	37
管理事務代行会社報酬（注記5参照）	832	120
その他一般管理費	1,309	190
販売および受益者サービス費用		
クラスS	108	16
クラスD	22	3
募集費用	429	62
費用合計	44,722	6,476
費用補填（注記5参照）	(417)	(60)
管理報酬の免除額（注記5）	(1,395)	(202)
成功報酬の免除額（注記5）	(6,519)	(944)
純費用	36,391	5,270
純投資利益（損失）	51,570	7,468
投資有価証券の実現／未実現利益（損失）：		
非支配／非関係会社の投資に対する実現純利益（損失）	(3,103)	(449)
非支配／非関係会社の投資に対する未実現利益（損失）	(11,504)	(1,666)
純変動額		
法人税（費用）／利益	(211)	(31)
未実現利益（損失）純変動額	(11,715)	(1,696)
投資の実現／未実現純利益（損失）合計	(14,818)	(2,146)
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	\$ 36,752	5,322
2025年6月30日に終了した6ヶ月間		
1口当たりデータ：		
1口当たり純投資利益（損失） - クラスI普通受益証券	\$ 1.32 米ドル	191 円
運用の結果による純資産の純増加（減少）額 - クラスI普通受益証券	\$ 0.94 米ドル	136 円
加重平均発行済普通口数 - クラスI普通受益証券	37,337,738 口	

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結純資産変動計算書（未監査）

（単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く）

	2025年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
運用による純資産の増加（減少）：		
純投資利益（損失）	\$ 51,570	7,468
実現投資純利益（損失）	(3,103)	(449)
投資の未実現評価益（評価損）の純変動額	(11,715)	(1,696)
運用による純資産の純増加（減少）額	36,752	5,322
受益者配当：		
クラスS	(1,148)	(166)
クラスD	(1,042)	(151)
クラスI	(44,789)	(6,486)
受益者配当による純資産の純増加（減少）額	(46,979)	(6,803)
資本受益証券取引：		
クラスS：		
普通受益証券の発行	14,347	2,078
受益者配当金の再投資	349	51
クラス間の受益証券移転	(100)	(14)
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(31)	(4)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラスS	14,565	2,109
クラスD：		
普通受益証券の発行	4,214	610
受益者配当金の再投資	643	93
クラス間の受益証券移転	(144)	(21)
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(248)	(36)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラスD	4,465	647
クラスI：		
普通受益証券の発行	243,224	35,221
受益者配当金の再投資	19,203	2,781
クラス間の受益証券移転	244	35
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(11,096)	(1,607)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラスI	251,575	36,431
純資産の増加（減少）額合計	\$ 260,378	37,705
純資産、期首	\$ 826,140	119,633
純資産、期間末	\$ 1,086,518	157,339

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結キャッシュ・フロー計算書（未監査）

（単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く）

	2025年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
営業活動によるキャッシュ・フロー：		
営業活動による純資産の純増加（減少）額	\$ 36,752	5,322
営業活動による純資産の純増加（減少）額と営業活動による純現金収入（支出）を一致させるための調整		
投資の取得	(351,798)	(50,944)
元本返済および投資売却収入	159,720	23,129
現物支払利息	(3,183)	(461)
プレミアムの償却 / ディスカウントの償却、純額	(2,042)	(296)
投資の実現純（利益）損失	3,103	449
投資の未実現（評価益）評価損の純変動額	11,504	1,666
繰延融資費用の償却	1,759	255
募集費用の償却	(283)	(41)
営業資産および負債の変動：		
関係会社からの費用補填金の未収額	1,550	224
投資売却未収金	6,706	971
未収利息	(3,816)	(553)
前払費用	(128)	(19)
受益証券買戻未払金	621	90
未払管理報酬	210	30
未払募集費用	408	59
未払利息	(8,625)	(1,249)
関係会社への費用補填金の未払額	(1,550)	(224)
未払成功報酬	1,304	189
未払評議会報酬	(198)	(29)
未払金および未払費用	(60)	(9)
営業活動による純現金収入（支出）額	(148,046)	(21,439)
財務活動によるキャッシュ・フロー：		
普通受益証券発行による収入、純額	261,785	37,909
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(8,107)	(1,174)
担保付借入金による収入	640,500	92,751
担保付借入金の返済	(655,361)	(94,903)
分配金の支払	(25,243)	(3,655)
繰延金融費用の支払	(6,958)	(1,008)
財務活動による純現金収入（支出）額	206,616	29,920
現金および現金同等物の純増加（減少）	58,570	8,482
現金および現金同等物、期首	66,944	9,694
現金および現金同等物、期間末	\$ 125,514	18,176

キャッシュ・フロー情報に関する補足開示：

当期間における利息の現金支払額	\$	36,739	5,320
当期間における物品税を含む税金の支払額	\$	563	82

非キャッシュ・フロー財務活動に関する補足開示：

受益者配当金の再投資	\$	20,195	2,924
発生済受益証券買戻未払金	\$	5,274	764
未払分配金	\$	8,870	1,284

下記の表は、連結資産・負債計算書に計上された現金および現金同等物と、連結キャッシュ・フロー計算書に計上された対応する額とを調整したものである（単位：千米ドル）。

	2025年6月30日	
	千米ドル	百万円
現金	\$ 9,744	1,411
現金同等物	115,770	16,765
連結キャッシュ・フロー計算書に計上された現金および現金同等物の合計	\$ 125,514	18,176

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位 : 千米ドル、株数を除く)

投資先企業 ⁽¹⁾ (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド ⁽³⁾	金利 ⁽³⁾	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合 ⁽⁵⁾
投資									
デット投資									
航空宇宙および防衛									
AIM Acquisition, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.14%	12/2/2027	\$ 5,457	\$ 5,433	\$ 5,434	0.50%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.08%	7/25/2030	1,378	1,363	1,366	0.13%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.06%	7/25/2030	790	788	783	0.07%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	7/25/2030	1,042	(5)	(9)	—%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (6)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	7/25/2030	738	730	731	0.07%
PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	12/21/2029	14,478	14,314	14,487	1.33%
PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.04%	12/21/2029	5,322	5,285	5,325	0.49%
Signia Aerospace, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 3.00%	7.30%	12/11/2031	108	—	—	—%
Signia Aerospace, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.30%	12/11/2031	1,296	1,293	1,293	0.12%
Turbine Engine Specialists, Inc.	(4) (13)	Subordinated Debt	S + 9.50%	13.93%	3/1/2029	1,943	1,907	1,955	0.18%
航空宇宙および防衛合計							<u>31,108</u>	<u>31,365</u>	<u>2.89%</u>
自動車									
Adient Global Holdings	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	1/31/2031	2,469	2,483	2,477	0.23%
American Auto Auction Group, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.83%	5/28/2032	2,993	2,970	2,971	0.27%
Belron Finance US LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.05%	10/16/2031	1,314	1,311	1,322	0.12%
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.00% (Cash) 2.75% (PIK)	4/30/2031	1,000	(11)	(23)	—%
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 2.75% (PIK)	4/30/2031	3,360	3,285	3,282	0.30%
Driven Holdings LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.44%	12/17/2028	436	436	436	0.04%
Mitchell International Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	6/17/2031	5,439	5,416	5,441	0.50%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位: 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.29%	11/1/2029	\$ 12,041	\$ 11,917	\$ 11,840	1.09%
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.29%	11/1/2029	4,115	2,506	2,464	0.23%
自動車合計							30,313	30,210	2.78%
銀行、金融、保険、不動産									
Alliant Holdings Intermediate, LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.07%	9/19/2031	4,052	4,064	4,057	0.37%
Arax MidCo, LLC	(4) (11) (13)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	4/11/2029	4,116	(20)	(40)	—%
Arax MidCo, LLC	(4) (13) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	4/11/2029	2,405	2,381	2,382	0.22%
Ascend Partner Services LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.75%	8/11/2031	7,321	7,258	7,341	0.68%
Ascend Partner Services LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.74%	8/11/2031	12,642	8,953	9,040	0.83%
Asurion, LLC (fka Asurion Corporation)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	8.58%	9/19/2030	3,001	2,954	2,919	0.27%
Big Apple Advisory, LLC	(4) (11)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.81%	11/18/2031	1,740	(16)	5	—%
Big Apple Advisory, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.81%	11/18/2031	4,305	(20)	12	—%
Big Apple Advisory, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.81%	11/18/2031	8,933	8,851	8,957	0.82%
Broadstreet Partners, Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	6/13/2031	2,970	2,984	2,977	0.27%
Cohen Advisory, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.78%	12/31/2031	4,264	172	160	0.01%
Cohen Advisory, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.78%	12/31/2031	7,638	7,569	7,582	0.70%
Cohnreznick Advisory LLC	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.00%	8.30%	3/31/2032	3,477	(11)	—	—%
Cohnreznick Advisory LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.30%	3/31/2032	15,023	14,973	15,023	1.38%
Patriot Growth Insurance Services, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.45%	10/16/2028	7,849	7,804	7,712	0.71%
Ryan Specialty Group, LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	9/15/2031	4,423	4,443	4,429	0.41%
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	7/31/2031	2,233	2,230	2,244	0.21%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Smith & Howard Advisory LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.29%	11/26/2030	\$ 2,078	\$ 978	\$ 962	0.09%
Smith & Howard Advisory LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.29%	11/26/2030	2,570	2,547	2,546	0.23%
Trucordia (PCF Insurance Services of the West)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.56%	6/14/2032	1,030	1,027	1,033	0.10%
Truist Insurance Holdings LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.05%	5/6/2031	2,019	2,023	2,022	0.19%
Vensure Employer Services, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.08%	9/27/2031	14,472	14,361	14,449	1.33%
Vensure Employer Services, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	9/27/2031	1,458	(7)	(2)	—%
銀行、金融、保険、不動産合 計							95,498	95,810	8.82%
飲料、食品およびタバコ									
AmerCareRoyal , LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	9/10/2030	14,328	14,204	13,912	1.28%
AmerCareRoyal , LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	9/10/2030	3,307	—	(96)	(0.01)%
AmerCareRoyal , LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	9/10/2030	2,282	2,272	2,216	0.20%
BCPE North Star US Holdco 2, Inc. (Dessert Holdings)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.44%	6/9/2028	4,863	4,766	4,810	0.44%
Commercial Bakeries Corp.	(4) (6) (10) (13)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.80%	9/25/2029	3,740	3,714	3,666	0.34%
Commercial Bakeries Corp.	(4) (10) (13) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.80%	9/25/2029	9,143	9,027	8,963	0.82%
Commercial Bakeries Corp.	(4) (10) (13) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.82%	9/25/2029	1,780	1,769	1,745	0.16%
FoodScience, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.67%	11/14/2031	5,583	1,625	1,539	0.14%
FoodScience, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.72%	11/14/2031	5,212	5,166	5,121	0.47%
Fortune International, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.40%	7/17/2027	6,767	6,758	6,623	0.61%
IF&P Holding Company, LLC (Fresh Edge)	(4) (6)	Subordinated Debt	S + 4.50%	8.86% (Cash) 5.13% (PIK)	4/3/2029	3,207	3,156	3,113	0.29%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.05%	9/18/2029	\$ 3,298	\$ 3,254	\$ 3,197	0.29%
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.03%	9/18/2029	1,208	926	892	0.08%
Refresco (Pegasus Bidco BV)	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	7/12/2029	2,741	2,752	2,762	0.25%
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	12/23/2028	5,080	5,043	4,989	0.46%
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	12/23/2028	1,286	1,280	1,263	0.12%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.50%	10/2/2030	7,012	6,936	7,012	0.65%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.57%	10/2/2030	4,348	1,286	1,304	0.12%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.55%	10/2/2030	2,399	2,389	2,399	0.22%
Watermill Express, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.83%	4/30/2031	1,900	(7)	—	—%
Watermill Express, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.80%	4/30/2031	2,769	2,742	2,769	0.25%
Watermill Express, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.80%	4/30/2031	120	120	120	0.01%
Watermill Express, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.80%	4/30/2031	1,241	1,241	1,241	0.11%
飲料、食品およびタバコ合計							80,419	79,560	7.30%
資本設備									
Clean Solutions Buyer, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.83%	9/9/2030	8,608	8,534	8,532	0.79%
Engineered Fastener Company, LLC (EFC International)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00% (Cash) 2.50% (PIK)	5/1/2028	2,546	2,501	2,514	0.23%
FirstCall Mechanical Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	6/27/2030	9,900	9,816	9,812	0.90%
FirstCall Mechanical Group, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	6/27/2030	19,922	15,504	15,345	1.41%
Hayward Industries, Inc.	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.94%	5/30/2028	4,189	4,197	4,206	0.39%
Hyperion Materials & Technologies, Inc.	(12) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	9.02%	8/30/2028	2,310	2,310	2,233	0.21%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Jetson Buyer, Inc. (E-Technologies Group, Inc.)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.80%	4/9/2030	\$ 10,843	\$ 10,710	\$ 10,548	0.97%
Johnson Controls Inc (aka Power Solutions)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	1/28/2032	500	500	501	0.05%
Johnson Controls Inc (aka Power Solutions)	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.83%	5/6/2030	993	993	991	0.09%
Johnstone Supply	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.82%	6/9/2031	1,464	1,469	1,469	0.14%
Madison Safety & Flow LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	9/26/2031	536	535	538	0.05%
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.32%	6/1/2028	1,572	1,559	1,558	0.14%
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.32%	6/1/2028	1,679	1,667	1,664	0.15%
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.32%	6/1/2028	4,328	4,326	4,289	0.39%
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.32%	6/1/2028	12,174	12,174	12,065	1.11%
Ovation Holdings, Inc	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.30%	2/4/2030	6,959	5,734	5,788	0.53%
Ovation Holdings, Inc	(4) (6)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	2/4/2030	834	826	833	0.08%
Ovation Holdings, Inc	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	2/4/2030	13,435	13,391	13,422	1.24%
Ovation Holdings, Inc	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	2/4/2030	3,083	3,077	3,080	0.28%
PT Intermediate Holdings III, LLC	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 3.25%	7.55% (Cash) 1.75% (PIK)	4/9/2030	196	1	(1)	—%
PT Intermediate Holdings III, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.55% (Cash) 1.75% (PIK)	4/9/2030	3,667	3,681	3,649	0.34%
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.69%	4/4/2029	9,271	9,196	9,138	0.84%
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.70%	4/4/2029	2,322	2,309	2,289	0.21%
Service Logic Acquisition, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.28%	10/29/2027	11,601	11,601	11,601	1.07%
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.17%	10/1/2027	1,361	1,351	1,361	0.13%
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.20%	10/1/2027	1,305	1,295	1,305	0.12%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位 : 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回 スプレッ ド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Thermostat Purchaser III, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.25%	8.55%	8/31/2028	\$ 4,787	\$ 4,786	\$ 4,775	0.44%
Thermostat Purchaser III, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.55%	8/31/2028	1,749	—	(4)	—%
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	7/24/2031	13,706	13,583	13,579	1.25%
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.08%	7/24/2031	1,726	(15)	(16)	—%
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.04%	7/24/2031	4,569	1,762	1,740	0.16%
資本設備合計							149,373	148,804	13.71%
化学製品、プラスチック、およびゴム									
Akzo Nobel Speciality (aka Starfruit US Holdco LLC)	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.51%	4/3/2028	3,715	3,732	3,737	0.34%
Anchor Packaging	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.56%	7/18/2029	3,713	3,716	3,737	0.34%
Chroma Color Corporation	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.25%	8.53%	4/23/2029	6,351	6,299	6,258	0.58%
Chroma Color Corporation	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.55%	4/23/2029	1,402	1,393	1,381	0.13%
Ineos Composites (Fortis 333 Inc)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.50%	7.80%	3/27/2032	1,100	1,098	1,101	0.10%
Ineos US Finance LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	2/7/2031	490	491	468	0.04%
Ineos US Finance LLC	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.57%	2/18/2030	1,545	1,554	1,485	0.14%
New Spartech Holdings LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.56%	9/30/2030	628	628	628	0.06%
New Spartech Holdings LLC	(4)	First Lien Debt	S + 7.00%	11.31%	3/31/2030	384	377	384	0.04%
Tangent Technologies Acquisition, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.31%	11/30/2027	12,281	12,226	12,107	1.11%
Univar Solutions USA Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.07%	8/1/2030	1,877	1,887	1,880	0.17%
USALCO	(6) (12)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.33%	9/30/2031	1,263	1,258	1,271	0.12%
USALCO	(6) (11) (12)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.00%	8.33%	9/30/2031	131	—	1	—%
化学製品、プラスチック、およびゴム合計							34,659	34,438	3.17%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
建設および建築									
APi Group DE Inc.	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 1.75%	6.08%	1/3/2029	\$ 1,672	\$ 1,673	\$ 1,675	0.15%
Cobalt Service Partners, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	10/13/2031	7,323	7,258	7,255	0.67%
Cobalt Service Partners, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	10/13/2031	12,657	3,449	3,387	0.31%
Gannett Fleming, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.96%	8/5/2030	17,735	17,504	17,608	1.62%
Gannett Fleming, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.96%	8/5/2030	2,131	(27)	(15)	—%
Gulfside Supply	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.30%	6/17/2031	1,076	1,074	1,080	0.10%
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.97%	8/9/2030	8,507	8,433	8,431	0.78%
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.94%	8/9/2030	5,714	5,081	5,043	0.46%
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.89%	8/9/2030	5,709	5,697	5,658	0.52%
Hyphen Solutions, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.43%	10/27/2026	15,833	15,816	15,833	1.46%
ICE USA Infrastructure, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.05%	3/15/2030	9,006	8,932	8,765	0.81%
ICE USA Infrastructure, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.05%	3/15/2030	1,610	1,596	1,567	0.14%
Java Buyer, Inc. (Sciens Building Solutions, LLC)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	12/15/2027	1,341	1,341	1,335	0.12%
Java Buyer, Inc. (Sciens Building Solutions, LLC)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	12/15/2027	2,539	2,539	2,528	0.23%
MEI Buyer LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	6/29/2029	1,855	—	—	—%
MEI Buyer LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	6/29/2029	10,196	10,150	10,197	0.94%
MEI Buyer LLC	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.31%	6/29/2029	1,630	1,629	1,631	0.15%
Quikrete Holdings, Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	2/10/2032	1,071	1,069	1,071	0.10%
Quikrete Holdings, Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	3/19/2029	1,474	1,475	1,475	0.14%
Rose Paving, LLC	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	12.00%	5/7/2030	146	(1)	—	—%
Rose Paving, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	12.00%	5/7/2030	2,253	2,230	2,256	0.21%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
SCIC Buyer, Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.30%	3/28/2031	\$ 2,745	\$ (7)	\$ (16)	—%
SCIC Buyer, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	3/28/2031	13,060	12,932	12,984	1.20%
SPI LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.95%	12/21/2027	3,658	3,640	3,658	0.34%
SPI LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.95%	12/21/2027	3,604	3,588	3,604	0.33%
SPI LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.95%	12/21/2027	6,773	6,723	6,773	0.62%
Thyssenkrupp Elevator (Vertical US Newco Inc)	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.24%	4/30/2030	3,950	3,974	3,965	0.36%
Touchdown Acquirer Inc. (Tencate)	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	2/21/2031	9,802	9,808	9,815	0.90%
Vertex Service Partners, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.30%	11/8/2030	8,948	1,715	1,583	0.15%
Vertex Service Partners, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.30%	11/8/2030	3,166	3,140	3,197	0.29%
Vertex Service Partners, LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.30%	11/8/2030	5,708	5,685	5,765	0.53%
WSB Engineering Holdings Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.83%	8/31/2029	8,087	(30)	(80)	(0.01)%
WSB Engineering Holdings Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.83%	8/31/2029	4,152	4,105	4,111	0.38%
WSB Engineering Holdings Inc.	(4) (11) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.78%	8/31/2029	2,745	2,390	2,385	0.22%
建設および建築合計							154,581	154,524	14.22%
消費財：耐久消費財									
Callaway Golf Company	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	3/15/2030	1,396	1,396	1,377	0.13%
Culligan (AKA Osmosis Debt Merger Sub Inc)	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.32%	7/31/2028	2,977	2,992	2,977	0.27%
DRS Holdings III, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.58%	11/1/2028	2,644	2,644	2,632	0.24%
MITER Brands (MIWD Holdco II LLC)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	3/28/2031	3,465	3,485	3,477	0.32%
Momentum Textiles, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.00% (PIK) 9.43%	9/25/2029	5,039	4,955	4,938	0.45%
NMC Skincare Intermediate Holdings II, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	(Cash) 1.50% (PIK)	10/31/2028	6,224	6,222	5,507	0.51%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
SRAM LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	2/27/2032	\$ 2,310	\$ 2,316	\$ 2,287	0.21%
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.91%	9/7/2028	1,994	1,983	1,994	0.18%
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.17%	9/7/2028	1,508	1,488	1,508	0.14%
消費財：耐久消費財合計							27,481	26,697	2.45%
消費財：非耐久消費財									
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	9/10/2026	7,555	7,547	7,233	0.67%
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	9/10/2026	10,681	10,590	10,226	0.94%
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.63%	6/30/2028	4,974	4,963	4,974	0.46%
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.67%	6/30/2028	2,430	1,929	1,933	0.18%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	1/8/2030	4,397	(9)	22	—%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	1/8/2030	11,933	11,984	11,994	1.10%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.31%	1/8/2030	2,892	2,911	2,907	0.27%
Perrigo Investments	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.33%	4/20/2029	1,410	1,410	1,413	0.13%
Revision Buyer LLC (Revision Skincare)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 1.00% (PIK)	12/1/2028	10,330	10,209	10,278	0.95%
消費財：非耐久消費財合計							51,534	50,980	4.70%
容器、包装およびガラス									
Novolex (Clydesdale Acquisition Holdings Inc)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.50%	4/13/2029	1,656	1,665	1,654	0.15%
Oliver Packaging, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.50% (PIK)	1/6/2029	1,390	1,375	1,299	0.12%
Oliver Packaging, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	13.00% (PIK)	1/6/2029	259	255	253	0.02%
Online Labels Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	12/19/2029	3,132	3,124	3,132	0.29%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
On line Labels Group, LLC	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.55%	12/19/2029	\$ 543	\$ 271	\$ 271	0.02%
On line Labels Group, LLC	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.55%	12/19/2029	227	—	—	—%
Performance Packaging Buyer, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.63%	4/15/2031	6,198	6,138	6,140	0.57%
PG Buyer, LLC (Pacur)	(4) (6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 1.50% (PIK)	9/2/2026	8,405	8,405	8,405	0.77%
ProAmpac PG Borrower LLC	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.28%	9/15/2028	3,940	3,940	3,960	0.36%
容器、包装およびガラス合計							25,173	25,114	2.30%
エネルギー：電力									
Covanta Energy Corp	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.56%	11/30/2028	685	684	687	0.06%
Covanta Energy Corp	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.56%	11/30/2028	53	53	53	—%
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(4) (10) (13) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	6/25/2030	19,659	19,490	19,472	1.79%
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(4) (10) (11) (13)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	6/25/2030	5,201	4,952	4,902	0.45%
Tinicum Voltage Acquisition Corp.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.23%	12/15/2028	6,782	6,630	6,726	0.62%
エネルギー：電力合計							31,809	31,840	2.92%
エネルギー：石油およびガス									
Allredi, LLC (Abrasive Products and Equipment)	(4)	Subordinated Debt	N/A	15.00% (PIK)	9/30/2027	969	969	792	0.07%
Allredi, LLC (Abrasive Products and Equipment)	(4)	Subordinated Debt	N/A	15.00% (PIK)	9/2/2026	12,484	12,279	10,204	0.94%
エネルギー：石油およびガス合計							13,248	10,996	1.01%

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
環境産業									
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	3/27/2030	\$ 8,646	\$ 8,574	\$ 8,573	0.79%
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.30%	3/27/2030	3,476	3,464	3,446	0.32%
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.30%	3/27/2030	4,418	(9)	(38)	—%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	283	40	37	—%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	3,144	3,148	3,099	0.29%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	10,304	10,319	10,159	0.94%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	2,045	2,015	2,016	0.19%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	419	413	413	0.04%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	2,006	2,004	1,978	0.18%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.65%	3/23/2029	1,700	1,694	1,676	0.15%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.18%	11/30/2027	1,546	164	142	0.01%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.18%	11/30/2027	1,951	1,941	1,913	0.18%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.13%	11/30/2027	2,740	2,726	2,686	0.25%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.09%	11/30/2027	1,919	1,909	1,882	0.17%
Nutrition 101 Buyer, LLC (101 Inc)	(4) (6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.63%	8/31/2028	1,432	1,422	1,361	0.13%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.80%	7/3/2029	2,329	2,308	2,331	0.21%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.80%	7/3/2029	3,369	3,342	3,372	0.31%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.82%	7/3/2029	19,812	—	18	—%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.77%	7/3/2029	\$ 2,552	\$ 1,880	\$ 1,886	0.17%
SI Solutions, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.88%	8/15/2030	10,441	10,352	10,400	0.96%
SI Solutions, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.06%	8/15/2030	4,951	980	971	0.09%
環境産業合計							58,686	58,321	5.38%
ヘルスケアおよび医薬品									
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.32%	7/2/2031	13,784	13,663	14,059	1.29%
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.32%	7/2/2031	2,515	899	954	0.09%
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	7/2/2031	3,379	3,365	3,447	0.32%
ACP Maverick Holdings, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	3/18/2031	3,636	(17)	(35)	—%
ACP Maverick Holdings, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	3/18/2031	16,323	16,164	16,166	1.49%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	1,063	1,064	1,063	0.10%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	4,209	4,213	4,209	0.39%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	3,943	(10)	—	—%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	551	545	551	0.05%
Bluebird PM Buyer, Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	2/3/2032	1,019	(2)	(8)	—%
Bluebird PM Buyer, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	2/3/2032	7,455	7,388	7,398	0.68%
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.49%	12/22/2031	4,262	(21)	(92)	(0.01)%
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.49%	12/22/2031	5,113	5,066	5,003	0.46%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位: 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(4) (11) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.49%	12/22/2031	\$ 2,434	\$ 1,935	\$ 1,894	0.17%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	8/7/2031	798	(2)	(3)	—%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/7/2031	612	606	609	0.06%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/7/2031	11,193	11,129	11,147	1.03%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.33%	8/7/2031	1,101	(10)	(5)	—%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	8/7/2031	1,267	(3)	(5)	—%
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	10/5/2029	10,584	10,412	10,406	0.96%
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.93%	10/5/2029	3,414	3,369	3,357	0.31%
Health Management Associates, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.57%	3/30/2029	8,733	8,675	8,673	0.80%
Health Management Associates, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.56%	3/30/2029	1,099	1,089	1,091	0.10%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	10/16/2030	5,464	5,440	5,383	0.50%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	10/16/2030	11,989	11,928	11,811	1.09%
Heartland Veterinary Partners LLC	(4)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	5,455	5,455	5,410	0.50%
Heartland Veterinary Partners LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	1,091	1,083	1,082	0.10%
Heartland Veterinary Partners LLC	(4)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	5,226	5,226	5,183	0.48%
HMN Acquirer Corp.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.80%	11/5/2031	5,802	5,751	5,712	0.53%
HMN Acquirer Corp.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.80%	11/5/2031	2,144	(5)	(33)	—%
Impact Advisors, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	3/19/2032	7,143	(34)	(70)	(0.01)%
Impact Advisors, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	3/19/2032	12,825	12,700	12,700	1.17%
Jazz Pharmaceuticals (AKA FINANCING LUX SARL)	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	5/5/2028	2,742	2,756	2,757	0.25%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
JKC Buyer, Inc. (J. Knipper and Company Inc)	(4)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	2/13/2032	\$ 1,858	\$ 1,849	\$ 1,848	0.17%
JKC Buyer, Inc. (J. Knipper and Company Inc)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.31%	2/13/2032	5,368	5,322	5,339	0.49%
Lavie Group, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.42%	10/10/2029	651	(2)	(6)	—%
Lavie Group, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.42%	10/12/2029	2,435	2,412	2,411	0.22%
Medline (AKA Mozart Borrower LP)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	10/23/2028	2,737	2,740	2,743	0.25%
New You Bariatric Group, LLC (SSJA Bariatric Management LLC)	(4) (6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.70%	7/31/2025	7,455	7,455	2,646	0.24%
Organon & Co	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.57%	5/19/2031	1,418	1,416	1,398	0.13%
Performance Health Holdings, Inc	(4) (16)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.95%	3/19/2032	15,000	14,852	14,853	1.37%
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.38%	9/1/2027	316	316	310	0.03%
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.39%	9/1/2027	2,029	2,028	1,988	0.18%
Select Medical Corporation	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.33%	12/3/2031	820	823	823	0.08%
Southern Veterinary Partners, LLC	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.53%	12/4/2031	8,309	8,301	8,328	0.77%
TBRs, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	11/22/2031	1,953	751	718	0.07%
TBRs, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.08%	11/22/2030	1,243	66	50	—%
TBRs, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.08%	11/22/2031	7,124	7,061	6,972	0.64%
Tidi Legacy Products, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.83%	12/19/2029	15,658	15,657	15,814	1.46%
Tidi Legacy Products, Inc.	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.83%	12/19/2029	4,183	9	42	—%
VMG Holdings LLC (VMG Health)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	4/16/2030	19,850	19,684	19,678	1.81%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.27%	8/22/2028	6,430	6,399	6,439	0.59%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.27%	8/22/2028	3,866	3,835	3,871	0.36%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.27%	8/22/2028	1,857	1,849	1,859	0.17%
YI, LLC (Young Innovations)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.06%	12/3/2029	15,768	15,645	15,433	1.42%
ヘルスケアおよび医薬品合計							258,285	253,371	23.35%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表(未監査)

2025年6月30日

(単位:千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1)(2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額/単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
ハイテク産業									
Ahead DB Holdings, LLC (Ahead Data Blue LLC)	(12) (16)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.30%	2/1/2031	\$ 7,930	\$ 7,896	\$ 7,946	0.73%
BMC Software, Inc.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	7/30/2031	4,988	4,978	4,962	0.46%
CLEARWATER ANALYTICS LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.52%	2/10/2032	1,500	1,500	1,502	0.14%
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/2/2030	2,553	2,543	2,536	0.23%
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/2/2030	14,894	14,834	14,794	1.36%
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	8/2/2030	2,553	(10)	(17)	—%
Dragon Buyer, Inc. (NCR Voyix)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.30%	9/30/2031	6,965	6,935	6,987	0.64%
Eliassen Group, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.08%	4/14/2028	228	228	226	0.02%
Eliassen Group, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.05%	4/14/2028	3,170	3,170	3,145	0.29%
Emburse, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.25%	8.55%	5/28/2032	2,964	2,956	2,957	0.27%
Emburse, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.55%	5/28/2032	529	(1)	(1)	—%
Emburse, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.25%	8.55%	5/28/2032	568	(1)	(1)	—%
Ensono, Inc.	(12) (16)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.44%	5/26/2028	14,888	14,839	14,917	1.37%
GS AcquisitionCo, Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	5/25/2028	5,753	5,741	5,734	0.53%
Icon Parent I Inc. (Instructure)	(6) (7) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.21%	11/13/2031	1,995	1,987	1,999	0.18%
II-VI INCORPORATED	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.33%	7/2/2029	2,124	2,132	2,130	0.20%
Infobase Acquisition, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.92%	6/14/2028	3,481	3,477	3,459	0.32%
Informatica LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	10/27/2028	4,433	4,449	4,456	0.41%
Javelin Buyer, Inc.	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.33%	12/5/2031	6,983	6,974	7,020	0.65%
MKS INSTRUMENTS INC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.32%	8/17/2029	3,121	3,250	3,133	0.29%
PointClickCare Technologies	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.42%	10/11/2031	448	447	450	0.04%
Project Alpha Intermediate Holding, Inc.	(6) (7) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.55%	10/26/2030	997	995	1,003	0.09%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表(未監査)

2025年6月30日

(単位:千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1)(2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Quartz Holding Company (Quickbase)	(4)(16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	10/2/2028	\$ 11,975	\$ 11,957	\$ 11,931	1.10%
QXO	(6)(12) (13)	First Lien Debt	S + 3.00%	7.30%	4/30/2032	688	681	693	0.06%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4)(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.80%	9/30/2031	9,195	9,113	9,110	0.84%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4)(7) (11)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.80%	3/31/2031	1,062	277	277	0.03%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4)(7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.80%	9/30/2031	3,187	(7)	(29)	—%
Specialist Resources Global Inc.	(4)(16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	9/23/2027	1,318	1,309	1,316	0.12%
Specialist Resources Global Inc.	(4)(11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	9/23/2027	11,790	(19)	(13)	—%
Specialist Resources Global Inc.	(4)(16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	9/23/2027	6,769	6,769	6,762	0.62%
Stratix Holding Corporation	(4)(16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.47%	9/15/2028	6,498	6,498	6,498	0.60%
UPC/Sunrise (UPC Financing Partnership)	(6)(12) (13)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.79%	2/29/2032	1,825	1,819	1,823	0.17%
VALIDITY INC	(4)(16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.58%	4/7/2032	7,804	7,726	7,726	0.71%
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(4)(7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.53%	3/1/2030	7,856	7,816	7,856	0.72%
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(4)(6) (7)(11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	3/1/2030	1,635	286	285	0.03%
Worldpay (GTCR W Merger Sub LLC)	(6)(12)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.30%	1/31/2031	4,443	4,462	4,459	0.41%
ハイテク産業合計							148,006	148,031	13.63%
ホテル、ゲームおよびレ ジャー									
Cinemark USA, Inc.	(6)(12) (13)	First Lien Debt	S + 3.50%	6.55%	5/24/2030	3,572	3,591	3,590	0.33%
Davidson Hotel Company LLC	(4)(16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	10/31/2031	2,790	2,765	2,777	0.26%
Davidson Hotel Company LLC	(4)(11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	10/31/2031	930	35	33	—%
ホテル、ゲームおよびレ ジャー合計							6,391	6,400	0.59%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位 : 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
メディア : 広告、印刷および 出版 Calienger Acquisition, L.L.C. (Wpromote, LLC)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.42%	10/23/2028	\$ 3,450	\$ 3,453	\$ 3,429	0.32%
Thomson Reuters IP & S (AKA Clarivate / Camelot Finance SA)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	1/31/2031	3,720	3,728	3,686	0.34%
Viking Buyer, LLC (Vanguard Packaging LLC)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.69%	8/9/2026	5,784	5,782	5,456	0.50%
VS Professional Training Acquisitionco, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.58%	9/30/2026	4,215	4,215	4,215	0.39%
メディア : 広告、印刷および 出版合計							17,178	16,786	1.55%
メディア : 放送およびサブス クリプション Directv (AKA Directv Financing LLC)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.54%	8/2/2027	53	53	53	—%
Virgin Media Investment Holdings Limited	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.68%	1/31/2029	1,375	1,360	1,365	0.13%
Ziggo B.V.	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.93%	4/30/2028	500	493	490	0.05%
メディア : 放送およびサブス クリプション合計							1,906	1,908	0.18%
メディア : 多角的事業および 制作 BroadcastMed Holdco, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.75% (PIK)	11/12/2027	2,881	2,848	2,763	0.25%
Creative Artists Agency, LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	10/1/2031	1,979	1,988	1,987	0.18%
メディア : 多角的事業および 制作合計							4,836	4,750	0.43%
金属および鉱業 Arsenal AIC Parent LLC (Arconic)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.08%	8/18/2030	2,589	2,611	2,590	0.24%
金属および鉱業合計							2,611	2,590	0.24%
小売 Syndigo LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	9.09%	12/15/2027	2,710	2,707	2,710	0.25%
小売合計							2,707	2,710	0.25%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
サービス：ビジネス									
AG Group Holdings, Inc. (Addison Group)	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.25%	8.58%	12/29/2028	\$ 1,806	\$ 1,816	\$ 1,691	0.16%
Air Transport (Stonepeak Nile Parent LLC)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.98%	4/9/2032	1,250	1,247	1,256	0.12%
ALKU Intermediate Holdings, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.47%	5/23/2029	2,671	2,632	2,660	0.24%
Alila Buyer, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.78%	1/23/2032	2,108	(10)	(20)	—%
Alila Buyer, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.78%	1/23/2032	2,523	2,500	2,499	0.23%
Amex GBT	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.78%	7/25/2031	796	795	798	0.07%
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.40%	10/8/2029	10,414	10,317	10,322	0.95%
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.39%	10/8/2029	1,008	356	355	0.03%
Azalea TopCo, Inc. (Press Ganey)	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	4/30/2031	5,136	5,092	5,152	0.47%
Azorra	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.50%	7.82%	10/18/2029	1,489	1,476	1,497	0.14%
Bounteous, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.18%	8/2/2027	1,007	1,007	1,005	0.09%
Bounteous, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.18%	8/2/2027	491	491	490	0.05%
Bounteous, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.18%	8/2/2027	1,945	1,945	1,941	0.18%
Bounteous, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.18%	8/2/2027	300	300	300	0.03%
Caldwell & Gregory LLC	(4)	Subordinated Debt	S + 9.25%	13.55% (PIK)	3/31/2031	5,536	5,446	5,612	0.52%
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK)	3/26/2031	1,403	1,371	1,387	0.13%
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK)	3/26/2031	536	(6)	(6)	—%
Cornerstone Advisors of Arizona, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	5/13/2032	17,665	17,577	17,585	1.61%
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	3/31/2028	444	442	428	0.04%
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	3/31/2028	10,000	9,945	9,624	0.89%
Delphi Infrastructure Group LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	7/21/2028	1,014	1,004	994	0.09%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年6月30日

(単位: 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	9/9/2028	\$ 1,190	\$ 1,182	\$ 1,188	0.11%
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	9/9/2028	6,618	6,569	6,605	0.61%
Esquire Deposition Solutions, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	14.00% (PIK)	6/30/2029	1,927	1,891	1,893	0.17%
First Advantage Holdings LLC	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	10/31/2031	1,322	1,317	1,325	0.12%
Garda World Security Corporation	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.31%	2/1/2029	1,980	2,003	1,986	0.18%
Genuine Financial Holdings LLC (HireRight)	(12) (16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	9/27/2030	5,925	5,874	5,646	0.52%
ICON LUXEMBOURG SARL	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.30%	7/3/2028	98	98	99	0.01%
ICON LUXEMBOURG SARL	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.30%	7/3/2028	24	25	25	—%
ImageFirst Holdings, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.57%	3/12/2032	13,699	13,664	13,733	1.26%
Ingram Micro Inc	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.56%	9/22/2031	1,986	1,995	1,998	0.18%
Integrated Power Services Holdings, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.94%	11/22/2028	4,085	4,082	4,085	0.38%
Integrated Power Services Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.94%	11/22/2028	2,214	(4)	—	—%
KENG Acquisition, Inc. (Enagage PEO)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	8/1/2029	9,012	8,929	8,936	0.82%
KENG Acquisition, Inc. (Enagage PEO)	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	8/1/2029	5,790	(12)	(49)	—%
KENG Acquisition, Inc. (Enagage PEO)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	8/1/2029	7,714	4,749	4,732	0.44%
Kofile, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	9.00% (Cash) 4.25% (PIK)	12/31/2027	6,744	6,744	6,437	0.59%
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.05%	7/6/2029	6,857	6,736	6,825	0.63%
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.05%	7/6/2029	8,276	(35)	(38)	—%
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.05%	7/6/2029	1,029	1,020	1,024	0.09%
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 6.50%	10.90%	12/17/2025	3,236	3,214	3,236	0.30%
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 6.50%	10.90%	12/17/2025	621	617	621	0.06%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
LSCS Holdings, Inc. (Dohmen)	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.80%	3/4/2032	\$ 8,686	\$ 8,645	\$ 8,539	0.79%
OCM System One Buyer CTB, LLC (System One)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 3.75%	8.05%	3/2/2028	1,077	1,077	1,075	0.10%
Olympus US Bidco LLC (Phaidon International)	(4) (10) (13) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	8/22/2029	19,450	19,187	18,957	1.74%
OMNIA Partners, LLC	(7) (12) (16)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.78%	7/25/2030	2,478	2,465	2,485	0.23%
Open Text Corporation	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 1.75%	6.08%	1/31/2030	2,584	2,602	2,587	0.24%
RailPros Parent, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.83%	5/24/2032	10,263	10,161	10,164	0.94%
RailPros Parent, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.83%	5/24/2032	3,158	—	(30)	—%
RailPros Parent, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.83%	5/24/2032	1,579	—	(15)	—%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.56%	6/15/2029	5,625	1,879	1,858	0.17%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	6/15/2029	8,366	8,276	8,297	0.76%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.55%	6/15/2029	949	943	941	0.09%
Safety Infrastructure Services Intermediate LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.31%	7/21/2028	3,506	622	561	0.05%
Safety Infrastructure Services Intermediate LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	7/21/2028	6,247	6,198	6,123	0.56%
Sagebrush Buyer, LLC (Province)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	7/1/2030	4,130	4,095	4,093	0.38%
Secretariat Advisors LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.00%	8.30%	2/28/2032	835	—	(5)	—%
Secretariat Advisors LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.00%	8.30%	2/28/2032	6,915	6,883	6,873	0.63%
Soliant Lower Intermediate, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 3.75%	8.00%	7/18/2031	17,980	17,817	17,956	1.65%
Synechron	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.50%	8.03%	10/3/2031	1,995	1,977	1,945	0.18%
Tau Buyer, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	2/2/2032	3,427	892	867	0.08%
Tau Buyer, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.05%	2/2/2032	1,720	121	117	0.01%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Tau Buyer, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	2/2/2032	\$ 9,853	\$ 9,762	\$ 9,735	0.90%
Tempo Acquisition, LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 1.75%	6.08%	8/31/2028	3,627	3,639	3,616	0.33%
Thompson Safety LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.30%	6/25/2032	13,636	—	(68)	(0.01)%
Thompson Safety LLC	(4) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.30%	6/25/2032	1,364	(7)	(7)	—%
TouchTunes Music Group, LLC (TouchTunes Interactive Network)	(12) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	4/2/2029	14,471	14,292	14,013	1.29%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	1/31/2029	1,132	(6)	—	—%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	1/31/2029	6,287	6,240	6,287	0.58%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	1/31/2029	3,588	3,563	3,588	0.33%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.31%	1/31/2029	8,946	8,931	8,946	0.82%
Trilon Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.76%	5/27/2029	6,821	6,801	6,773	0.62%
Trilon Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	5/29/2029	10,060	10,060	9,989	0.92%
Trilon Group, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.01%	5/29/2029	2,984	2,961	2,963	0.27%
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(4) (11) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.93%	6/22/2029	614	563	563	0.05%
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	6/22/2029	1,334	1,334	1,334	0.12%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.07%	6/1/2029	1,358	1,341	1,358	0.12%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(4) (7) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.07%	6/1/2029	139	139	139	0.01%
VSTG Intermediate Holdings, Inc. (Vistage Worldwide, Inc.)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 3.75%	8.05%	7/13/2029	15,127	15,102	15,153	1.39%
Zelis	(6) (12)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.58%	11/26/2031	1,990	1,981	1,982	0.18%
サービス：ビジネス合計							316,937	315,629	29.03%

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業 ^{(1) (2)}	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド ⁽³⁾	金利 ⁽³⁾	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合 ⁽⁵⁾
サービス：対消費者									
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/2/2028	\$ 3,959	\$ 3,937	\$ 3,959	0.36%
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	8/2/2028	3,580	—	—	—%
A Place For Mom, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.94%	2/10/2026	16,334	16,334	16,334	1.49%
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.52%	8/16/2028	5,684	5,650	5,423	0.50%
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.58%	8/16/2028	59	—	(3)	—%
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.58%	8/16/2028	832	—	(38)	—%
AMS Parent, LLC (All My Sons)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.19%	10/25/2028	5,480	5,460	5,460	0.50%
Apex Service Partners, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.33%	10/24/2029	1,101	(9)	(6)	—%
Apex Service Partners, LLC	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	10/24/2030	12,602	12,492	12,537	1.15%
Apex Service Partners, LLC	(4) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.31%	10/24/2030	3,080	3,067	3,064	0.28%
Apex Service Partners, LLC	(4) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	10/24/2030	3,091	3,064	3,075	0.28%
Brightspring Health (aka Phoenix Gwarant Inc.)	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.83%	2/21/2031	3,950	3,939	3,968	0.37%
Columbia Home Services LLC	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	12.00%	11/27/2031	442	(4)	(9)	—%
Columbia Home Services LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	12.00%	11/27/2031	1,547	1,516	1,517	0.14%
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4)	Subordinated Debt	N/A	9.00% (Cash) 4.00% (PIK)	1/28/2030	687	673	656	0.06%
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	9.00% (Cash) 4.00% (PIK)	1/28/2030	524	518	501	0.05%
Excel Fitness Holdings, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.55%	4/27/2029	5,880	5,837	5,880	0.54%
Excel Fitness Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.80%	4/27/2029	2,094	405	417	0.04%
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.70%	1/9/2029	4,003	3,951	3,987	0.37%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位 : 千米ドル、株数を除く)

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額/ 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.70%	1/9/2029	\$ 1,866	\$ 1,860	\$ 1,858	0.17%
Legacy Service Partners, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.70%	1/9/2029	2,580	2,559	2,570	0.24%
Norton Life Lock	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 1.75%	6.08%	9/12/2029	362	362	362	0.03%
NS412, LLC	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.15%	11/6/2025	5,056	5,022	5,055	0.47%
Perennial Services Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.93%	9/7/2029	6,586	6,614	6,651	0.61%
Perennial Services Group, LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.16%	9/7/2029	7,630	7,062	7,023	0.65%
Perennial Services Group, LLC	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.93%	9/7/2029	1,492	1,491	1,507	0.14%
Protection One (aka Prime Security Services)	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.32%	10/13/2030	2,214	2,210	2,218	0.20%
Verscend Technologies	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	7.07%	5/1/2031	3,456	3,470	3,445	0.32%
サービス : 対消費者合計							97,480	97,411	8.96%
ソブリンおよびパブリックファイナンス									
Renaissance Buyer, LLC (LMI Consulting, LLC)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.57%	7/18/2028	8,926	8,852	9,015	0.83%
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計							8,852	9,015	0.83%
電気通信									
Arise Holdings, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.82%	12/9/2025	6,786	6,779	4,136	0.38%
BCM One, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.84%	11/17/2027	658	658	658	0.06%
BCM One, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.79%	11/17/2027	2,078	2,078	2,078	0.19%
Greeneden U.S. Holdings II, LLC (Genesys Telecom Holdings U.S., Inc.)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.83%	1/30/2032	1,729	1,725	1,730	0.16%
Iridium Satellite LLC	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.25%	6.58%	9/20/2030	2,255	2,257	2,261	0.21%
Mobile Communications America, Inc.	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	10/16/2029	4,490	—	(11)	—%
Mobile Communications America, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.28%	10/16/2029	11,637	11,660	11,609	1.07%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
Mobile Communications America, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.28%	10/16/2029	\$ 3,834	\$ 3,855	\$ 3,825	0.35%
Sapphire Telecom, Inc. 電気通信合計	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.30%	6/27/2029	16,743	16,607	16,745	1.54%
							45,619	43,031	3.96%
輸送：貨物									
Armstrong Midco, LLC (Armstrong Transport Group)	(4)	Subordinated Debt	N/A	17.00% (PIK)	6/30/2027	1,204	1,190	1,177	0.11%
Armstrong Transport Group, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	7.00% (Cash) 7.00% (PIK)	6/30/2027	6,051	5,974	5,915	0.54%
FSK Pallet Holding Corp. (Kamps Pallets)	(4) (6)	First Lien Debt	S + 6.00%	10.43%	12/23/2026	5,593	5,551	5,476	0.50%
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.00%	11/15/2029	21,061	20,965	20,864	1.92%
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.98%	11/15/2029	3,515	3,499	3,482	0.32%
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	11/15/2029	4,920	(40)	(46)	—%
輸送：貨物合計							37,139	36,868	3.39%
輸送：消費者									
Air Canada	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.32%	3/21/2031	4,014	4,028	4,026	0.37%
American Student Transportation Partners, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	13.50%	9/11/2029	1,747	1,714	1,738	0.16%
American Student Transportation Partners, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	13.50%	9/11/2029	622	609	619	0.06%
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.83%	2/14/2031	7,088	7,030	7,026	0.64%
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	2/14/2031	2,051	(8)	(18)	—%
United AirLines, Inc.	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.28%	2/22/2031	3,704	3,716	3,717	0.34%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
WestJet Airlines	(6) (10) (12) (13)	First Lien Debt	S + 3.25%	7.55%	2/14/2031	\$ 1,728	\$ 1,736	\$ 1,731	0.16%
輸送：消費者合計							18,825	18,839	1.73%
ユーティリティ：電気									
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.08%	12/23/2030	16,161	16,034	16,016	1.47%
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	12/23/2030	3,072	1,081	1,066	0.10%
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	12/23/2030	632	627	626	0.06%
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	9.33%	8/27/2031	13,877	13,754	13,913	1.28%
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.33%	8/27/2031	2,567	(23)	7	—%
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	8/27/2031	3,487	(15)	9	—%
DMC Holdco, LLC (DMC Power)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.07%	7/13/2029	450	2	2	—%
DMC Holdco, LLC (DMC Power)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.07%	7/13/2029	1,328	1,334	1,335	0.12%
KENE Acquisition, Inc. (Entrust Solutions Group)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.53%	2/7/2031	866	87	96	0.01%
KENE Acquisition, Inc. (Entrust Solutions Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.53%	2/7/2031	1,939	1,935	1,953	0.18%
Low Voltage Holdings Inc.	(4) (7) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.05%	4/28/2032	2,089	2,081	2,082	0.19%
Low Voltage Holdings Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	4/28/2032	650	—	(2)	—%
Low Voltage Holdings Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.05%	4/28/2032	311	(1)	(1)	—%
Pinnacle Supply Partners, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.67%	4/3/2030	5,878	5,823	5,843	0.54%
Pinnacle Supply Partners, LLC	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.61%	4/3/2030	3,472	1,885	1,881	0.17%
Vistra Operations Co	(6) (12) (13)	First Lien Debt	S + 2.00%	6.33%	4/30/2031	3,582	3,596	3,542	0.33%
ユーティリティ：電気合計							48,200	48,368	4.45%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業 ⁽¹⁾ (2)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド ⁽³⁾	金利 ⁽³⁾	満期日	額面金 額 / 単価	償却原価	公正価値	純資産に 占める 割合 ⁽⁵⁾
ユーティリティ：水道									
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(4) (16)	First Lien Debt	S + 4.75%	9.03%	2/21/2031	\$ 8,985	\$ 8,931	\$ 8,985	0.83%
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.05%	2/21/2031	3,495	1,752	1,752	0.16%
ユーティリティ：水道合計							10,683	10,737	0.99%
卸売									
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.98%	1/19/2029	7,754	7,668	7,682	0.71%
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(4) (6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.98%	1/19/2029	1,124	1,110	1,113	0.10%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (16)	First Lien Debt	S + 5.75%	10.03%	12/7/2028	2,417	2,386	2,360	0.22%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (16)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.03%	12/7/2028	11,946	11,849	11,669	1.07%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (6) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.03%	12/7/2028	5,438	5,153	5,056	0.47%
New Era Technology, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.69%	10/31/2026	6,349	6,163	4,238	0.39%
New Era Technology, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.69%	10/31/2026	6,654	6,648	4,442	0.41%
Solaray, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Debt	S + 6.75%	10.98%	12/15/2025	6,420	6,420	5,678	0.52%
卸売合計							47,397	42,238	3.89%
デット投資合計							\$ 1,856,934	\$ 1,837,341	169.10%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数 / 口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
エクイティ投資							
航空宇宙および防衛							
BPC Kodiak LLC (Turbine Engine Specialists)	(4) (8) (9)	Class A-1 Units	9/1/2023	1,180,000	\$ 1,180	\$ 1,549	0.14%
CMP Terrapin Partners II LP (Clarity Innovations, Inc.)	(8) (14)	Partnership Interests	6/21/2024	383,427	383	418	0.04%
CMP Terrapin Partners I LP (Clarity Innovations, Inc.)	(8) (11) (14)	Partnership Interests	12/8/2023	76,054	76	83	0.01%
航空宇宙および防衛合計					<u>1,639</u>	<u>2,050</u>	<u>0.19%</u>
自動車							
Cool Acquisition Holdings, LP (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4) (8)	Holdings Subscription	10/31/2024	550,000	550	731	0.07%
自動車合計					<u>550</u>	<u>731</u>	<u>0.07%</u>
銀行、金融、保険、不動産							
INS Co-Invest LP (Inszone)	(8) (11) (13) (14)	Partnership Interests	11/29/2023	77,693	78	121	0.01%
R Arax Co-Invest UB, LP (Arax Investment Partners)	(8) (11) (13) (14)	Limited Partnership Interest	2/28/2024	820,313	820	1,352	0.13%
R Chapel Avenue Holdings Co-Invest UB, LP	(8) (11) (13) (14)	Partnership Interests	12/24/2024	590,369	596	788	0.07%
銀行、金融、保険、不動産合計					<u>1,494</u>	<u>2,261</u>	<u>0.21%</u>
飲料、食品およびタバコ							
Marlin Coinvest LP (Fortune International LLC)	(8) (13) (14)	Limited Partnership Interests	5/8/2023	200,000	200	258	0.02%
MidOcean Partners QT Co-Invest, L.P. (QualiTech)	(8) (14)	Class A Units	8/20/2024	972	976	1,057	0.11%
Spice World	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	126	154	0.01%
Sugar PPC FT Investor LLC (Sugar Foods)	(8) (13) (14)	Parent Units	9/29/2023	2,000	200	271	0.02%
VCP Tech24 Co-Invest Aggregator LP (Tech24)	(8) (14)	Company Unit	10/5/2023	200	200	202	0.02%
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(4) (8)	Class B Common Units	10/3/2022	464	1	—	—%
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(4) (8)	Class A Preferred Units	10/3/2022	464	464	316	0.03%
飲料、食品およびタバコ合計					<u>2,167</u>	<u>2,258</u>	<u>0.21%</u>

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年6月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数 / 口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
資本設備							
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(4) (8) (13)	Class A Common Units	3/1/2023	114	\$ 46	\$ 51	—%
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(4) (8) (13)	Class A Preferred Units	3/1/2023	114	114	138	0.01%
E-Tech Holdings Partnership, L.P. (E-Technologies Group, Inc.)	(4) (8)	Partner Interests	5/22/2024	1,000,000	1,010	885	0.09%
資本設備合計					1,170	1,074	0.10%
化学製品、プラスチックおよびゴム							
Meyer Lab Aggregator LP	(8) (13) (14)	Units	2/27/2024	849,000	854	866	0.08%
New Spartech Holdings LLC	(4) (8)	Common Units	6/6/2025	84,000	425	425	0.04%
化学製品、プラスチックおよびゴム合計					1,279	1,291	0.12%
建設および建築							
GreyLion TGNL Holdings	(8) (13) (14)	Common Units	5/2/2025	1,000,000	1,021	1,000	0.10%
Oceansound Partners Co-Invest II, LP (Gannett Fleming)	(4) (8)	Series F Interests	5/26/2023	254,428	260	367	0.04%
OSP Gannett Aggregator, LP (Gannett Fleming)	(4) (8) (9)	Class A Interests	12/20/2022	178,922	179	258	0.02%
RPI Investments LP (Rose Paving)	(4) (8)	Class A Unit	11/27/2024	690	100	105	0.01%
Trench Safety Solutions Holdings, LLC	(4) (8)	Preferred units	4/3/2025	121	13	23	—%
Trench Plate Rental Co. (Trench Safety Solutions Holdings, LLC)	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	127	44	—%
建設および建築合計					1,700	1,797	0.17%
消費財：非耐久消費財							
Hermod Co-Invest, LP	(8) (11) (14)	Common Units	10/15/2024	500,000	512	652	0.06%
RVGD Aggregator LP (Revision Skincare)	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	98	91	0.01%
Showtime Co-Investors LLC (WCI Holdings, LLC)	(8) (13) (14)	Class A1 Units	2/6/2023	534,934	535	817	0.08%
Ultima Health Holdings, LLC	(4) (8)	Preferred units	9/12/2022	11	130	194	0.02%
消費財：非耐久消費財合計					1,275	1,754	0.17%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表(未監査)

2025年6月30日

(単位:千米ドル、株数を除く)

投資先企業 ⁽¹⁾⁽²⁾	脚注	投資	取得日	株数/口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合 ⁽⁵⁾
容器、包装およびガラス							
Oliver Investors, LP (Oliver Packaging)	(4)(8)	Class A Units	4/22/2025	186	\$ 9	\$ 10	—%
Oliver Investors, LP (Oliver Packaging)	(4)(8)	Common Equity	7/6/2022	7,816	742	254	0.02%
PG Aggregator, LLC (Pacur)	(4)(8)(13)	LLC Units	3/31/2022	100	109	106	0.01%
容器、包装およびガラス合計					860	370	0.03%
ヘルスケアおよび医薬品							
HMA Equity, LP (Health Management Associates)	(4)(8)	Class A Common Units	3/30/2023	324,934	356	349	0.03%
KLC Fund 1222-CI LP (Spectrum Science)	(8)(14)	Limited Partner Interests	1/5/2024	241,975	260	199	0.02%
NP/BF Holdings, L.P.	(4)(8)	Partnership Interests	4/30/2025	1,000	1,000	1,000	0.09%
RCP Nats Co-Investment Fund LP	(8)(14)	LP Interests	3/17/2025	1,000,000	1,000	1,000	0.09%
SSJA Bariatric Management LLC	(4)(8)	Class F Units	4/10/2024	442,712	—	—	—%
ヘルスケアおよび医薬品合計					2,616	2,548	0.23%
ハイテク産業							
GrowthCurve Capital Nexus Co-Invest LP (Netchex)	(8)(14)	Limited Partner Interest	3/28/2024	538,708	572	678	0.06%
ハイテク産業合計					572	678	0.06%
メディア:多角的事業および制作							
BroadcastMed Holdco, LLC	(4)(8)	Series A-3 Preferred Units	10/4/2022	43,679	655	434	0.04%
メディア:多角的事業および制作合計					655	434	0.04%
サービス:ビジネス							
BayPine Monarch Co-Invest, LP	(8)(14)	Limited Partners Interest	6/3/2025	1,000,000	1,004	1,000	0.09%
Coalesce Diamond Coinvest, L.P.	(8)(11) (13)(14)	Limited Partner Interests	5/19/2025	800,000	805	800	0.07%
COP Village Green Investment, LLC (Village Green Holding)	(4)(8)	Class A Units	9/26/2024	954,000	954	1,212	0.12%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年 6 月30日

(単位 : 千米ドル、株数を除く)

投資先企業 ^{(1) (2)}	脚注	投資	取得日	株数 / 口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合 ⁽⁵⁾
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4) (8)	Class A Common Units	3/31/2022	1,208	\$ 123	\$ 105	0.01%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Class A Common Shares	9/11/2023	3,753,613	—	—	—%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Series A Preferred Shares	9/11/2023	10,256,410	389	496	0.05%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Series B Preferred Shares	9/11/2023	3,753,613	600	591	0.05%
Geds Equity Investors, LP (Esquire Deposition Services)	(4) (8)	Class A Limited Partnership Units	7/1/2024	2,424	320	270	0.02%
Kofile, Inc.	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	108	144	0.01%
KRIV Co-Invest Holdings, L.P. (Riveron)	(8) (14)	Class A Units	7/17/2023	200	200	241	0.02%
KwoI Co-Invest LP (Worldwide Clinical Trials)	(4) (8)	Class A Interests	12/12/2023	7	74	93	0.01%
KWOL Intermediate, Inc (Worldwide Clinical Trials)	(4) (8)	Series A Preferred	12/12/2023	49	47	66	0.01%
Safety First Topco, L.P. (Smith System)	(4) (8)	Common Units	12/13/2023	84,000	84	87	0.01%
SkyKnight Financial Holdings LP	(8) (11) (14)	Partnership Interests	12/24/2024	408,454	410	432	0.04%
Starlight Co-Invest LP (Sedgwick Claims Management Services)	(8) (14)	Common Equity	10/22/2024	1,000,000	1,003	1,001	0.09%
TL Voltron TopCo, L.P.	(4) (8) (13)	Class A-2 Units	12/27/2024	500,000	500	536	0.05%
サービス : ビジネス合計					6,621	7,074	0.65%
サービス : 対消費者							
ACS Celsius Aggregator LP (AirX Climate Solutions Company)	(4) (8) (11)	Partnership Interests	11/7/2023	77	77	109	0.01%
CHS Investors, LLC	(4) (8) (13)	Class A Units	5/27/2025	1,018	146	146	0.01%
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4) (8)	Class A Units	7/31/2023	770,000	862	780	0.08%
FS NU Investors, LP (NearU)	(4) (7) (8)	Class A Units	8/11/2022	1,419	142	101	0.01%
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(4) (8)	Class B-2 Units	1/9/2023	48	6	6	—%
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(4) (8)	Class B Units	1/9/2023	1,963	196	256	0.02%
Perennial Services Investors LLC (Perennial Services Group)	(4) (8) (13)	Class A Unit	9/8/2023	1,957	196	264	0.02%
サービス : 対消費者合計					1,625	1,662	0.15%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2025年 6 月30日

（単位：千米ドル、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数 / 口数	取得原価	公正価値	純資産に占める割合(5)
ソブリンおよびパブリックファイナンス							
CMP Ren Partners I-A LP (LMI Consulting, LLC)	(4) (8) (11)	Limited Partnership Interests	6/30/2022	106,984	\$ 107	\$ 221	0.02%
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計					107	221	0.02%
輸送：消費者							
ASTP Holdings CO-Investment LP (American Student Transportation Partners)	(4) (8) (11)	Class A Units	9/11/2023	79,081	82	99	0.01%
輸送：消費者合計					82	99	0.01%
ユーティリティ：電気							
Helios Aggregator Holdings I LP (Pinnacle Supply Partners, LLC)	(4) (8)	Common Units	4/3/2023	111,875	112	91	0.01%
ユーティリティ：電気合計					112	91	0.01%
ユーティリティ：水道							
USAW Parent LLC (USA Water)	(4) (8) (13)	Common Units	2/21/2024	4,226	423	571	0.05%
ユーティリティ：水道合計					423	571	0.05%
エクイティ投資合計					\$ 24,947	\$ 26,964	2.49%
投資先企業(1) (2)			金利	口数	取得原価	公正価値	純資産に占める割合(5)
現金同等物							
BlackRock Liquidity Funds T-Fund Institutional Class			4.21%	115,767,950	\$ 115,768	\$ 115,768	10.65%
First American Government Obligations Fund - Class Z			4.22%	2,149	2	2	—%
現金同等物合計					\$ 115,770	\$ 115,770	10.65%
投資合計および現金同等物合計					\$ 1,997,651	\$ 1,980,075	182.24%

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表 (未監査)

2025年6月30日

(単位: 千米ドル、株数を除く)

- (1) すべての投資は、1940年投資会社法 (その後の改正を含む。) (以下「1940年法」という。) により定義される非支配 / 非関係投資である。1940年法においては、ファンドが特定の投資先企業に対して有する支配の程度に基づき、投資を分類している。1940年法の定義によれば、ファンドが投資先企業の議決権証券の25%以下を保有している場合には、その投資先企業は一般に「非支配的 (non-controlled)」とみなされ、25%超を保有している場合には「支配的 (controlled)」とみなされる。また、1940年法では、ファンドが特定の投資先企業に対して有する所有割合に基づいて、さらに投資を分類している。1940年法の定義によれば、ファンドが投資先企業の議決権証券の5%未満を保有している場合には、その会社は一般的に「非関係的 (non-affiliated)」とみなされ、5%以上を保有している場合には「関係的 (affiliated)」とみなされる。
- (2) 投資の取得原価および公正価値ベースによる地域別内訳については、注記3「投資」を参照のこと。
- (3) 投資の大部分は、担保付翌日物調達金利 (「SOFR」または「S」という。) を参照して決定される金利で利息が支払われ、これらの金利は毎月または四半期ごとにリセットされる。これらの各投資について、ファンドはSOFRに対するスプレッドおよび2025年6月30日現在の契約上の適用金利を記載している。2025年6月30日現在、1ヶ月S、3ヶ月S、6ヶ月S、12ヶ月Sの実効金利は、それぞれ4.32%、4.29%、4.15%および3.88%である。一部の投資はSOFRの下限金利の対象となるが、米国プライム・レート (以下「P」という。) などの代替参照金利が利用されている場合がある。固定金利ローンについては、参照金利を上回るスプレッドは適用されない。
- (4) 別段の記載がある場合を除き、観測不能な入力値 (レベル3) を用いて評価された投資である。詳細については、注記2「重要な会計方針 - ポートフォリオ投資の評価」を参照のこと。
- (5) 割合は、2025年6月30日現在の純資産額1,086,518千米ドルに基づいている。
- (6) 資産の全部または一部がファンド、SPV II、SPV III、および/またはBSL SPV I (注記1「組織」に定義される。) によって保有されていることを示し、これらは、適宜、バンク・オブ・アメリカ・クレジット・ファシリティ、スコシアバンク・クレジット・ファシリティ、および/またはSMBCリボルビング・クレジット・ファシリティ (それぞれ注記で定義される。) の担保として利用されている。したがって、これらの資産をファンドの債権者は利用することができない。詳細については、注記6「担保付借入金」を参照のこと。
- (7) 投資はユニトランシェ・ポジションである。
- (8) 1933年証券法 (改正を含む。以下「証券法」という。) に基づく登録免除取引により取得された有価証券であり、証券法上「制限付有価証券」とみなされる可能性がある。2025年6月30日現在、ファンドは、公正価値合計26,964千米ドル (ファンドの純資産の2.48%) に相当する66銘柄の制限付有価証券を保有している。
- (9) プール型投資ピークルとして組成されたアグリゲーターピークルを通じて保有されている投資を表す。
- (10) この投資先企業は米国に本拠を置いていない。米国に本拠を置いていない投資先企業は、1940年法第55(a)条に基づき非適格資産とみなされる。詳細については、注記3「投資」参照のこと。
- (11) ポジションまたはその一部は未実行のローンまたはエクイティ・コミットメントである。未実行のローン・コミットメントについては、未実行部分には利息は発生しないが、その投資は未使用のコミットメント手数料が課される場合がある。マイナスの取得原価および公正価値は、投資原価に資本化される未償却手数料によるものである。未実行のローン・コミットメントには、記載された満期日前に失効する可能性のあるコミットメント終了日が設定されている場合がある。注記7「コミットメントおよび偶発債務」を参照のこと。
- (12) 観察可能な入力値 (レベル2) を用いて評価された投資 (該当する場合)。詳細については、注記2「重要な会計方針 - ポートフォリオ投資の評価」および注記5「公正価値の測定」を参照のこと。
- (13) 投資は、1940年法第55(a)条に基づき非適格資産とみなされる。1940年法に基づき、ファンドは、取得時点で適格資産がファンド総資産の少なくとも70%を占めていない限り、非適格資産を取得することはできない。2025年6月30日現在、1940年法に基づき算定したファンド総資産に占める公正価値ベースの非適格資産の割合は8.14%である。
- (14) 基準価額 (以下「NAV」という。) で測定された投資。詳細については、注記2「重要な会計方針 - ポートフォリオ投資の評価」を参照のこと。
- (15) 2025年6月30日現在、ローンは非計上状況にある。
- (16) 資産の全部またはその一部が、CLO-Iおよび/またはCLO-II (注記1「組織」で定義される。) によって保有されていることを示し、それぞれ2024年債務証券化および2025年債務証券化 (それぞれ注記で定義される。) の担保として利用されている。詳細については、注記6「担保付借入金」を参照のこと。

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

投資有価証券明細表

2025年6月30日

PCAPファンドへの投資割合（％）	名目 保有高	公正価値 USD	純資産総額
米国（取得原価：110,490,000米ドル）			
スピーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ ファンド(a)	4,476,883	109,862,715	86.83
PCAPファンドへの投資合計（取得原価：110,490,000米ドル）		109,862,715	86.83
純金融資産合計		109,862,715	86.83
その他の純資産		16,668,334	13.17
純資産合計		126,531,049	100.00

下記の表はPCAPファンドの重要な詳細を開示している。

PCAPファンド ファンド	解約方針	運用報酬	成功報酬
スピーン・チャーチル・ プライベート・キャピタ ル・インカム・ファンド	四半期ごとに PCAPファンドの 発行済み普通株 式数の最大5% まで	純資産額の 年率0.75%	年間7.06%のハードルレートを達成した場合、成功報酬適用前の正味投資収益の最大15%、および正味実現キャピタルゲインの15%から、キャピタルゲインに対して以前に支払った成功報酬を差し引いた額。

(a) 2025年6月30日現在で、PCAPファンドが保有する単一の原資産投資に対する本シリーズ・トラストの比例持分は、本シリーズ・トラストの純資産の5%を超えていない。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

（１）資本金の額

管理会社の払込済み資本金の額は、2025年7月末日現在735,000米ドル（約10,644万円）です。

（２）事業の内容及び営業の状況

管理会社の事業の目的には、定款に規定される以外の制限はなく、投資信託の管理会社として行為することに何ら制限はありません。

管理会社は、2025年7月末日現在、以下の投資信託の管理・運用を行っています。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産の合計（通貨別）
ケイマン諸島	公募	15	2,131,369,846米ドル
			10,946,968ユーロ
			70,562,599豪ドル
			33,254,467,383円
			2,999,020,334トルコリラ
	私募	12	103,184,856,918円

（３）その他

本書提出前6ヶ月以内において訴訟事件その他管理会社およびファンドに重要な影響を与えたまたは与えることが予想される事実はありません。

[次へ](#)

5 管理会社の経理の概況

- a . 管理会社の直近 2 事業年度（2023 年 1 月 1 日から2023 年12月31日までおよび2024 年 1 月 1 日から2024 年12月31日まで）の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成 5 年大蔵省令第22号）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」（昭和38 年大蔵省令第59 号）第328 条第 5 項ただし書の規定を適用して、管理会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。
- 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います。）であるアーンスト・アンド・ヤング（安永會計師事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c . 管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されています。日本文の財務書類には円換算額が併記されています。日本円による金額は2025 年 6 月30 日現在における株式会社三菱UFJ 銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1 米ドル = 144.81 円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

[次へ](#)

（１）資産及び負債の状況

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド

（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

損益計算書およびその他の包括利益

2024年12月31日を末日とする事業年度

	注記	2024年		2023年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
運用手数料収入	4	170,000	24,618	185,000	26,790
その他の収入	4	62,322	9,025	60,009	8,690
		<u>232,322</u>	<u>33,643</u>	<u>245,009</u>	<u>35,480</u>
費用					
監査報酬		4,340	628	6,390	925
取締役報酬	9(c)	107,053	15,502	108,643	15,733
その他費用		5,015	726	48	7
費用合計		<u>116,408</u>	<u>16,857</u>	<u>115,081</u>	<u>16,665</u>
税引前利益		115,914	16,786	129,928	18,815
税金	5	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
当期利益合計					
当期包括利益合計		<u>115,914</u>	<u>16,786</u>	<u>129,928</u>	<u>18,815</u>

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財政状態計算書

2024年12月31日

	注記	2024年		2023年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
運用手数料未収入金	7	170,000	24,618	185,000	26,790
関連会社に対する債権	9(a)	864	125	864	125
現金および現金同等物	6	1,955,991	283,247	2,249,019	325,680
資産合計		2,126,855	307,990	2,434,883	352,595
負債					
直接持株会社に対する債務	9(b)	23,303	3,375	16,752	2,426
未払取締役報酬		-	-	428,396	62,036
未払金		4,339	628	6,436	932
負債合計		27,642	4,003	451,584	65,394
純資産		2,099,213	303,987	1,983,299	287,202
株主資本					
資本金	8	735,000	106,435	735,000	106,435
利益剰余金		1,364,213	197,552	1,248,299	180,766
株主資本合計		2,099,213	303,987	1,983,299	287,202

Nicolas Henri Jean Papavoine

取締役

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

株主資本等変動計算書

2024年12月31日を末日とする事業年度

	株式資本		利益剰余金		合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2023年1月1日現在	735,000	106,435	1,118,371	161,951	1,853,371	268,387
当期純利益および包括利益	-	-	129,928	18,815	129,928	18,815
2023年12月31日および 2024年1月1日現在	735,000	106,435	1,248,299	180,766	1,983,299	287,202
当期純利益および包括利益	-	-	115,914	16,786	115,914	16,786
2024年12月31日現在	735,000	106,435	1,364,213	197,552	2,099,213	303,987

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日を末日とする事業年度

	注記	2024年		2023年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー					
税引前利益		115,914	16,786	129,928	18,815
調整：					
受取利息		(62,436)	(9,041)	(60,034)	(8,694)
		53,478	7,744	69,894	10,121
運用手数料未収入金の減少		15,000	2,172	20,000	2,896
直接持株会社に対する債務の増加 / (減少)		6,551	949	(313,301)	(45,369)
未払取締役報酬の(減少) / 増加		(428,396)	(62,036)	428,396	62,036
未払金の減少		(2,097)	(304)	(37)	(5)
営業活動に(使用した) / より発生した現金		(355,464)	(51,475)	204,952	29,679
受取利息		62,436	9,041	60,034	8,694
営業活動に(使用した) / より発生した正味 キャッシュ・フロー		(293,028)	(42,433)	264,986	38,373
現金および現金同等物の純増(減)額		(293,028)	(42,433)	264,986	38,373
期首における現金および現金同等物		2,249,019	325,680	1,984,033	287,308
期末における現金および現金同等物		1,955,991	283,247	2,249,019	325,680
現金および現金同等物の分析					
現金および銀行預金残高	6	1,955,991	283,247	2,249,019	325,680

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

UBSマネジメント(ケイマン)リミテッド
(ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社)

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

1. 会社情報

UBSマネジメント(ケイマン)リミテッド(以下、「会社」という)は、ケイマン諸島 会社法Cap.22に基づき、ケイマン諸島において2000年1月4日に有限責任の免税会社として設立された。会社の登録事業所は、ケイマン諸島 KY1-1104、グランド・ケイマン、ウグランド・ハウス、私書箱309、メイプルズ・コーポレート・サービス・リミテッド(Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands)に所在する。

会社の主たる事業はトラストの設立ならびにトラスト資産の管理事務代行および運用である。

2023年6月12日、UBSグループAGはクレディ・スイス・グループAGを買収し、スイス法の適用によりクレディ・スイス・グループAGのすべての資産および負債を承継したことにより、クレディ・スイス・グループAGの直接および間接子会社すべての直接または間接株主となった(以下「本取引」という)。会社は、この取引に含まれるクレディ・スイス・グループAGの間接的な子会社のひとつであった。

本取引の完了後、クレディ・スイスの発行済み登録株式は、クレディ・スイスの米国預託株式の場合、クレディ・スイスのデポジタリーに一定の手数料を支払うことを条件として、合併対価として1株当たりUBSグループAGの株式22.48分の1株を受領する権利に転換される。全体として、クレディ・スイスの株主は、買収日時点において、37億米ドルの購入価格で発行済みUBSグループAG株式の5.1%を取得した。

2023年12月、UBSグループAGの取締役会はUBS AGとクレディ・スイスAGの合併を承認し、両社は正式な合併契約を締結した。本合併手続きは、2024年5月31日に完了する。

2024年3月1日付で、UBSグループAGの取締役会は名称をクレディ・スイス・マネジメント(ケイマン)リミテッドからUBSマネジメント(ケイマン)リミテッドに変更することを承認した。

究極の持株会社は、スイスで設立されたUBSグループAGである。取締役は、クレディ・スイス(香港)リミテッドを直接持株会社、UBS AGを中間持ち株会社とみなしている。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

2.1 作成の基準

会社のこれらの財務諸表は、国際会計基準審議会（以下、「I A S B」という）が公表するI F R S会計基準に準拠して作成されている。これらの財務諸表は、純損益を通じて公正価値で測定された金融資産および金融負債を除き、取得原価を基準に作成されている。

I F R Sの会計基準に準拠した財務諸表の作成に当たり、経営陣は会計方針の適用ならびに資産、負債、収益および費用の報告額に影響を与える判断、見積りおよび仮定を行うことが求められている。見積りおよびこれに伴う仮定は、状況に応じて合理的であると考えられ、結果として他の情報源からは容易に明白とはならない資産および負債の帳簿価額を決定する基準となる過去の実績およびその他のさまざまな要因に基づくものである。実際の結果は、かかる見積りと異なる場合もある。

これらの財務諸表は米ドル（「U S D」）で表示され、また別段の記載がない限り、1ドル単位に四捨五入されている。

財政状態計算書は、資産および負債を流動性の順に示しており、また流動資産または負債と固定資産または負債の区別はしていない。

過去の期の一部の比較情報は、当年度の表示と合致するように組み替えられている。

2.2 会計方針の変更と開示事項

当期に採用された会計原則は前年と整合している。当会計期間において効力を発して会社に重大な影響を与える、既存の基準にかかる他の基準、解釈または改正はない。

2.3 既発表であるが未発効のI F R S会計基準

2024年12月31日を末日とする会計年度に関して発表済みであるがまだ有効になっていない新規および改訂されたI F R S会計基準のいずれについても、会社はこれらの財務諸表において早期適用を行っていない。新規および改訂I F R S会計基準の中で、以下の点については発効の時点で会社の財務諸表が関連性を持つものと予想される。

I F R S第18号財務諸表における表示および開示

2024年4月に、I A S BはI A S第1号財務諸表の提示に置き換わるI F R S第18号を発表した。I F R S第18号は損益計算書における表示に、特定の合計および小計を含む新たな要求事項を導入した。さらに企業は、すべての収益および費用を損益計算書内で5つの区分に分類することが求められる。すなわち営業、投資、財務、法人所得税および非継続事業の区分であり、そのうち最初の3つの区分が新しいものである。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

2.3 既発表であるが未発効の I F R S 会計基準（続き）

また、新たに定義された経営陣が定める業績評価指標、収益および費用の小計の開示も義務付けられ、基本財務諸表（P F S）および注記の「役割」に基づき、財務情報の集計および細分化に関する新たな要件も盛り込まれている。

さらに、I A S 第7号キャッシュ・フロー計算書について、間接法による営業キャッシュ・フロー算定の出発点を「損益」から「営業損益」に変更することと、配当金および利息のキャッシュ・フローの分類にかかる選択肢が削除されるなど、狭い範囲に限定した改訂も行われた。これに加え、いくつかの他の基準に対して重要な改訂がなされた。I F R S 第18号および他の基準の改正は、2027年1月1日以降に開始する事業年度から発効するが、早期適用が認められており、その場合は開示する必要がある。I F R S 第18号は遡及適用される。

会社は現在、改正が主たる財務諸表および財務諸表の注記に与えるすべての影響を特定する作業を進めている。

交換可能性の欠如 - I A S 第21号の改正

2023年8月、I A S Bは、企業はどのように交換可能性を判定するべきか、および交換可能性が欠如している場合にどのように直物為替レートを確定するかについて、I A S 第21号の改正外国為替レート変動の影響を発表した。また改訂は、他の通貨に交換可能でないことが企業の財務実績、財政状態およびキャッシュ・フローに与える影響を、財務諸表利用者が理解できる情報を開示することを求めている。

本改訂は、2025年1月1日以降に開始する事業年度から発効する。早期適用は認められるが、その場合は開示を要する。改訂を適用する場合、企業は比較情報を修正再表示することはできない。

本改訂の適用による会社の財務諸表への重大な影響はないことが予想される。

3 . 重要性のある会計方針

関連当事者

当事者は、以下の場合に、会社に関連するとみなされる。

- a) 当事者が個人、またはその個人の家族の近親者は、以下に該当する場合、会社の関連当事者である。
- ）会社を支配している、または共同支配している。
 - ）会社に重要な影響を与える。
 - ）会社または会社の親会社経営幹部の一員である。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

または

ｂ）事業体の場合、以下の条件のいずれかが当てはまる場合は関連当事者となる。

- ）事業体と会社が同一グループのメンバーである。
- ）一方の事業体が、他方の事業体（または他方の事業体の親会社、子会社、或いは同系列子会社）の関連会社または合併企業である。
- ）事業体と会社が、同一の第三者の合併会社である。
- ）一方の事業体が第三者企業の合併会社であり、もう一方の事業体が当該第三者企業の関連会社である。
- ）当該事業体が、会社または会社の関連当事者である企業の従業員給付のための退職後給付制度である。
- ）当該事業体が、(a)に規定する個人に支配されているか、共同支配されている。
- ）(a)()に規定する個人が、当該事業体に重要な影響を与えるか、当該事業体（またはその親会社）の経営幹部の一員である。および
- ）当該事業体、またはその事業体が属するグループのメンバー企業のいずれかが、会社または会社の親会社に重要な経営幹部業務を提供している。

現金および現金同等物

財政状態計算書上の現金および現金同等物は、価値変動のリスクが小さく短期的な現金支払債務を満たすために保有する、手許現金および銀行預金ならびに一般的に期日が３カ月以内の確定額で現金に転換できる高流動性預金で構成される。

キャッシュ・フロー計算書において、現金および現金同等物は、上記に定義される手許現金ならびに銀行預金および短期預金から、要求払いで返済可能な会社の現金管理の一部を構成する銀行当座借越を控除した金額で構成される。

金融商品：

() 分類

I F R S 第 9 号に従い、会社は、当初認識時に金融資産および金融負債を以下で説明する金融資産および金融負債の区分に分類する。

分類にあたって、金融資産または金融負債は以下の目的で保有されるとみなされる。

- (a) 短期間に売却または買戻しを行うことを主な目的として取得または発生した資産。または
- (b) 当初認識時において、一括して管理される特定された金融商品ポートフォリオの一部であり、かかる資産につき最近において短期的な利益確定の現実の取引パターンが存在している場合。または、
- (c) デリバティブ（金融保証契約であるデリバティブまたは指定され有効なヘッジ・ツールのデリバティブを除く）

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

金融資産

会社は、その金融資産を償却原価で測定する事後測定または次の両方の基準によって F V P L により測定して分類する。

- ・金融資産の運用に関する事業モデル
- ・金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性

償却原価で測定する金融資産

契約上のキャッシュ・フローを回収するために資産を保有するという目的の事業モデルの範囲内で保有され、契約条件により、元本および元本残高に対する利息の支払のみ（以下、「S P P I」）であるキャッシュ・フローが所定の日に生じる場合は、デット型商品は償却原価で測定される。会社はこの分類に短期の非財務債権を含めている。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産（「F V P L」）

次の場合、金融資産は F V P L により測定する。

- (a) その契約条件は、特定の日付に元本および元本残高に対する利息の支払いのみ（S P P I）であるキャッシュ・フローを生じない。または、
- (b) その目的が契約上のキャッシュ・フローであるか、または契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方であるビジネスモデル内では適用されない。または、
- (c) 当初の認識では、それは、F V P L で測定されたものとして取消不能で指定されており、そうすることで、資産もしくは負債の測定、または異なる根拠でのそれらに関する損益の認識から生じると思われる、測定または認識の矛盾を排除または大幅に削減している。

金融負債

F V P L で測定する金融負債

売買目的で保有されるという定義に合致するか、または当初認識時に F V P L により測定すると指定された場合は、金融負債は F V P L により測定される。

償却原価で測定する金融負債

この分類は、F V P L で測定するものを除くすべての金融負債を含む。会社はこの分類に短期債務関連の金額を含めている。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

（ ）認識

会社は、金融資産および金融負債につき、会社がかかる金融商品の契約条項の当事者となった場合に限り認識する。

市場における規制または慣習によって一般的に定められた期間内に資産の受渡しが求められる金融資産の売買（通常取引）は、取引日、すなわち、会社が資産の売買を約束した日に認識される。

（ ）当初の測定

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は財政状態計算書に公正価値で記録される。かかる金融商品のすべての取引コストは、純損益とその他の包括利益によって直接認識される。

金融資産および金融負債（純損益を通じて公正価値で測定するものを除く）は、公正価値プラス取得のために直接起因する増分コストによって当初測定を行う。

（ ）後続測定

当初測定の後、会社は純損益を通じて公正価値で測定するものとして分類された金融資産を測定する。こうした金融商品の公正価値のその後の変動は、純損益およびその他の包括利益において、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債にかかる純損益に記録される。これらの金融商品にかかる受取または支払利息および配当金は、純損益およびその他の包括利益において、受取利息または支払利息ならびに受取配当金または配当支出としてそれぞれ記録される

純損益を通じた公正価値として分類されるものを除き、デット商品は、減損による引当を差し引いた実効金利法を用いた償却原価で測定される。デット商品のコストの認識の中止または減損だけでなく、償却プロセスなどの場合には、純損益において損益が認識される。

実効金利法（「E I R」）は、金融資産または金融負債の償却原価を計算して、関連期間にわたって受取利息または支払利息を振り分ける手法である。実効金利は、金融商品の予想残存期間、または状況に応じこれよりも短い期間にわたり見積もられる将来の現金支払額または受領額を、金融資産または金融負債の帳簿価格（純額）へと厳密に割り引く利率である。実効金利を計算する際、会社は予想貸倒損失（「E C L」）は考慮しないが、金融商品の全ての契約条件を考慮して将来のキャッシュ・フローを推定する。計算には契約の当事者間のすべての支払報酬または受取報酬を含み、これらは実効金利、取引コスト、およびすべてのその他のプレミアムおよびディスカウントの不可欠な一部である。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

（ ） 認識の中止

以下の場合、金融資産（または該当する場合、金融資産の一部または類似した金融資産グループの一部）の認識は中止される。

- ・金融資産のキャッシュ・フロー受取の権利が失効した場合。または
- ・会社が、金融資産のキャッシュ・フローを受け取る権利を譲渡した。または受け取ったすべてのキャッシュ・フローを重大な遅延なしで、第三者に「パス・スルー」契約によって支払う義務を負った。あるいは（a）会社が金融資産の所有に伴うリスクと報酬の実質的にすべてを譲渡したか、または（b）会社が、金融資産の所有に伴うリスクと報酬の実質的にすべてを譲渡せずまた保持もしないが、金融資産の管理権を譲渡した場合。

会社が、金融資産のキャッシュ・フローを受け取る権利を譲渡したか、または「パス・スルー」契約を締結したか、あるいは会社が金融資産の所有に伴うリスクと報酬の実質的にすべてを譲渡せずまた保持もせず、金融資産の管理権も譲渡しない場合には、会社の継続的な関与の範囲でかかる金融資産が認識される。その場合、会社は関連する債務も認識する。譲渡資産と関連債務は、会社が保持する権利と義務を反映するベースで測定される。

会社は、金融負債にかかる契約上の債務が免責、取消、または失効となった場合、当該金融負債の認識を中止する。

金融資産の減損

会社は、金融要素のない短期の未収金だけを持ち、それは償却原価で測定する12カ月未満の期日を有するので、I F R S 第9号のすべての未収金に適用される予想貸倒損失（「E C L」）アプローチと類似した簡易化されたアプローチの適用を選択している。そのため、会社は、信用リスクの変動は追跡せず、その代わりに各報告書日に全期間E C Lに基づいた損失評価引当金を認識している。

会社のE C Lに対するアプローチは、過度のコストを要しない確率加重結果、貨幣の時間価値、および合理的で裏付け可能な情報、または報告書日時点における過去の事象、現状および将来の経済状況の予想における取組を反映している。

会社は、同種の損失パターンで未収金をグループ化するために、遅延日数に基づいた、未収金にかかるE C L測定の現実的手段として、引当マトリックスを使用している。未収金は内容に基づいてグループ化されている。引当金マトリックスは、未収金の予想残存期間に対する過去の損失実績に基づき、将来予測を反映して調整されている。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

公正価値測定

会社は各報告書日に公正価値で金融商品への投資を測定する。

公正価値は、測定日において所定の手続きに基づいて市場参加者との間で行われる、資産の売却により受領する価格、または負債の移転のために支払う価格として定義される。

公正価値の測定は、金融資産の売却または債務の移転の取引が、資産または負債にとって主要な市場において、または主要な市場が存在しない場合には、資産または負債にとって最も有利な市場で行われるとの推定に基づいている。主要な市場または最も有利な市場には、会社がアクセスできなければならない。

活発な市場において取引された金融商品の報告書日の公正価格は、買い値／売り値の範囲内の市場公表価格または気配値の場合のある第三者の算定する価格に基づいている。これらの勘定で「上場」と定義されている有価証券は、活発な市場で取引されている。

活発な市場で取引されていない他のすべての金融商品については、公正価値はその状況において適切とみなされる評価手法を用いて決定される。評価手法にはマーケット・アプローチ（実質的に同一である他の金融商品の現在の市場価格を参考にした、必要に応じて調整された最近の独立企業間市場取引の利用）およびインカムアプローチ（入手可能で裏付け可能な市場データを出来るだけ使用した割引キャッシュ・フロー分析と、オプション価格決定モデル）などがある。

公正価値が測定されたか、または財務諸表で開示されたすべての資産および負債は、以下に記述されるように公正価値ヒエラルキーに従って分類される。

レベル１ - 同一の資産または負債につき、活発な市場における公表価格（未調整）。

レベル２ - 公正価値測定にとって重大なインプットのうち、最も低いレベルのインプットが直接的または間接的に観察可能である評価手法

レベル３ - 公正価値測定にとって重大なインプットのうち、最も低いレベルのインプットが観察不能である評価手法

各期初において、経常的に財務諸表で認識される資産および負債について、会社は分類の再評価によって階層内のレベル間で移転が生じたかどうかを決定する（全体として公正価値測定にとって重要な入力のうち、最も低いレベルの入力に基づく）。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

引当金

（法的または推定的な）現在の債務が過去の事象の結果生じて、債務の決済のために将来、リソースの流失が必要になる可能性が高い場合に、債務の金額について信頼できる推定が可能という条件で引当金が認識される。

割引の影響が大きい場合、引当金として認識される金額は、債務を決済するために必要と見込まれる将来の支出金額にかかる、事業年度末における現在価値である。時間の経過によって発生する割引現在価値の増価は損益計算書に含まれる。

(h) 収益の認識

顧客との契約から生じる収益

顧客との契約から生じる収益は、会社が財またはサービスの見返りとして受け取る権利がある対価が反映された金額で、顧客に財またはサービスの支配権が移転された場合に認識される。

(a) 運用手数料

顧客は会社が提供するメリットを同時に受取り、消費するため、運用手数料報酬は経時的に認識される。

その他の収益

受取利息

受取利息は、発生主義により実効金利法を用いて金融商品の予想残存期間（または状況に応じこれよりも短い期間）にわたり見積もられる将来の現金受領額を、金融資産のネットの帳簿価格へと厳密に割り引く利率である。

機能通貨

これらの財務諸表における表示には、会社の機能通貨および表示通貨である米ドルを使用する。

外貨建取引

外貨建取引は、報告単位の機能通貨に取引日の直物為替レートで換算される。事業年度末には、外貨建てのすべての貨幣性資産および負債は終値で機能通貨に換算される。貨幣項目の決済または換算から生じる差額は、純損益で認識される。

取得原価により測定された外貨建の非貨幣性資産・負債は、当初取引日の為替レートで換算される。公正価値で計上された外貨建の非貨幣項目は、公正価値が算定された日の為替レートで換算される。公正価値で測定された非貨幣項目の換算から生じる損益は、項目の公正価値の変動から生じる損益の認識と合致して取り扱われる。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

３． 重要性のある会計方針（続き）

費用

すべての費用は、発生主義により損益計算書に認識される。

４． 収益及びその他の収入

会社の主たる事業はトラストの設立ならびにトラスト資産の管理事務代行および運用である。年度中に認識された収益及びその他の収入は以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
収益：		
運用手数料収入	170,000	185,000
その他の収入には次のものが含まれる。		
受取利息	62,436	60,034
純為替差損益	(114)	(25)
	62,322	60,009

運用手数料収入の履行義務は、役務が提供されるにしたがって経時的に充足される。

５． 法人税等

ケイマン諸島において所得またはキャピタル・ゲインに課される税金はなく、会社は、ケイマン諸島総督より、2019年10月10日から20年間のすべての所得、利益およびキャピタル・ゲインに対する税金を免除すると
の保証を得ている。したがって、本財務諸表に所得税は計上されていない。

６． 現金および現金同等物

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
銀行預金	1,955,991	2,249,019

銀行預金は、日次の銀行預金利率に基づいて変動金利による利息を獲得する。銀行預金の簿価は公正価値に近い。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

7. 運用手数料未収入金

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
運用手数料未収入金	170,000	185,000

上記の資産のうち、減損した資産または満期を超えたものは存在しない。上記の金融資産に関連する未収金には、近年、デフォルトの実績はない。

8. 資本金

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
発行済全額払込済株式： 735,000株（2023年：735,000株） 普通株式 1株につき1米ドル（2023年：1米ドル）	735,000	735,000

普通株式の株主には、随時宣言される配当金を受け取る権利が付与されており、会社株主総会において1株当たり1議決権を有する。すべての普通株式は、会社の残余財産に関して同等順位である。

資本管理

会社は、リスクレベルに応じてサービスの価格設定を行い妥当な費用で資金を調達することにより、株主に利益を還元し続けるべく、会社が継続企業として存続する能力を保護することを資本管理の第一の目的としている。会社は大手企業グループの一員であり、追加資本調達元および余剰資本の分配に関する会社の方針が、グループの資本管理目的の影響を受ける場合もある。会社は「資本」を、すべての資本項目を含むものと定義している。

会社の資本構成は定期的に見直しが行われ、会社が所属するグループの資本管理の慣行を考慮して管理されている。資本構成は、会社に対する取締役の信任義務に反しない限り、会社またはグループに影響を及ぼす経済状況の変化を踏まえて調整される。

当期において会社は、外部による資本規制の対象とはなっていない。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

9 . 関連当事者間取引

一方当事者が他方当事者を支配する、あるいは財政上または運営上の決定に際して他方当事者に対して重要な影響力を行使することができる場合、両当事者は関連当事者とみなされる。

関連当事者との未払残高

会社は事業年度末時点で関連企業に対する / に支払うべき、以下の残高を有する。

	注記	2024年 米ドル	2023年 米ドル
関連会社に対する債権	(a)	864	864
直接持株会社に対する債務	(b)	<u>(23,303)</u>	<u>(16,752)</u>

(a) 関連会社からの未収金は、クレディ・スイス（シンガポール）リミテッドに代わって会社が支払った費用である。この未収金は、無担保かつ無利息で返済条件は確定していない。

(b) 直接持株会社に対する未払金は、会社に代わってクレディ・スイス（香港）リミテッドが支払った費用である。この未払金は、無担保かつ無利息で要求に応じて返済可能である。

関連当事者との取引

2024年12月31日を末日とする年度中に、財務諸表内の他の箇所に開示したものを除き、会社は以下の重要な取引を関連先と行った。

	注記	2024年 米ドル	2023年 米ドル
会社の重要な経営幹部の報酬	(c)	<u>107,053</u>	<u>108,643</u>

(c) 会社の関連当事者に該当する重要な経営幹部である取締役の報酬の詳細

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

10. 財務リスク管理

会社の投資活動は、投資先の金融商品および金融市場に関連する様々な種類のリスクに対するエクスポージャーを抱える。会社がエクスポージャーを抱える財務リスクのうち、最も重要な種類のものは、市場リスク、信用リスク、カウンターパーティ・リスク、および流動性リスクである。市場リスクは、外国通貨リスクおよび金利リスクを含む。取締役はこれらのリスクの管理を監督する。

事業年度末の時点で保有する金融商品の特徴と残高、および会社が採用しているリスク管理関連ポリシーについて、以下に記載する。

(a) 市場リスク

市場リスクは、観察可能な金利リスク、信用スプレッド、為替レートなどを含む市場価格と金利の動きに関連した不確実性、ならびにボラティリティや相関関係のような間接的にのみ観察可能でありうるその他に関連した不確実性から生じる損失リスクである。市場リスクには、経済環境、消費特性、投資家の予想における変化などの要因がある。そしてこれらは投資価値に重大な影響を及ぼす可能性がある。そのため、市場の動きは会社の財政状態に大きな変動を引き起こす可能性がある。

為替リスク

会社は、主に香港ドル建ての支払債務が生じる一部の取引により外国為替リスクに晒されている。香港ドルは米ドルにペッグされているので、米ドル建ての請求書と費用に関する会社の外国通貨リスクへのエクスポージャーは最小限であるとみなされる。

金利リスク

会社は現金および銀行預金に対して稼得する銀行金利に限り、金利リスクが発生する可能性がある。2024年12月31日および2023年12月31日現在、金利の変動が会社の認識された資産または負債の帳簿価額に直接的で重大な影響を及ぼすことはない。

(b) 信用およびカウンターパーティ・リスク

信用およびカウンターパーティ・リスクは、顧客またはカウンターパーティのデフォルトに起因する損失リスクであって、決済リスクを含むすべての形式のクレジットエクスポージャーから発生する。会社の信用およびカウンターパーティ・リスクは、主に現金および現金等価物ならびにグループ企業に対する債権に起因するものである。会社の経営者は、定期的にすべての金融資産について信用およびカウンターパーティ・リスクをモニタリングしている。報告対象の各報告日において、延滞および減損はないと認識している。会社の金融資産のいずれも担保またはその他の信用補完によって保証されていない。

会社の顧客は会社の関連企業であるため、取締役は、信用およびカウンターパーティ・リスクは最小限であると判断している。

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

10. 財務リスク管理（続き）

(c) 流動性リスク

流動性リスクは、会社が金融債務に関連したコミットメントを履行するために必要な資金を調達することが困難となる可能性についてのリスクである。会社の戦略は、会社の流動資本を随時監視し、必要に応じてパートナーから資金を調達を行うことにより、流動性リスクへのエクスポージャーを最小限に抑えることである。

以下の表は、契約上の割引前支払額に基づく会社の金融負債の満期構成を要約したものである。割引による影響は小さいため、1年以内に返済しなければならない負債の残高は簿価に等しい。また表は、会社の契約上のコミットメントと流動性の全体像を提供するため、会社の金融資産（適切な場合には割引前のベースで）の満期構成も分析している。

金融負債

満期のグループ分けは、事業年度末から契約上の満期日までの残存期間に基づいている。カウンターパーティが支払期日についての選択権を持つ場合は、負債は会社が支払を求められる場合がある最も早い期日に割り当てられる。

金融資産

満期のグループ分けの分析は、事業年度末から契約上の満期日までの残存期間、または、金融資産が現金化される予定期日、のいずれか早い方という考え方に基づいている。

	要求払い 米ドル	3 カ月未満 米ドル	3 カ月から 12カ月 米ドル	満期なし 米ドル	合計 米ドル
2024年12月31日					
金融負債					
直接持株会社に対する債務	22,303	-	-	-	22,303
	22,303	-	-	-	22,303
	要求払い 米ドル	3 カ月未満 米ドル	3 カ月から 12カ月 米ドル	満期なし 米ドル	合計 米ドル
2023年12月31日					
金融負債					
直接持株会社に対する債務	16,752	-	-	-	16,752
未払取締役報酬	428,396	-	-	-	428,396
	445,148	-	-	-	445,148

UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

11. 非連結のストラクチャード・エンティティ

会社は、会社名がストラクチャード・エンティティの名称やそれが発行する商品に表示される、または会社がそのストラクチャード・エンティティと関係があるか、もしくは会社がそのストラクチャード・エンティティの設計や設定に関与しており、ストラクチャード・エンティティとの関与の一形態を有すると市場が一般的に期待する場合、自社をそのストラクチャード・エンティティのスポンサーであると見なす。

以下に示す非連結のストラクチャード・エンティティは、会社がスポンサーであり、年間固定管理費用としてそれぞれ5,000米ドル（2023年：5,000米ドル）を受け取っているが、2024年12月31日現在会社は持分を保有していない。

豪州高配当株・ツイン ファンド（適格機関投資家限定）
米国リート・プレミアム・ファンド（適格機関投資家限定）
プリンシパル／CSカナディアン・エクイティ・インカム・ファンド（適格機関投資家限定）
グローバル・リート・トリプル・プレミアム・ファンド（適格機関投資家限定）*
米国プリファードREITインカム・ファンド（適格機関投資家限定）*
日本エクイティ・プレミアム・ファンド（適格機関投資家限定）
NB／MYAM米国リート・インカム・ファンド（適格機関投資家限定）*
ダイワ・UK・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド（適格機関投資家限定）*
ブラジル株式 ファンド（適格機関投資家限定）
ダイワ・ブラジリアン・リアル・ボンド・ファンド（適格機関投資家限定）
ニッセイ・ジャパン・エクイティ・アクティブ・ファンド（適格機関投資家限定）
AMPオーストラリアREITファンド（適格機関投資家限定）
J-REITアンド リアル エステート エクイティファンド（適格機関投資家限定）
ダイワ・アメリカン・ハイ・ディビデンド・エクイティ・クワトロ・インカム・ファンド
（適格機関投資家限定）
ダイワ・アメリカン・リート・クワトロ・インカム・ファンド（適格機関投資家限定）
新生ワールドラップ・ステープル・タイプ（適格機関投資家限定）
米国リート・トリプル・エンジン・プラス・ファンド（適格機関投資家限定）
米国・地方公共事業債ファンド
東京海上CATボンド・ファンド*
グローバル高配当株式プレミアム・ファンド（適格機関投資家限定）
マイスターズ・コレクション
PIMCO 短期インカム戦略ファンド
ピムコ ショート・ターム ストラテジー
ダイワJ-REIT・カバード・コール・ファンド（適格機関投資家限定）
外貨建てマン AHLスマート・レバレッジ戦略ファンド
SBI - ピクテ アジア・ハイテク・ベンチャー・ファンド

U B S マネジメント（ケイマン）リミテッド
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表に対する注記

2024年12月31日

11. 非連結ストラクチャード・エンティティ（続き）

豪ドル建て短期債券ファンド

インサイト・アルファ

U S ダイナミック・グロース

プレミアム・キャリー戦略ファンド

B S M D グローバル・アドバンテージ

ダイワ・W i L 3 号 ベンチャーキャピタル・ファンド

ジャパン・エクイティ・プレミアム戦略ファンド

グローバル・セレクト・キャリー戦略ファンド

* 当該ファンドは2024年に終了。

会社は、契約上提供を求められていない非連結ストラクチャード・エンティティに金融的またはその他支援を提供していない。

会社は現在、契約上提供を求められていない非連結ストラクチャード・エンティティに金融的またはその他支援を提供する意向はない。

12. 財務諸表の承認

当財務諸表は、2025年5月21日に開催された会社の取締役会において、その公表が認可され承認された。

[次へ](#)

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 December 2024

	Notes	2024 USD	2023 USD
REVENUE			
Management fee income	4	170,000	185,000
Other incomes	4	<u>62,322</u>	<u>60,009</u>
		<u>232,322</u>	<u>245,009</u>
EXPENSES			
Audit fee		4,340	6,390
Directors' fee	9(c)	107,053	108,643
Other expenses		<u>5,015</u>	<u>48</u>
TOTAL EXPENSES		<u>116,408</u>	<u>115,081</u>
PROFIT BEFORE TAX		115,914	129,928
Tax expense	5	<u>-</u>	<u>-</u>
PROFIT FOR THE YEAR AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		<u>115,914</u>	<u>129,928</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2024

	Notes	2024 USD	2023 USD
ASSETS			
Management fee receivable	7	170,000	185,000
Amount due from a fellow subsidiary	9(a)	864	864
Cash and cash equivalents	6	1,955,991	2,249,019
Total assets		<u>2,126,855</u>	<u>2,434,883</u>
LIABILITIES			
Amount due to an immediate holding company	9(b)	23,303	16,752
Directors' fee payable		-	428,396
Accruals		4,339	6,436
Total liabilities		<u>27,642</u>	<u>451,584</u>
NET ASSETS		<u>2,099,213</u>	<u>1,983,299</u>
EQUITY			
Share capital	8	735,000	735,000
Retained profits		<u>1,364,213</u>	<u>1,248,299</u>
Total equity		<u>2,099,213</u>	<u>1,983,299</u>



Nicolas Henri Jean Papavoine
Director

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended 31 December 2024

	Share capital USD	Retained profits USD	Total USD
At 1 January 2023	735,000	1,118,371	1,853,371
Profit for the year and total comprehensive income for the year	<u>-</u>	<u>129,928</u>	<u>129,928</u>
At 31 December 2023 and 1 January 2024	735,000	1,248,299	1,983,299
Profit for the year and total comprehensive income for the year	<u>-</u>	<u>115,914</u>	<u>115,914</u>
At 31 December 2024	<u>735,000</u>	<u>1,364,213</u>	<u>2,099,213</u>

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 31 December 2024

	Note	2024 USD	2023 USD
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax		115,914	129,928
Adjustments for:			
Interest income		(62,436)	(60,034)
		<u>53,478</u>	<u>69,894</u>
Decrease in management fee receivable		15,000	20,000
Increase/(decrease) in amount due to an immediate holding company		6,551	(313,301)
(Decrease)/ increase in directors' fee payable		(428,396)	428,396
Decrease in accruals		<u>(2,097)</u>	<u>(37)</u>
Cash (used in)/generated from operating activities		(355,464)	204,952
Interest income received		<u>62,436</u>	<u>60,034</u>
Net cash flows (used in)/generated from operating activities		<u>(293,028)</u>	<u>264,986</u>
NET (DECREASE)/ INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		(293,028)	264,986
Cash and cash equivalents at the beginning of year		<u>2,249,019</u>	<u>1,984,033</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		<u>1,955,991</u>	<u>2,249,019</u>
ANALYSIS OF BALANCES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Cash and bank balances	6	<u>1,955,991</u>	<u>2,249,019</u>

The accompanying note form an integral part of these financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

1. CORPORATE INFORMATION

UBS Management (Cayman) Limited (the "Company") was incorporated in the Cayman Islands on 4 January 2000 as an exempted company with limited liability under the Companies Act, Cap.22 of the Cayman Islands. The Company's registered office is Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands.

The Company's principal activities are the creation of trusts and the administration and management of assets in trusts.

On 12 June 2023, UBS Group AG acquired Credit Suisse Group AG, succeeding by operation of Swiss law to all assets and liabilities of Credit Suisse Group AG, and became the direct or indirect shareholder of all of the former direct and indirect subsidiaries of Credit Suisse Group AG (the "Transaction"). The Company was one of the indirect subsidiaries of Credit Suisse Group AG included in this Transaction.

Upon the completion of the Transaction, each outstanding, registered Credit Suisse share converted to the right to receive, subject to the payment of certain fees to the Credit Suisse depository in the case of Credit Suisse American depository shares, the merger consideration consisting of 1/22.48 UBS Group AG shares. In aggregate, Credit Suisse shareholders received 5.1% of the outstanding UBS Group AG shares on the acquisition date, with a purchase price of USD3.7 billion.

In December 2023, the Board of Directors of UBS Group AG approved the merger of UBS AG and Credit Suisse AG, and both entities entered into a definitive merger agreement. The merger is completed on 31 May 2024.

On 1 March 2024, the Board of Directors has approved to change the name from Credit Suisse Management (Cayman) Limited to UBS Management (Cayman) Limited.

The ultimate holding company is UBS Group AG, a company incorporated in Switzerland. The directors regarded Credit Suisse (Hong Kong) Limited as the immediate holding company and UBS AG as the intermediate holding company.

2.1 BASIS OF PREPARATION

These financial statements of the Company have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards issued by International Accounting Standards Board ("IASB"). These financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss, which have been measured at fair value.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS Accounting Standards requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

2.1 BASIS OF PREPARATION (continued)

These financial statements are presented in United States Dollars ("USD") and all values are rounded to the nearest USD, except where otherwise indicated.

The statement of financial position presents assets and liabilities in order of liquidity and does not distinguish between current and non-current items.

Certain prior period comparative figures are reclassified to conform with current year presentation.

2.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES

The accounting principles adopted in the current period are consistent with those of the prior year. There are no other standards, interpretations or amendments to existing standards that are effective for the current financial period that have a material impact on the Company.

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE IFRS ACCOUNTING STANDARDS

The Company has not early applied any of the new and revised IFRS Accounting Standards that have been issued but are not yet effective for the accounting year ended 31 December 2024 in these financial statements. Among the new and revised IFRS Accounting Standards, the following is expected to be relevant to the Company's financial statements upon becoming effective:

IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements*

In April 2024, the IASB issued IFRS 18, which replaces IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. IFRS 18 introduces new requirements for presentation within the statement of profit or loss, including specified totals and subtotals. Furthermore, entities are required to classify all income and expenses within the statement of profit or loss into one of five categories: operating, investing, financing, income taxes and discontinued operations, whereof the first three are new.

It also requires disclosure of newly defined management-defined performance measures, subtotals of income and expenses, and includes new requirements for aggregation and disaggregation of financial information based on the identified 'roles' of the primary financial statements (PFS) and the notes.

In addition, narrow-scope amendments have been made to IAS 7 *Statement of Cash Flows*, which include changing the starting point for determining cash flows from operations under the indirect method, from 'profit or loss' to 'operating profit or loss' and removing the optionality around classification of cash flows from dividends and interest. In addition, there are consequential amendments to several other standards. IFRS 18, and the amendments to the other standards, is effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2027, but earlier application is permitted and must be disclosed. IFRS 18 will apply retrospectively.

The Company is currently working to identify all impacts the amendments will have on the primary financial statements and notes to the financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE IFRS ACCOUNTING STANDARDS (continued)

Lack of exchangeability – Amendments to IAS 21

In August 2023, the IASB issued amendments to IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates* to specify how an entity should assess whether a currency is exchangeable and how it should determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking. The amendments also require disclosure of information that enables users of its financial statements to understand how the currency not being exchangeable into the other currency affects, or is expected to affect, the entity's financial performance, financial position and cash flows.

The amendments will be effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2025. Early adoption is permitted, but will need to be disclosed. When applying the amendments, an entity cannot restate comparative information.

The amendments are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES

Related parties

A party is considered to be related to the Company if:

- a) The party is a person or a close member of that person's family and that person.
 - i) has control or joint control over the Company;
 - ii) has significant influence over the Company; or
 - iii) is a member of the key management personnel of the Company or of a parent of the Company;

or

- b) The party is an entity where any of the following condition applies:
 - i) the entity and the Company are members of the same group;
 - ii) one entity is an associate or joint ventures of the other entity (or of a parent, subsidiary or fellow subsidiary of the other entity);
 - iii) the entity and the Company are joint ventures of the same third party;
 - iv) one entity is a joint venture of a third entity and other entity is an associate of the third entity;
 - v) the entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Company or an entity related to the Company;
 - vi) the entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a);
 - vii) a person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity); and
 - viii) the entity, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel services to the Company or to the parent of the Company.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents in the statement of financial position comprise cash on hand and at banks, and short-term highly liquid deposits with a maturity of generally within three months that are readily convertible into known amounts of cash, subject to an insignificant risk of changes in value and held for the purpose of meeting short-term cash commitments.

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents comprise cash on hand and at banks, and short-term deposits, as defined above, less bank overdrafts which are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management.

Financial instruments

(i) Classification

In accordance with IFRS 9, the Company classifies its financial assets and financial liabilities at initial recognition into the categories of financial assets and financial liabilities discussed below.

In applying that classification, a financial asset or financial liability is considered to be held for trading if:

- (a) It is acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing it in the near term; or
- (b) On initial recognition, it is part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which, there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking; or
- (c) It is a derivative (except for a derivative that is a financial guarantee contract or a designated and effective hedging instrument)

Financial assets

The Company classifies its financial assets as subsequently measured at amortised cost or measured at FVPL on the basis of both:

- The entity's business model for managing the financial assets
- The contractual cash flow characteristics of the financial asset

Financial assets measured at amortised cost

A debt instrument is measured at amortised cost if it is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows and its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest ("SPPI") on the principal amount outstanding. The Company includes in this category short-term non-financing receivables.

Financial assets measured at fair value through profit or loss ("FVPL")

A financial asset is measured at FVPL if:

- (a) Its contractual terms do not give rise to cash flows on specified dates that are SPPI on the principal amount outstanding; or
- (b) It is not held within a business model whose objective is either to collect contractual cash flows, or to both collect contractual cash flows and sell; or
- (c) At initial recognition, it is irrevocably designated as measured at FVPL when doing so eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise from measuring assets or liabilities or recognising the gains and losses on them on different bases.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments (continued)

(i) Classification (continued)

Financial liabilities

Financial liabilities measured at FVPL

A financial liability is measured at FVPL if it meets the definition of held for trading or is designated as measured at FVPL upon initial recognition.

Financial liabilities measured at amortised cost

This category includes all financial liabilities, other than those measured at FVPL. The Company includes in this category amounts relating to short-term payables.

(ii) **Recognition**

The Company recognises a financial asset or a financial liability when, and only when, it becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame generally established by regulation or convention in the marketplace (regular way trades) are recognised on the trade date, i.e., the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

(iii) **Initial measurement**

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are recorded in the statement of financial position at fair value. All transaction costs for such instruments are recognised directly in profit or loss and other comprehensive income.

Financial assets and financial liabilities (other than those classified as at fair value through profit or loss) are measured initially at their fair value plus any directly attributable incremental costs of acquisition or issue.

(iv) **Subsequent measurement**

After initial measurement, the Company measures financial instruments which are classified as at fair value through profit or loss at fair value. Subsequent changes in the fair value of those financial instruments are recorded in net gains or losses on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss in profit or loss and other comprehensive income. Interest and dividends earned or paid on these instruments are recorded separately in interest income or expense and dividend income or expense in profit or loss and other comprehensive income.

Debt instruments, other than those classified as at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost using the effective interest method less any allowance for impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the debt instruments cost are derecognised or impaired, as well as through the amortisation process.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

(iv) Subsequent measurement (continued)

The effective interest method ("EIR") is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter year to the net carrying amount of the financial asset or financial liability. When calculating the effective interest rate, the Company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instruments, but does not consider expected credit losses ("ECL"). The calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

(v) Derecognition

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognised where:

- The rights to receive cash flows from the asset have expired; or
- The Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a "pass through" arrangement and either (a) the Company has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

When the Company has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a "pass-through" arrangement, and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognised to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. In that case, the Company also recognises an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained.

The Company derecognises a financial liability when the obligation under the liability is discharged, cancelled or expired.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of financial assets

The Company holds only short-term receivables with no financing component and which have maturities of less than 12 months at amortised cost and, as such, has chosen to apply an approach similar to the simplified approach for expected credit losses ("ECL") under IFRS 9 to all its receivables. Therefore, the Company does not track changes in credit risk, but instead, recognises a loss allowance based on lifetime ECLs at each reporting date.

The Company's approach to ECLs reflects a probability-weighted outcome, the time value of money and reasonable and supportable information that is available without undue cost or effort at the reporting date about past events, current conditions and forecasts of future economic conditions.

The Company uses the provision matrix as a practical expedient to measuring ECLs on receivables, based on days past due for groupings of receivables with similar loss patterns. Receivables are grouped based on their nature. The provision matrix is based on historical observed loss rates over the expected life of the receivables and is adjusted for forward-looking estimates.

Fair value measurement

The Company measures its investment in financial instruments at fair value at each reporting date.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either in the principal market for the asset or liability, or in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability. The principal or the most advantageous market must be accessible to the Company.

The fair value for financial instruments traded in active markets at the reporting date is based on their market quoted price within the bid/ask price or broker quotations which could be indicative prices, without any deduction for transaction costs. Securities defined in these accounts as 'listed' are traded in an active market.

For all other financial instruments not traded in an active market, the fair value is determined by using valuation techniques deemed to be appropriate in the circumstances. Valuation techniques include the market approach (i.e., using recent arm's length market transactions adjusted as necessary and reference to the current market value of another instrument that is substantially the same) and the income approach (i.e., discounted cash flow analysis and option pricing models making as much use of available and supportable market data as possible).

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair value measurement (continued)

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows:

Level 1 - Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable

Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Company determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by re-assessing the categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the beginning of each reporting period.

Provisions

A provision is recognised when a present obligation (legal or constructive) has arisen as a result of a past event and it is probable that a future outflow of resources will be required to settle the obligation, provided that a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

When the effect of discounting is material, the amount recognised for a provision is the present value at the end of the reporting period of the future expenditures expected to be required to settle the obligation. The increase in the discounted present value amount arising from the passage of time is included in the statement of profit or loss.

Revenue recognition

Revenue from contracts with clients

Revenue from contracts with customers is recognised when the control of goods or services is transferred to the customers at an amount that reflects the consideration to which the Company expects to be entitled in exchange for those goods or services.

(a) Management fee

Management fee income is recognised over time because the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided by the Company.

Other income

Interest income

Interest income is recognised on an accrual basis using the effective interest method by applying the rate that exactly discounts the estimated future cash receipts over the expected life of the financial instrument or a shorter period, when appropriate, to the net carrying amount of the financial asset.

Functional currency

These financial statements are presented in United States dollar, which is the Company's functional and presentation currency.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Foreign currencies transactions

Transactions denominated in foreign currency are translated into the functional currency of the reporting unit at the spot exchange rate on the date of the transaction. At the end of the reporting period, all monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are translated to the functional currency using the closing exchange rate. Differences arising on settlement or translation of monetary items are recognised in profit or loss.

Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency shall be translated using the exchange rates at the date of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was measured. The gain or loss arising on translation of a non-monetary item measured at fair value is treated in line with the recognition of the gain or loss on change in fair value of the item.

Expenses

All expenses are recognised in the statement of profit or loss on an accrual basis.

4. REVENUE AND OTHER INCOMES

The principal activities of the Company are the creation of trusts and the administration and management of assets in trusts. Total revenue and other income recognised during the year are as follows:

	2024 USD	2023 USD
Revenue:		
Management fee income	<u>170,000</u>	<u>185,000</u>
Other incomes include the following:		
Bank interest income	62,436	60,034
Foreign exchange differences, net	<u>(114)</u>	<u>(25)</u>
	<u>62,322</u>	<u>60,009</u>

The performance obligation for management fee income is satisfied over time as services are rendered.

5. TAXATION

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and the Company has received an undertaking from the Governor in Council of the Cayman Islands exempting it from all local income, profits and capital taxes for a period of 20 years from 10 October 2019. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2024 USD	2023 USD
Cash at bank	<u>1,955,991</u>	<u>2,249,019</u>

Cash at bank earns interest at floating rates based on daily bank deposit rates. The carrying amount of the cash at bank approximate to their fair values.

7. MANAGEMENT FEE RECEIVABLES

	2024 USD	2023 USD
Management fee receivables	<u>170,000</u>	<u>185,000</u>

None of the above assets is either past due or impaired. The financial assets included in the above balances relate to receivables for which there was no recent history of default.

8. SHARE CAPITAL

	2024 USD	2023 USD
Issued and fully paid: 735,000 (2023: 735,000) ordinary shares of USD1 (2023: USD1) each	<u>735,000</u>	<u>735,000</u>

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at general meetings of the Company. All ordinary shares rank equally with regard to the Company's residual assets.

Capital management

The Company's primary objectives when managing capital are to safeguard the Company's ability to continue as a going concern so that it can continue to provide returns to shareholders, by pricing services commensurately with the level of risk and by securing access to finance at a reasonable cost. As the Company is part of a larger group, the Company's sources of additional capital and policies for distribution of excess capital may also be affected by the group's capital management objectives. The Company defines "capital" as including all components of equity.

The Company's capital structure is regularly reviewed and managed with due regard to the capital management practices of the group to which the Company belongs. Adjustments are made to the capital structure in light of changes in economic conditions affecting the Company or the group, to the extent that these do not conflict with the directors' fiduciary duties towards the Company.

The Company was not subject to externally imposed capital requirements in the current period.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions.

Outstanding balances with related parties

The Company has the following outstanding balances due from/(to) related companies as at the end of reporting period:

	Notes	2024 USD	2023 USD
Amount due from a fellow subsidiary	(a)	864	864
Amount due to an immediate holding company	(b)	<u>(23,303)</u>	<u>(16,752)</u>

(a) The amount due from a fellow subsidiary represents expenses paid by the Company on behalf of Credit Suisse (Singapore) Limited. It is unsecured, interest-free and has no fixed terms of repayment.

(b) The amount due to an immediate holding company represents expenses paid by Credit Suisse (Hong Kong) Limited on behalf of the Company. It is unsecured, interest-free and repayable on demand.

Transactions with related parties

Except as disclosed elsewhere in the financial statements, during the year ended 31 December 2024, the Company had the following material transactions with related parties:

	Notes	2024 USD	2023 USD
Compensation of key management personnel of the Company	(c)	<u>107,053</u>	<u>108,643</u>

(c) The details of the remuneration of the directors, being the key management personnel defined as a related party of the Company

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

10. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Company's investing activities expose it to various types of risk that are associated with the financial instruments and markets in which it invests. The most important types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit and counterparty risk and liquidity risk. Market risk includes foreign currency risk and interest rate risk. The directors oversee the management of these risks.

The nature and extent of the financial instruments outstanding at the end of reporting period and the risk management policies employed by the Company are discussed below.

(a) Market risk

Market risk is the risk of loss arising from uncertainty concerning movements in market prices and rates, including observable variables such as interest rates, credit spreads, exchange rates, and others that may be only indirectly observable such as volatilities and correlations. Market risk includes such factors as changes in economic environment, consumption pattern and investors' expectation etc. which may have significant impact on the value of the investments. Market movement may therefore result in substantial fluctuation in the financial position of the Company.

Foreign currency risk

The Company is exposed to foreign currency risk primarily through certain transactions which give rise to payables that are denominated in Hong Kong dollars. Since the Hong Kong Dollars is pegged to the USD, the Company's exposure to foreign currency risk in respect of the invoices and expenses denominated in USD is considered to be minimal.

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk only to the extent that it earns bank interest on cash at bank. At 31 December 2024 and 2023, a change in interest rates would have no direct material effect on the carrying value of the recognised assets or liabilities of the Company.

(b) Credit and counterparty risk

Credit and counterparty risk is the risk of loss resulting from client or counterparty default and arises on credit exposure in all forms, including settlement risk. The Company's credit and counterparty risk is primarily attributable to cash and cash equivalents and amounts due from related companies. The Company's management regularly monitors the credit and counterparty risk of all the financial assets. It is considered that they are not past due or impaired for each of the reporting dates under review. None of the Company's financial assets are secured by collateral or other credit enhancements.

The directors considered the credit and counterparty risk as minimal since the Company's clients are the Company's related companies.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

10. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in raising funds to meet commitments associated with financial liabilities. The Company's strategy is to minimise its exposure to liquidity risk by monitoring the Company's liquid capital from time to time and by obtaining funds from partners where necessary.

The following table summarises the maturity profile of the Company's financial liabilities based on contractual undiscounted payments. Balances due within one year equal their carrying amounts, as the impact of discounting is insignificant. The table also analyses the maturity profile of the Company's financial assets (undiscounted where appropriate) in order to provide a complete view of the Company's contractual commitments and liquidity.

Financial liabilities

The maturity grouping is based on the remaining period from the end of the reporting period to the contractual maturity date. When a counterparty has a choice of when the amount is paid, the liability is allocated to the earliest period in which the Company can be required to pay.

Financial assets

The analysis into maturity groupings is based on the remaining period from the end of the reporting period to the contractual maturity date or, if earlier, the expected date on which the assets will be realised.

	On demand USD	Less than 3 months USD	3 to 12 months USD	No maturity USD	Total USD
31 December 2024					
<i>Financial liabilities</i>					
Amounts due to the immediate holding company	22,303	-	-	-	22,303
	<u>22,303</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,303</u>
	On demand USD	Less than 3 months USD	3 to 12 months USD	No maturity USD	Total USD
31 December 2023					
<i>Financial liabilities</i>					
Amounts due to the immediate holding company	16,752	-	-	-	16,752
Directors' fee payable	428,396	-	-	-	428,396
	<u>445,148</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>445,148</u>

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED
(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

11. UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The Company considers itself the sponsor of a structured entity when either its name appears in the name of the structured entity or in products issued by it or there is a general expectation from the market that the Company is associated with the structured entity or the Company was involved in the design or set up of the structured entity and has a form of involvement with the structured entity.

The below unconsolidated structured entities are sponsored by the Company where a fixed annual management fee of USD5,000 (2023: USD5,000) each is received but no interest is held by the Company as at 31 December 2024.

Australian High Dividend Equity Twin Alpha Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
US REIT Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Principal / CS Canadian Equity Income Fund (For Qualified institutional Investors Only)
Global REIT Triple Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
US Preferred REIT Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
Japan Equity Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
NB/MYAM US REIT Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
Daiwa UK High Dividend Equity Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
Brazil Equity Alpha Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Daiwa Brazilian Real Bond Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Nissay Japan Equity Active Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
AMP Australia REIT Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
J-REIT and Real Estate Equity Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Daiwa American High Dividend Equity Quattro Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Daiwa American REIT Quattro Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Shinsei World Wrap Stable Type (For Qualified Institutional Investors Only)
US REIT Triple Engine Plus Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
US Municipal Bond Fund
Tokio Marine CAT Bond Fund*
Global High Dividend Equity Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Meister's Collection
PIMCO Short Term Income Strategy Fund
PIMCO Short Term Strategy
Daiwa J-REIT Covered Call Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
Foreign Currency Denominated Man AHL Smart Leverage Strategy Fund
SBI PICTET Asia Hi-Tech Venture Fund
AUD Short Term Bond Fund
Insight Alpha
US Dynamic Growth
Premium Carry Strategy Fund
BSMD Global Advantage
Daiwa WiL Ventures III, L.P. Fund
Japan Equity Premium Strategy Fund
Global Select Carry Strategy Fund

* The funds were terminated during 2024.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

11. UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES (continued)

The Company has not provided financial or other support to unconsolidated structured entities that it was not contractually required to provide.

The Company does not currently have the intention to provide financial or other support to unconsolidated structured entities that is not contractually required to provide.

12. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved and authorised for issue by the board of directors on 21 May 2025.

（２）損益の状況

管理会社の損益の状況については、「（１）資産及び負債の状況」の項目に記載した管理会社の損益計算書をご参照ください。

[次へ](#)

（２）その他の訂正

別段の記載がない限り、訂正箇所を下線（下線の既に付してある見出しに関しては二重下線）または傍線で示します。

第一部 証券情報

<訂正前>

（前略）

（３）発行（売出）価額の総額

10億米ドル（約1,495億2,000万円）を上限とします。

（中略）

（４）発行（売出）価格

受益証券１口当たりの発行価格は、申込みを行った月の取引日の受益証券１口当たり純資産価格（以下「基準価額」ということがあります。）

（後略）

<訂正後>

（前略）

（３）発行（売出）価額の総額

10億米ドル（約1,448億1,000万円）を上限とします。

（中略）

（４）発行（売出）価格

受益証券１口当たりの発行価格は、申込みを行った月の取引日の受益証券１口当たり純資産価格（以下「基準価額」といいます。）

（後略）

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

（3）ファンドの仕組み

管理会社の概況

<訂正前>

管理会社：	UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド （UBS Management（Cayman）Limited）	
1. 設立準拠法	管理会社は、ケイマン諸島会社法（その後の改正を含みます。）（以下「会社法」といいます。）に準拠します。	
2. 事業の目的	管理会社の事業の目的には、定款に規定される以外の制限はなく、投資信託の管理会社として行為することに何ら制限はありません。管理会社の主たる目的は、投資信託等の管理業務を行うことです。	
3. 資本金の額	管理会社の2025年4月末日現在の資本金の額は、額面1米ドルの株式735,000株に分割される735,000米ドル（約1億990万円）です。	
4. 沿革	2000年1月4日設立 2024年3月1日名称変更	
5. 大株主の状況	<u>クレディ・スイス（香港）リミテッド</u> <u>（香港、クーロン、オースティン・ロード・ウェスト1番、インターナショナル・コマーセ・センター88階）</u>	735,000株 （100%）

<訂正後>

管理会社：	UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド （UBS Management（Cayman）Limited）	
1. 設立準拠法	管理会社は、ケイマン諸島会社法（その後の改正を含みます。）（以下「会社法」といいます。）に準拠します。	
2. 事業の目的	管理会社の事業の目的には、定款に規定される以外の制限はなく、投資信託の管理会社として行為することに何ら制限はありません。管理会社の主たる目的は、投資信託等の管理業務を行うことです。	
3. 資本金の額	管理会社の2025年7月末日現在の資本金の額は、額面1米ドルの株式735,000株に分割される735,000米ドル（約1億644万円）です。	
4. 沿革	2000年1月4日設立 2024年3月1日名称変更	
5. 大株主の状況	<u>ユービーエス・エイ・ジー</u> <u>（スイス国 チューリッヒ市 CH-8001 パーンホフストラッセ45）</u>	735,000株 （100%）

（注）管理会社の大株主は、2025年7月14日付でクレディ・スイス（香港）リミテッドから、ユービーエス・エイ・ジーに変更されました。

2 投資方針

（１）投資方針

ファンドの流動性

< 訂正前 >

（前略）

投資対象ファンドの運用会社「ヌビーン・グループ」の紹介

- ヌビーン・エルエルシー（以下「ヌビーン」といいます。）は米国最大級の退職年金給付プラン提供会社である「TIAA（米国教職員退職年金／保険組合）」（以下「TIAA」といいます。）傘下の資産運用部門
- TIAAは1918年にカーネギー財団により設立され、100年以上にわたり大学教職員の退職金の運用・給付サービスを提供
- ヌビーン・グループは2025年3月末現在、約1.3兆米ドル（約194兆円）の資産運用残高を有する。お客様からの資金受託と同時に親会社の自己資金を運用することでアセット・マネージャーであると同時にアセット・オーナーとして資産運用業務に従事

< 訂正後 >

（前略）

投資対象ファンドの運用会社「ヌビーン・グループ」の紹介

- ヌビーン・エルエルシー（以下「ヌビーン」といいます。）は米国最大級の退職年金給付プラン提供会社である「TIAA（米国教職員退職年金／保険組合）」（以下「TIAA」といいます。）傘下の資産運用部門
- TIAAは1918年にカーネギー財団により設立され、100年以上にわたり大学教職員の退職金の運用・給付サービスを提供
- ヌビーン・グループは2025年6月末現在、約1.3兆米ドル（約188兆円）の資産運用残高を有する。お客様からの資金受託と同時に親会社の自己資金を運用することでアセット・マネージャーであると同時にアセット・オーナーとして資産運用業務に従事

（３）運用体制

< 訂正前 >

（前略）

運用体制等は、2025年4月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

< 訂正後 >

（前略）

運用体制等は、2025年7月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

（４）分配方針

< 訂正前 >

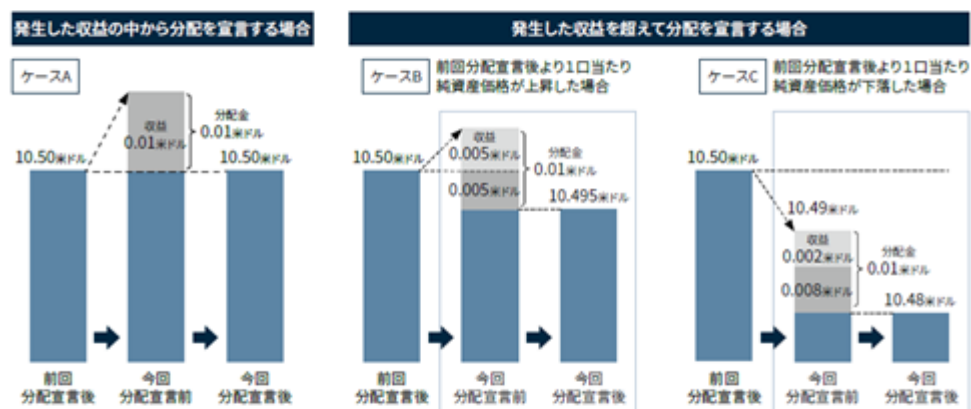
（前略）

収益分配金に関する留意事項

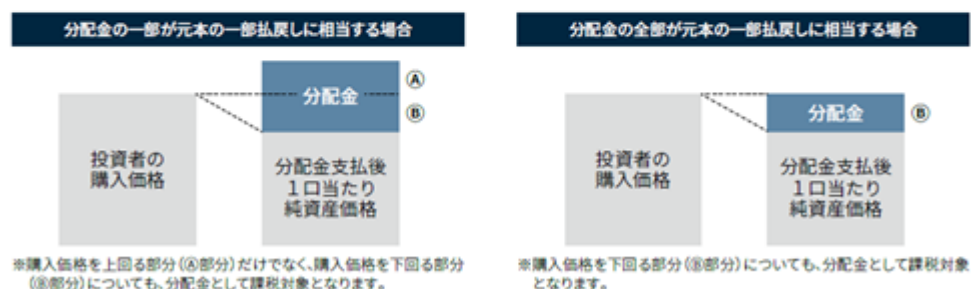
分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から宣言されることにより支払われますので、分配が宣言されると、その金額相当分、1口当たり純資産価格は下がります。なお、分配の有無や金額は確定したものではありません。



分配は、発生した収益（純利益および純実現益）を超えて宣言される場合があります。その場合、分配宣言後の1口当たり純資産価格は前日の分配宣言後の1口当たり純資産価格と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしもファンドの収益率を示すものではありません。



投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下のとおり、毎月の分配金の支払により、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より1口当たり純資産価格の値上がり率が小さかった場合も同様です。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となります。



(注) 分配金に対する課税については、本書の「ファンドの費用・税金」の「税金」をご参照ください。

<訂正後>

（前略）

収益分配金に関する留意事項

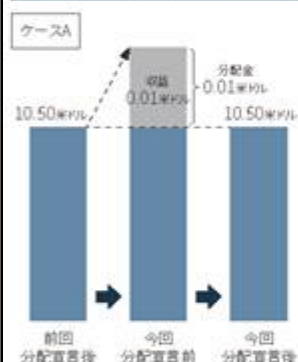
分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から宣言されることにより支払われますので、分配が宣言されると、その金額相当分、基準価額は下がります。なお、分配の有無や金額は確定したものではありません。

投資信託で分配が
宣言されるイメージ

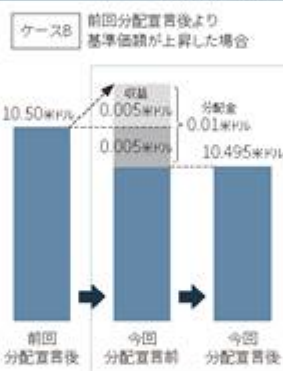


分配は、発生した収益（純利益および純実現益）を超えて宣言される場合があります。その場合、分配宣言後の基準価額は前日の分配宣言後の基準価額と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしもファンドの収益率を示すものではありません。

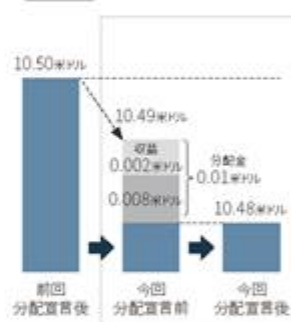
発生した収益の中から分配を宣言する場合



発生した収益を超えて分配を宣言する場合



ケースC 前回分配宣言後より基準価額が下落した場合



投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下のとおり、毎月の分配金の支払により、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となります。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



※購入価格を上回る部分(⑤部分)だけでなく、購入価格を下回る部分(⑥部分)についても、分配金として課税対象となります。

分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※購入価格を下回る部分(⑥部分)についても、分配金として課税対象となります。

(注) 分配金に対する課税については、本書の「ファンドの費用・税金」の「税金」をご参照ください。

3 投資リスク

参考情報

本項を以下のとおり更新します。

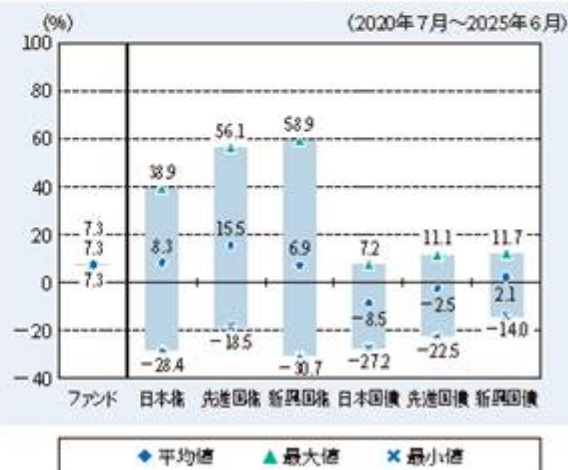
参考情報

下記のグラフは、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す。右のグラフは過去5年間に於ける年間騰落率（各月末における直近1年間の騰落率）の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示しています。

ファンドの年間騰落率および
分配金再投資基準価額の推移



ファンドと他の代表的な資産クラスとの
騰落率の比較



※年間騰落率は、基準通貨である米ドル建てで計算されています。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

※分配金再投資基準価額および年間騰落率（各月末における直近1年間の騰落率）は、分配金（課税前）を再投資したものとして計算した理論上のものであり、実際の基準価額および実際の基準価額に基づいて計算した騰落率とは異なる場合があります。

※上記グラフは、上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものであり、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ています。ただし、ファンドは直近1年間の騰落率が5年分ないため、設定日以降算出できる値を使用しています。全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

<各資産クラスの指数について>

日本株・・・東証株価指数（TOPIX）（配当込）

先進国株・・・MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込）（米ドルベース）

新興国株・・・MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込）（米ドルベース）

日本国債・・・FTSE日本国債インデックス（米ドルベース）

先進国債・・・FTSE世界先進国債インデックス（米ドルベース）

新興国債・・・FTSE新興国市場国債インデックス（米ドルベース）

※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算しています。

※上記指数は、FactSet Research Systems Inc. (FactSet Research Systems Inc.は、東証株価指数（TOPIX）（配当込）を株式会社JPX総研から、MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込）（米ドルベース）をMSCI INC.から、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込）（米ドルベース）をMSCI INC.から、FTSE日本国債インデックス（米ドルベース）をFTSE Russellから、FTSE世界先進国債インデックス（米ドルベース）をFTSE Russellから、FTSE新興国市場国債インデックス（米ドルベース）をFTSE Russellから、それぞれ取得しているとのことです。なお、各指数に係る著作権、知的財産等の一切の権利は当該指数開発者等に帰属しています。）より取得しています。ファンドおよびUBSは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、その騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害および一切の問題について、何らの責任も負いません。

4 手数料等及び税金

（５）課税上の取扱い

日本

< 訂正前 >

2025年4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ります。

（後略）

< 訂正後 >

2025年7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ります。

（後略）

5 運用状況

（２）投資資産

< 訂正前 >

投資有価証券の主要銘柄

（2025年3月末日現在）

順位	銘柄	国名	種類	利率	償還期限	保有数	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
							単価	金額	単価	金額	
1	ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（クラスI受益証券）	米国	投資信託受益証券	該当事項なし	該当事項なし	3,810,926	24.69	94,090,000	24.64	93,901,219	88.2

< 参考情報 >

ファンドの投資対象であるヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（クラスI受益証券）が投資している投資有価証券について、2025年3月末日現在の組入上位10銘柄は以下の通りです。

順位	企業名	投資比率(%)
1	Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	1.34
2	Kenco PPC Buyer LLC	1.20
3	Ovation Holdings, Inc.	1.15
4	Trilon Group, LLC	1.10
5	PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	1.08
6	Motion & Control Enterprises LLC	1.08
7	VMG Holdings LLC (VMG Health)	1.08
8	Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	1.07
9	ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	1.05
10	Olympus US Bidco LLC (Phaidon International)	1.04

投資不動産物件

該当事項はありません（2025年3月末日現在）。

その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません（2025年3月末日現在）。

<訂正後>

投資有価証券の主要銘柄

（2025年6月末日現在）

順位	銘柄	国名	種類	利率	償還期限	保有数	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
							単価	金額	単価	金額	
1	ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（クラスI受益証券）	米国	投資信託受益証券	該当事項なし	該当事項なし	4,476,883	24.68	110,490,000	24.54	109,862,715	86.8

<参考情報>

ファンドの投資対象であるヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（クラスI受益証券）が投資している投資有価証券について、2025年6月末日現在の組入上位10銘柄は以下の通りです。

順位	企業名	投資比率(%)
1	Firstcall Mechanical Group	1.35
2	Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	1.31
3	Kenco PPC Buyer LLC	1.30
4	Ovation Holdings, Inc.	1.24
5	PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	1.06
6	Trilon Group, LLC	1.06
7	VMG Holdings LLC (VMG Health)	1.06
8	Motion & Control Enterprises, LLC	1.05
9	Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	1.04
10	Heartland Paving Partners, LLC	1.03

投資不動産物件

該当事項はありません（2025年6月末日現在）。

その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません（2025年6月末日現在）。

第2 管理及び運営

3 資産管理等の概要

（5）その他

<訂正前>

ファンドの解散

（中略）

受益証券の1口当たり最終買戻価格は、最終買戻日（またはその日が評価日でない場合には直前の評価日）における1口当たり純資産価格（（管理会社と協議の上、受託会社の裁量により）ファンドの投資対象のうち当該買戻しの資金調達のために実現される投資対象の当該評価日における公表価額とその後の実現価額との差額についての調整の加減後。）となります。

（後略）

<訂正後>

ファンドの解散

（中略）

受益証券の1口当たり最終買戻価格は、最終買戻日（またはその日が評価日でない場合には直前の評価日）における基準価額（（管理会社と協議の上、受託会社の裁量により）ファンドの投資対象のうち当該買戻しの資金調達のために実現される投資対象の当該評価日における公表価額とその後の実現価額との差額についての調整の加減後。）となります。

（後略）

4 受益者の権利等

（１）受益者の権利等

（ ）議決権

<訂正前>

受託会社は、基本信託証書の定めにより招集することが要求されている場合、または提案されているものが受益者による決議であるときは受益証券の保有者として登録され受益証券１口当たり純資産価格の総額がトラストの全てのシリーズ・トラストの純資産総額の10分の１以上となる受益証券を保有する受益者の書面による要請のある場合、もしくは提案されているものがファンドによる決議であるときは受益証券の保有者として登録されファンドの受益証券の口数の10分の１以上を保有する受益者の書面による要請がある場合、招集通知に記載されている日時および場所にて、全受益者または（場合により）ファンドの受益者の集会を招集します。

<訂正後>

受託会社は、基本信託証書の定めにより招集することが要求されている場合、または提案されているものが受益者による決議であるときは受益証券の保有者として登録され基準価額の総額がトラストの全てのシリーズ・トラストの純資産総額の10分の１以上となる受益証券を保有する受益者の書面による要請のある場合、もしくは提案されているものがファンドによる決議であるときは受益証券の保有者として登録されファンドの受益証券の口数の10分の１以上を保有する受益者の書面による要請がある場合、招集通知に記載されている日時および場所にて、全受益者または（場合により）ファンドの受益者の集会を招集します。

第3 ファンドの経理状況

2 ファンドの現況

純資産額計算書

< 訂正前 >

(2025年3月末日現在)

	米ドル (を除く)	円 (を除く)
・ 資産総額	108,440,904.75	16,214,084,078
・ 債務総額	2,001,399.06	299,249,187
・ 純資産総額 (-)	106,439,505.69	15,914,834,891
・ 発行済口数	1,036,513口	
・ 1口当たり純資産価格 (/)	102.69	15,354

< 訂正後 >

(2025年3月末日現在)

	米ドル (を除く)	円 (を除く)
・ 資産総額	108,440,904.75	16,214,084,078
・ 債務総額	2,001,399.06	299,249,187
・ 純資産総額 (-)	106,439,505.69	15,914,834,891
・ 発行済口数	1,036,513口	
・ 基準価額 (/)	102.69	15,354

(注) 米ドルの円貨換算は、2025年3月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値 (1米ドル=149.52円) に依ります。

第4 外国投資信託受益証券事務の概要

(口) 受益者集会

<訂正前>

受託会社は、基本信託証書の定めにより招集することが要求されている場合、または提案されているものが受益者による決議であるときは受益証券の保有者として登録され受益証券1口当たり純資産価格の総額がトラストの全てのシリーズ・トラストの純資産価額の10分の1以上となる受益証券を保有する受益者の書面による要請のある場合、もしくは提案されているものがファンドによる決議であるときは受益証券の保有者として登録されファンドの受益証券の口数の10分の1以上を保有する受益者の書面による要請がある場合、招集通知に記載されている日時および場所にて、全受益者または(場合により)ファンドの受益者の集会を招集します。受託会社は、各集会の15暦日前までに、集会の場所、日時および集会で提案される決議の条件を記載した書面による通知を、トラストの受益者全員の集会の場合は各受益者に郵送し、ファンドの受益者の集会の場合はファンドの受益者に郵送します。集会の基準日は、集会の通知に指定された日の少なくとも21暦日前とします。受益者に対する通知が偶然になされなかった場合または受益者によって通知が受領されなかった場合でも、集会の手続が無効となることはありません。受託会社または管理会社の取締役またはその他権限を付与された役員は、いずれの集会にも出席し、発言する権利を有します。定足数は受益者2名としますが、受益者が1名しかいない場合はこの限りではなく、この場合定足数は当該受益者1名とします。いずれの集会においても、集会の投票に付された決議は書面による投票で決定され、提案されたのが受益者による決議であるときは受益証券1口当たり純資産価格の合計がトラストのシリーズ・トラスト全ての純資産価額の50%以上である受益証券を保有する受益者により承認される場合、提案されたのがファンドによる決議であるときは発行済みの当該ファンドの受益証券口数の半分以上を保有する受益者により承認された場合、投票結果は集会の決議であるとみなされます。上記にかかわらず、且つ基本信託証書第33.2条の目的に限り、トラストが「ミューチュアル・ファンド」であって「規制対象のミューチュアル・ファンド」(ケイマン諸島ミューチュアル・ファンド法に定義された用語)ではない場合はいつでも、「受益者による決議」という表現は、トラストの(当該法で定義された)「投資者」の人数の過半数が書面で同意した決議を指します。受益者による決議に関する純資産総額の計算は、集会の直前の該当する評価日の評価時点で行われます。投票は、本人または代理人のいずれかにより行うことができます。

<訂正後>

受託会社は、基本信託証書の定めにより招集することが要求されている場合、または提案されているものが受益者による決議であるときは受益証券の保有者として登録され基準価額の総額がトラストの全てのシリーズ・トラストの純資産価額の10分の1以上となる受益証券を保有する受益者の書面による要請のある場合、もしくは提案されているものがファンドによる決議であるときは受益証券の保有者として登録されファンドの受益証券の口数の10分の1以上を保有する受益者の書面による要請がある場合、招集通知に記載されている日時および場所にて、全受益者または(場合により)ファンドの受益者の集会を招集します。受託会社は、各集会の15暦日前までに、集会の場所、日時および集会で提案される決議の条件を記載した書面による通知を、トラストの受益者全員の集会の場合は各受益者に郵送し、ファンドの受益者の集会の場合はファンドの受益者に郵送します。集会の基準日は、集会の通知に指定された日の少なくとも21暦日前とします。受益者に対する通知が偶然になされなかった場合または受益者によって通知が受領されなかった場合でも、集会の手続が無効となることはありません。受託会社または管理会社の取締役またはその他権限を付与された役員は、いずれの集会にも出席し、発言する権利を有します。定足数は受益者2名としますが、受益者が1名しかいない場合はこの限りではなく、この場合定足数は当該受益者1名とします。いずれの集会においても、集会の投票に付された決議は書面による投票で決定され、提案されたのが受益者による決議であるときは基準価額の合計がトラストのシリーズ・トラスト全ての純資産価額の50%以上である受益証券を保有する受益者により承認される場合、提案されたのがファンドによる決議であるときは発行済みの当該ファンドの受益証券口数の半分以上を保有する受益者により承認された場合、投票結果は集会の決議であるとみなされます。上記にかかわらず、且つ基本

信託証書第33.2条の目的に限り、トラストが「ミューチュアル・ファンド」であって「規制対象のミューチュアル・ファンド」（ケイマン諸島ミューチュアル・ファンド法に定義された用語）ではない場合はいつでも、「受益者による決議」という表現は、トラストの（当該法で定義された）「投資者」の人数の過半数が書面で同意した決議を指します。受益者による決議に関する純資産総額の計算は、集会の直前の該当する評価日の評価時点で行われます。投票は、本人または代理人のいずれかにより行うことができます。

独立監査人の報告書

UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド単独株主様
（ケイマン諸島に設立された有限責任免税会社）

意見

当監査法人は、UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド（以下、「会社」という）の2024年12月31日現在の財政状態計算書、ならびに同日をもって終了する事業年度の損益およびその他の包括利益計算書、持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書、重要性のある会計方針の情報を含む財務諸表に対する注記から構成される財務諸表について監査を行った。

当監査法人の意見では、付属の財務諸表は、全ての重要な点において2024年12月31日現在の会社の財政状態ならびに同日をもって終了した事業年度の財務実績およびキャッシュ・フローについて、国際会計基準審議会（以下、「IASB」という）が公表するIFRS会計基準に準拠した適正な表示を行っている。

監査意見の根拠

当監査法人は、国際監査基準（以下、「ISA」という）に従い監査を実施した。同基準のもとでの当監査法人の責任については、報告書内の財務諸表の監査に対する監査人の責任の項で詳しく説明している。当監査法人は、香港公認会計士協会が発行する職業会計士のための倫理規程（以下、「規程」という）に従い、当社から独立しており、また、当監査法人は、規程に従い、その他の倫理的責任を果たしている。当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を得たと確信している。

財務諸表に対する取締役の責任

取締役は、IFRS会計基準に準拠した財務諸表の作成と公正な表示、および、不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表の作成を可能にするために取締役が必要と判断した内部統制に対して責任を負っている。

財務諸表の作成にあたり、取締役は、会社が継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を必要に応じて開示し、継続企業の前提に基づき会計処理を行う責任を有している。ただし、取締役が会社の清算もしくは事業停止の意図を有する、またはそれ以外に現実的な代替案がない場合はこの限りではない。

財務諸表の監査に対する監査人の責任

当監査法人の目的は、不正行為または誤謬によるものかどうかにかかわらず、全体としての財務諸表に重大な虚偽記載がないかどうかについて合理的な確証を得ること、および当監査法人の意見を含む監査報告書を発行することである。当監査法人の報告書は全体的に会社の株主への提出を目的として作成され、その他の目的を持つものではない。当監査法人は、本報告書の内容に関してその他の者に対する責任または義務を負うものではない。

合理的な確証は、高水準の保証ではあるものの、重大な虚偽記載がある場合に、ISAに従い実施される監査で必ずそれらを発見することを約束するものではない。虚偽記載は、不正行為または誤謬により生じる場合があり、個別にも全体的にも、これらの財務諸表に基づき行われる利用者の経済的判断に影響を及ぼす可能性がある」と合理的に予想できる場合に重大な虚偽記載とみなされる。

独立監査人の報告書（続き）

UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド単独株主様
（ケイマン諸島で設立された有限責任免税会社）

財務諸表の監査に対する監査人の責任（続き）

ISAに準拠した監査の一部として、当監査法人は監査を通して専門的判断を遂行し、職業的懐疑心を維持する。また、当監査法人は、

- ・ 不正行為または誤謬によるものにかかわらず、財務諸表の重大な虚偽記載に関するリスクを特定、評価し、これらのリスクに対応する監査手続きを計画および実施し、意見表明の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正行為による重大な虚偽記載の未発見は誤謬による虚偽の未発見よりもリスクが高い。不正行為には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の陳述または内部統制の無効化を伴う可能性があるためである。
- ・ 状況に応じた適切な監査手続きを策定するために、監査に関する内部統制に関する理解を得るが、これは会社の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。
- ・ 採用された会計方針の適切性および取締役による会計上の見積りの妥当性ならびに取締役による全財務諸表の表示を評価する。
- ・ 取締役による継続企業の会計基準の使用の適切性について、および、入手した監査の裏付けとなる証拠に基づき、会社が継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性の有無について結論を述べる。当監査法人が重要な不確実性が存在すると結論付けた場合、監査報告書において財務諸表の関連する開示事項を参照する必要がある。かかる開示事項に不備がある場合は当監査法人の意見を変更することが要求される。当監査法人による結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来的な事象または状況により、会社が継続企業として存続できなくなる場合がある。
- ・ 開示事項および財務諸表が公正な表示方法で基礎となる取引および事象を表示しているかどうかなどを含め、財務諸表の全体的な表示、構造および内容を評価する。

当監査法人は、他の事項と合わせ、監査の計画範囲および時期、ならびに監査の過程で特定された内部統制の重大な不備などを含む重要な監査結果について取締役に通知する。

公認会計士

香港

2025年5月21日

[次へ](#)

Independent auditor ' s report

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

Opinion

We have audited the financial statements of UBS Management (Cayman) Limited (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2024, and the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2024 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by International Accounting Standards Board (" IASB ").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants (the "Code") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the directors for the financial statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRS Accounting Standards, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Independent auditor ' s report (continued)

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Our report is made solely to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

Independent auditor ' s report (continued)

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements (continued)

- Conclude on the appropriateness of the 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 auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the directors 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.

Certified Public Accountants

Hong Kong

21 May 2025

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す。