

## 【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2026年1月30日
【計算期間】	第2期中(自 2025年5月1日 至 2025年10月31日)
【ファンド名】	フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド (Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund)
【発行者名】	F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル(注2) (FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.)
【代表者の役職氏名】	経営者 クリストファー・ブリーリー (Christopher Brealey)
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L - 1246、 アルバート・ボルシェット通り 2 a (2a, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三宅 章仁
【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 三宅 章仁
【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
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注1) この半期報告書は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含む。)第7条第4項の規定により、2025年10月31日付をもって提出した有価証券届出書の訂正届出書とみなされる。

(注2) F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ は、2025年4月4日付で商号を F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エルに変更した。以下同じ。

## 1 【ファンドの運用状況】

F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル (FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.) (以下「管理会社」という。)により管理されるフィデリティ・ワールド・ファンズ (Fidelity World Funds) (以下「ファンド」といい、また「FWF」と呼ぶことがある。)のサブ・ファンドであるフィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド (Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund) (以下「サブ・ファンド」という。)の運用状況は、以下のとおりである。

運用実績は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆または保証するものではない。

### ( 1 ) 【投資状況】

#### 資産および地域別の投資状況

( 2025年11月末日現在 )

資産の種類	国・地域	時価合計 (アメリカ合衆国ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	21,832,029	99.98
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		5,267	0.02
合計 (純資産総額)		21,837,296 (3,420百万円)	100.00

(注1) 「投資比率」とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) アメリカ合衆国ドル (以下「米ドル」という。) の円貨換算は、便宜上、2025年11月28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 = 156.63円) による。以下、別段の表示がない限り、米ドルの円貨表示はすべてこれによる。

(注3) ファンドおよびサブ・ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、ファンド証券は米ドル建のため、本書の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

#### 投資資産

#### ( ) 投資有価証券の主要銘柄

( 2025年11月末日現在 )

順位	銘柄	国・地域	種類	口数 (口)	米ドル				投資 比率 (%)
					取得価額		時価		
					単価	金額	単価	金額	
1	フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド	ルクセンブルグ	投資信託	1,914,570	10.82	20,715,490	11.40	21,832,029	99.98

#### ( ) 投資不動産物件

該当事項なし ( 2025年11月末日現在 ) 。

#### ( ) その他投資資産の主要なもの

該当事項なし ( 2025年11月末日現在 ) 。

## ( 2 ) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2025年11月末日および同日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2024年12月末日	7,499,316	1,174,617,865	9.47	1,483
2025年1月末日	8,228,233	1,288,788,135	9.87	1,546
2月末日	8,095,439	1,267,988,611	9.59	1,502
3月末日	8,167,855	1,279,331,129	9.38	1,469
4月末日	8,765,536	1,372,945,904	9.33	1,461
5月末日	9,351,335	1,464,699,601	9.86	1,544
6月末日	10,689,516	1,674,298,891	10.26	1,607
7月末日	13,042,817	2,042,896,427	10.31	1,615
8月末日	15,835,008	2,480,237,303	10.71	1,678
9月末日	19,025,277	2,979,929,137	10.67	1,671
10月末日	20,120,217	3,151,429,589	10.49	1,643
11月末日	21,837,296	3,420,375,672	10.75	1,684

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産総額および受益証券1口当たり純資産価格の推移



## 【分配の推移】

該当事項なし。

## 【収益率の推移】

2025年11月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

期 間	収益率 (%) (注)
2024年12月1日～ 2025年11月末日	7.39

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

a = 2025年11月末日の受益証券1口当たり純資産価格 (当該期間の分配金 (税引き前) の合計額を加えた額)

b = 2024年11月末日の受益証券1口当たり純資産価格 (分配落ちの額)

## &lt; 参考情報 &gt;

## 年間収益率の推移



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

a = 上記各暦年末の受益証券1口当たり純資産価格 (当該各暦年の分配金 (税引き前) の合計額を加えた額)

b = 当該各暦年の直前の各暦年末の受益証券1口当たり純資産価格 (分配落ちの額) (ただし、2024年については受益証券1口当たり当初発行価格 (10米ドル))

ただし、2024年については8月29日 (運用開始日) から12月末日まで、また、2025年については1月1日から11月末日までの収益率です。

(注2) サブ・ファンドは、ベンチマークを設定していませんので、サブ・ファンドの運用開始前の年間譲渡率についての情報は記載していません。

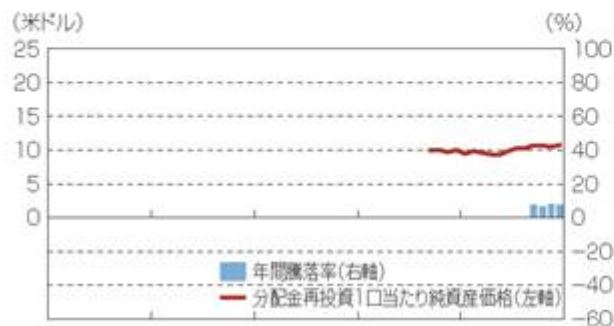
## ( 3 ) 【投資リスク】

## &lt; 参考情報 &gt;

グラフは、サブ・ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報のひとつとしてご利用ください。

### サブ・ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率の推移

(2020年12月～2025年11月)



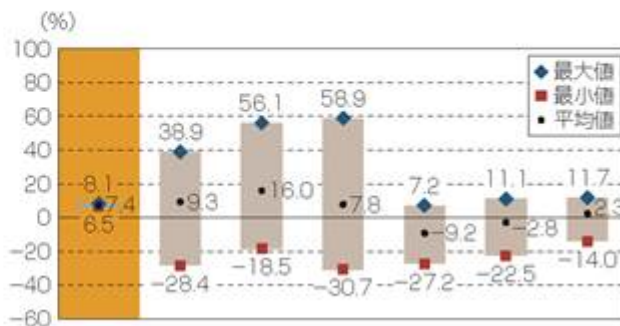
2020年12月 2021年12月 2022年12月 2023年12月 2024年12月

※サブ・ファンドは2024年8月29日から運用を開始したため、年間騰落率は、2025年8月から2025年11月までの各月末における1年間の騰落率を表示したものです。

※分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したのですが、サブ・ファンドは分配金を支払っていないため、実際の受益証券1口当たり純資産価格および実際の受益証券1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率と同一です。

### サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

(2020年12月～2025年11月)



サブ・ファンド 日本株 先進国株 新興国株 日本国債 先進国債 新興国債

※このグラフは、サブ・ファンドと他の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。

※すべての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限りません。

※上記はサブ・ファンドについては2025年8月から2025年11月までの、他の代表的な資産クラスについては2020年12月から2025年11月までの5年間の各月末における1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

※サブ・ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したのですが、サブ・ファンドは分配金を支払っていないため、実際の受益証券1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率と同一です。

## &lt; 各資産クラスの指数 &gt;

日本株 … 東証株価指数(TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数 (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。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2025年11月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年11月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

販売口数	買戻口数	発行済口数
1,502,190 (1,502,190)	211,809 (211,809)	2,031,789 (2,031,789)

(注) ( )内の数字は、日本における販売、買戻しおよび発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである (ただし、円換算部分を除く。 )。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」 (平成 5 年大蔵省令第 22 号。その後の改正を含む。 ) 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。その後の改正を含む。 ) 第 328 条第 5 項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等 (公認会計士法 (昭和 23 年法律第 103 号) 第 1 条の 3 第 7 項に規定する外国監査法人等をいう。 ) の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、日本円または米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円への換算には、2025 年 11 月 28 日現在における株式会社三菱 U F J 銀行の対顧客電信売買相場の仲値 ( 1 米ドル = 156.63 円 ) が使用されている。
- d . マスター ・ ファンドの 2025 年 10 月 31 日に終了した期間の中間財務書類については、後記「 6 その他」内の別紙を参照のこと。

## ( 1 ) 【資産及び負債の状況】

## 純資産計算書

2025年10月31日現在

名称	連結	エクイティ・ファンド			
		世界割安成長株ファンド		インド・フォーカス・ファンド	
通貨	日本円	米ドル	(円換算)	米ドル	(円換算)
<b>資産</b>					
投資有価証券 時価評価額	38,584,063,397	20,117,667	3,151,030,182	230,224,999	36,060,141,593
銀行およびブローカーにおける預金	418,295	40	6,265	2,674	418,829
投資有価証券売却未収金	87,873,752	-	-	570,146	89,301,968
受益証券発行未収金	61,282,258	339,614	53,193,741	58,000	9,084,540
<b>資産合計</b>	<b>38,733,637,702</b>	<b>20,457,321</b>	<b>3,204,230,188</b>	<b>230,855,819</b>	<b>36,158,946,930</b>
<b>負債</b>					
投資有価証券購入未払金	54,787,276	337,104	52,800,600	18,369	2,877,136
受益証券買戻未払金	92,153,187	-	-	597,912	93,650,957
<b>負債合計</b>	<b>146,940,463</b>	<b>337,104</b>	<b>52,800,600</b>	<b>616,281</b>	<b>96,528,093</b>
純資産 2025年10月31日現在	38,586,697,239	20,120,217	3,151,429,589	230,239,538	36,062,418,837
純資産 2025年4月30日現在	33,814,278,425	8,765,536	1,372,945,904	228,269,818	35,753,901,593
純資産 2024年4月30日現在	32,247,398,589	-	-	204,699,899	32,062,145,180
投資有価証券取得原価	25,973,611,382	19,521,769	3,057,694,678	149,001,257	23,338,066,884

添付の財務書類注記は当財務書類の一部である。

## 受益証券 1 口当たり純資産価格計算書

2025年10月31日現在

名称 - 通貨	受益証券 発行残高 2025年 10月31日 現在	受益証券 1 口当たり 純資産価格 2025年 10月31日 現在	受益証券 1 口当たり 純資産価格 2025年 4 月30日 現在	受益証券 1 口当たり 純資産価格 2024年 4 月30日 現在
エクイティ・ファンド				
世界割安成長株ファンド - 米ドル				
- クラス A - A C C 受益証券 (米ドル建) (米ドル)	1,918,073	10.49	9.332	-
(円換算)	-	1,643	1,462	-
インド・フォーカス・ファンド - 米ドル				
- クラス A 受益証券 (ドル建) (米ドル)	3,894,098	59.13	58.25	54.60
(円換算)	-	9,262	9,124	8,552

添付の財務書類注記は当財務書類の一部である。

## フィデリティ・ワールド・ファンズ

## 財務書類注記

2025年10月31日

## 1. 一般事項

ファンドは、非法人形態の証券共有持分としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設定されたミューチュアル・インベストメント・ファンド (Fonds Commun de Placement) である。ファンドは、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立され、ルクセンブルグに登記上の事務所を有している管理会社によって、共同所有者 (「受益者」) のために管理運用されている。ファンドは、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法 (改正済) のパート に基づき登録されている。ファンドは、指令2003 / 41 / E C および指令2009 / 65 / E C ならびに規則 ( E C ) No. 1060 / 2009 および規則 ( E U ) No. 1095 / 2010 を改正する、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011 / 61 / E U (「A I F M D」) に規定するオルタナティブ投資ファンドとしての適格性を有している。

管理会社は、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法 (改正済) 第15章に準拠しており、A I F M D、( A I F M D の ) レベル 規則および2013年法ならびに A I F M D または2013年法の施行施策によりオルタナティブ投資ファンド運用会社 ( A I F M ) として認可されている。

ファンドへの言及は、文脈上適切な場合、ファンドのために行う管理会社を意味するものとする。管理会社は、フィデリティ・ファンズまたはフィデリティ・ファンズ2の対応するサブ・ファンド (「マスター・ファンド」) のクラスA投資証券を購入するため、各サブ・ファンドの受益証券の販売手取金を使用する。2025年10月31日現在、ファンドは2つのサブ・ファンドで構成されていた。

日本円以外の通貨建のサブ・ファンドの純資産計算書は、中間期末現在の実勢為替レートで換算されている。

## 2. 重要な会計方針

財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。

有価証券評価 - マスター・ファンドの投資証券への投資は、当該クラスの取引通貨建で計算される直近の入手可能な純資産価格で評価されており、評価は独立した価格決定の内部資料に基づき行われている。

銀行およびブローカーにおける預金 - 銀行およびブローカーにおける預金は、額面価額で計上されている。

投資有価証券取引 - マスター・ファンドにおける投資有価証券取引は、マスター・ファンドの購入日もしくは売却日に会計処理される。マスター・ファンドの売却原価の計算は、平均原価に基づいて行われる。

外国為替 - ファンドの指定通貨は日本円である。取締役会によりサブ・ファンドの指定通貨が決定されている。2025年10月31日現在の資産および負債は、当該日の実勢為替レートで換算されている。当期中の外貨建取引はすべて、取引が行われた日の実勢為替レートでサブ・ファンドの指定通貨に換算される。

ファンド受益証券取引 - サブ・ファンドの受益証券1口当たりの発行価格および買戻価格は、取引が行われた日の受益証券1口当たり純資産価格である。

収益 - マスター・ファンドの配当金は、投資証券 / 受益証券が配当落ちの価格になった時に認識される。

連結勘定 - 連結財務書類は、ファンドの指定通貨である日本円で表示され、サブ・ファンドの統合財務書類を表示している。日本円以外の通貨建のサブ・ファンドは、中間期末現在の為替レートで換算されている。

## 3. 管理会社またはその関係会社との取引

2025年10月31日に終了した中間会計期間中、管理会社は、ファンドに対して、管理事務業務、評価、記録保持または投資運用等、一定の業務を提供している。

ファンドを通じてのマスター・ファンドへの投資は、受益者にとって一定の手数料および費用の二重払いを引き起こす可能性がある。投資運用報酬の二重払いを回避するため、フィデリティ・ファンズおよびフィデリティ・ファンズ2に投資されるファンド資産に対しては投資運用報酬が課せられていない。

現在保有されるマスター・ファンドに関して、株式ファンドについては純資産価額の1.50%を上限とする投資運用報酬が適用されている。

マスター・ファンドの投資証券取得にあたり、ファンドは販売手数料を支払う義務を負わない。

フィデリティ・ファンズおよびフィデリティ・ファンズ2に対して提供されるサービスに関して管理会社またはその関係会社を得る手数料合計は、請求により入手可能なフィデリティ・ファンズおよびフィデリティ・ファンズ2の年次報告書に開示されている。

#### 4．費用

ファンドは、サブ・ファンドの活動に伴う銀行手数料を除き、いかなる手数料および/または費用も負担しない。その他の費用はすべて、管理会社によって負担される。

#### 5．ファンドの税金

ファンドは、その純資産に対して年率0.05%の年次税が課せられ、日々発生し四半期毎に支払われる。ただし、ファンドは、当中間期中かかる税金の課税対象であるルクセンブルグで設立されたマスター・ファンドに投資された資産部分については、この税金を課せられない。

キャピタル・ゲイン、配当金および利息に関して、それらの発生国で源泉徴収されることがあり、かかる税金はファンドや受益者によって回収不能である。

#### 6．取引手数料

取引手数料は、通常、上場投資信託の売買の際にブローカーに支払われている手数料である。取引手数料は、投資有価証券取得原価に含まれている。2025年10月31日に終了した中間会計期間中、取引手数料は支払われなかった。

#### 7．投資変動明細表

当中間期中に発生した各投資対象の購入合計額および売却合計額を詳述する一覧表は、管理会社の登記上の事務所または当ファンドの販売会社として登録されている会社から無料で入手可能である。これは、通常利用するフィデリティ代理店に連絡し請求することにより入手可能である。

#### 8．証券金融取引規制

2025年10月31日現在、サブ・ファンドは、2017年1月13日に発効した証券金融取引規制指令の対象となる金融商品を保有していなかった。

## 9 . 為替レート

2025年10月31日現在の対日本円の為替レートは、以下に記載されるとおりである。

通貨	為替レート
米ドル ( U S D )	154.125

## ( 2 ) 【投資有価証券明細表等】

## 投資一覧表

2025年10月31日現在

## 世界割安成長株ファンド

	国・地域		株数(口) または額面	時価 (米ドル)	純資産 比率(%)
	コード	通貨			
公認の証券取引所への上場を認可された、または取引される証券 オープン・エンド型投資信託					
FF2 - Global Discovery Fund - A-ACC Shares (USD)	LU	米ドル	1,807,452	20,117,667	99.99
				20,117,667	99.99
投資有価証券合計 (取得原価 19,521,769米ドル)				20,117,667	99.99
その他の資産および負債				2,550	0.01
純資産				20,120,217	100.00

## 地域別区分

国・地域	国・地域		純資産比率(%)
	コード		
ルクセンブルグ	LU		99.99
現金およびその他純資産			0.01

## インド・フォーカス・ファンド

	国・地域		株数(口) または額面	時価 (米ドル)	純資産 比率(%)
	コード	通貨			
公認の証券取引所への上場を認可された、または取引される証券 オープン・エンド型投資信託					
Fidelity Funds - India Focus Fund - A Shares (USD)	LU	米ドル	2,769,338	230,224,999	99.99
				230,224,999	99.99
投資有価証券合計 (取得原価 149,001,257米ドル)				230,224,999	99.99
その他の資産および負債				14,539	0.01
純資産				230,239,538	100.00

## 地域別区分

---

	国・地域	
国・地域	コード	純資産比率 (%)
ルクセンブルグ	LU	99.99
現金およびその他純資産		0.01

添付の財務書類注記は当財務書類の一部である。投資一覧表および地域別区分の純資産比率は、端数処理されている。

## 4 【管理会社の概況】

### ( 1 ) 【資本金の額】

2025年11月末日現在の発行済株式資本金は、50万ユーロ ( 約9,080万円 ) で、2025年11月末日現在全額払込済である。また、1株1,000ユーロ ( 181,600円 ) の額面で記名株式500株を発行済である。

直近5年間において資本金の額の増減はない。

( 注 ) ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年11月28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ユーロ = 181.60円 ) による。

### ( 2 ) 【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の目的は、以下のとおりである。

- ・ 指令2009 / 65 / E Cに規定する、譲渡性のある証券を投資対象とするルクセンブルグ国内外の一または複数の投資信託ならびにその他のルクセンブルグ国内外の投資信託に関して、投資信託に関する2010年12月17日法 ( 改正済 ) ( 以下「2010年法」という。 ) 別表 に記載される管理運用業務の全部または一部 ( ポートフォリオ運用、管理および販売を含む。 ) を提供すること。
- ・ ルクセンブルグ国内外の投資信託に対し、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日のルクセンブルグの法律 ( 改正済 ) ( 以下「2013年法」という。 ) 第5条第2項および別紙 に基づく管理運用業務の全部または一部 ( ポートフォリオ運用、リスク管理、管理、販売および投資信託の資産に関する活動を含む。 ) を提供すること。
- ・ 2013年法第5条第4項 ( a ) および / または2010年法第101条第3項 ( a ) で企図されているとおり、投資家ごとに締結される投資一任契約に従い、かつ指令2016 / 2341 / E C第32条に従い、投資ポートフォリオ管理運用業務 ( 年金基金および退職年金給付機関が保有するポートフォリオ運用を含む。 ) を提供すること。
- ・ 2010年法第101条第3項 ( b ) で企図されているとおり、金融業セクターに関する1993年4月5日法 ( 随時改正済 ) 別紙 セクションBに掲載された一または複数の商品に関する投資助言からなる非中核的業務を提供すること。
- ・ 2013年法第5条第4項 ( b ) で企図されているとおり、 ( ) 投資助言ならびに ( ) 金融投資に関する注文の受付および伝達からなる非中核的業務を提供すること。
- ・ ルクセンブルグ法に基づき設定された契約型投資信託および投資法人に関して管理会社として行為すること。

管理会社は、「A I F M規則」 ( 2013年法および指令2003 / 41 / E Cおよび指令2009 / 65 / E Cならびに規則 ( E C ) No.1060 / 2009および規則 ( E U ) No.1095 / 2010を改正するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011 / 61 / E U ( 以下「A I F M D」という。 ) ならびに適用除外、一般的な運用条件、保管受託銀行、レバレッジ、透明性および監督に関するA I F M Dを補完する2012年12月19日付委員会委任規則 ( E U ) No.231 / 2013 ( 以下「レベル 規則」という。 ) 等のA I F M Dの施行施策により構成される。 ) によりオルタナティブ投資ファンド運用会社として認可されている。また、かかる地位において、管理会社は、A I F M規則の要件の遵守を確保する責任を負っており、特にファンドのポートフォリオ運用およびリスク管理を委託されている。管理会社は、A I F M規則の規定に従い、かかる規定の対象として、その職務を委託することができる。加えて、管理会社は、2013年法第8条第1項、第2項、第3項、第4項、第5項および第6項ならびに専門的な債務リスクの可能性に関連した ( A I F M Dの ) レベル 規則第14条の規定の遵守を免除されている。管理会社は2013年法第8条第7項b)号を遵守するが、管理会社はまた、専門的過失に起因する潜在的な債務リスクを補填するために適切な自己資金を追加的に保有する。

管理会社は、ファンド資産の保管業務を保管受託銀行であるブラウン・ブラザーズ・ハリマン (ルクセンブルグ) エス・シー・エイに委託している。管理会社は、ファンドの登録および名義書換事務代行会社ならびに管理事務代行会社としても行為する。

2025年11月末日現在、管理会社は、3本の契約型投資信託(2本のルクセンブルグ籍オープン・エンド型アンブレラ型投資信託および1本のアイルランド籍オープン・エンド型アンブレラ型投資信託(サブ・ファンド間責任限定))および15本の会社型投資信託(4本のルクセンブルグ籍オープン・エンド型アンブレラ型変動資本型投資法人、3本のルクセンブルグ籍プライベート・アセット・ファンド(株式有限責任会社型パートナーシップ)(うち2本はクローズド・エンド型)、2本のルクセンブルグ籍クローズド・エンド型ファンド(特別リミテッド・パートナーシップ)、5本のアイルランド籍オープン・エンド型アンブレラ型変動資本型投資法人(サブ・ファンド間責任限定)および1本のアイルランド籍アンブレラ型変動資本型投資法人(サブ・ファンド間責任限定))を管理している。

その純資産額は、224,761,265,586米ドルである。

管理会社はファンドの受益者が公平に扱われることを確保する。同一のサブ・ファンド内の同一のクラスに係る各受益証券は、同一の権利と義務を伴う。そのため、同一のサブ・ファンド内の同一のクラスの受益証券を保有する受益者は、すべて平等に扱われることが確保されている。管理会社(またはその委託先のいずれか)は、ある投資家に対して、他の投資家にとって全体として著しく不利となる結果を招くと管理会社が正当に判断する有利な待遇を付与する契約を締結することはない。

### (3) 【その他】

2026年1月30日前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を及ぼした事実および重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近事業年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。 )。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。 )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。その後の改正を含む。 )第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。 )であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。 )が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理会社の原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年11月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ = 181.60円)で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## ( 1 ) 【資産及び負債の状況】

## F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(ユーロで表示)

	注記	2024年		2023年	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>					
<b>固定資産</b>					
無形資産					
有償取得のれん	3, 2.2	515,820	93,673	773,730	140,509
<b>流動資産</b>					
債権					
- 1年以内に期限の到来する 売上債権	2.3 4	13,784,421	2,503,251	13,960,241	2,535,180
- 1年以内に期限の到来する 関連会社からの未収金	2.4, 5	12,029,286	2,184,518	9,528,433	1,730,363
- 1年以内に期限の到来する その他の債権		33,023	5,997	464,490	84,351
投資証券等					
その他の投資証券等	2.5, 6	21,522,533	3,908,492	37,995,125	6,899,915
銀行預金および手許金		1,155,514	209,841	1,436,293	260,831
		<u>48,524,777</u>	<u>8,812,100</u>	<u>63,384,582</u>	<u>11,510,640</u>
前払費用	2.6	75,319	13,678	87,696	15,926
<b>資産合計</b>		<u>49,115,916</u>	<u>8,919,450</u>	<u>64,246,008</u>	<u>11,667,075</u>
<b>資本、準備金および負債</b>					
<b>資本および準備金</b>					
払込資本	7	500,000	90,800	500,000	90,800
資本剰余金勘定	8	6,000,000	1,089,600	6,000,000	1,089,600
<b>準備金</b>					
- 法定準備金	9, 10	50,000	9,080	50,000	9,080
- 公正価値準備金を含むその他の準備金	10				
- その他の配当不能準備金	11	1,072,720	194,806	1,072,720	194,806
繰越損益	10	8,067,684	1,465,091	28,251,525	5,130,477
当期損益		8,526,266	1,548,370	6,816,159	1,237,814
		<u>24,216,670</u>	<u>4,397,747</u>	<u>42,690,404</u>	<u>7,752,577</u>
引当金	2.7				
その他の引当金	12	1,128,172	204,876	1,120,205	203,429
<b>買掛金</b>					
- 1年以内に支払期限の到来する 買掛金	2.8 13	10,893,167	1,978,199	7,307,171	1,326,982
- 1年以内に支払期限の到来する 関連会社に対する未払金	2.4, 5	10,920,756	1,983,209	11,773,267	2,138,025
<b>その他の買掛金</b>					
- 税務当局	14	991,475	180,052	139,121	25,264
- 社会保障当局		965,676	175,367	1,215,840	220,797
		<u>23,771,074</u>	<u>4,316,827</u>	<u>20,435,399</u>	<u>3,711,068</u>
<b>資本、準備金および負債合計</b>		<u>49,115,916</u>	<u>8,919,450</u>	<u>64,246,008</u>	<u>11,667,075</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ( 2 ) 【 損益の状況 】

## F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した事業年度

( ユーロで表示 )

	注記	2024年		2023年	
		( ユーロ )	( 千円 )	( ユーロ )	( 千円 )
純売上高	2.9,15	135,543,944	24,614,780	115,542,000	20,982,427
その他の外部費用	16	(110,329,575)	(20,035,851)	(95,858,451)	(17,407,895)
人件費	17				
- 賃金 ・ 給料		(10,420,080)	(1,892,287)	(9,860,203)	(1,790,613)
- 社会保障費					
. 年金関連		(790,843)	(143,617)	(584,255)	(106,101)
. その他の社会保障費		(1,027,467)	(186,588)	(1,161,063)	(210,849)
- その他の人件費		(152,520)	(27,698)	(154,320)	(28,025)
		(12,390,910)	(2,250,189)	(11,759,841)	(2,135,587)
評価調整					
- 創業費、有形固定資産および 無形固定資産にかかる評価調整	3	(257,910)	(46,836)	(257,910)	(46,836)
その他の受取利息および類似する収益					
- その他の利息および類似する収益		1,337,608	242,910	633,395	115,025
支払利息および類似する費用					
- その他の利息および類似する費用	18	(2,269,668)	(412,172)	(3,047)	(553)
損益に対する課税	19	(3,107,223)	(564,272)	(1,479,987)	(268,766)
税引後損益		8,526,266	1,548,370	6,816,159	1,237,814
上記項目に含まれないその他の税		-	-	-	-
当期損益		8,526,266	1,548,370	6,816,159	1,237,814

添付の注記は当財務書類の一部である。

## F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル

## 財務書類に対する注記

2024年12月31日現在

## 注1 - 一般情報

F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル (以下「当社」という。) は、存続期間を限定せずルクセンブルグの法律に従って株式会社 (Société Anonyme) として2002年8月14日に設立され、その登記上の事務所はルクセンブルグ市に設置されている。2025年4月4日、当社は、法的形態をソシエテ ・ アノニムからソシエテ ・ ア ・ レスポンサビリテ ・ リミテ (エス ・ エイ ・ アール ・ エル) に変更した。

当社の当初の目的は、フィデリティ ・ ワールド ・ ファンズとして知られる投資信託の組成、管理事務および管理運用であり、またその分割されない共有持分を証明する証明書または確認書の発行であった。経営者会議は、その後新たなファンドの設定を承認し、当社は、日興 フィデリティ ・ グローバル ・ セレクション (2002年12月13日設定) の管理運用も行っていった。

2011年6月22日、当社の臨時株主総会において、当社の定款の改訂 (2011年7月1日発効) が承認された。主要な変更は、当社の目的を「投資信託に関する2010年12月17日法 (2010年法) 第101条第2項の意味する範囲における管理運用を行うことであり、契約型投資信託の設定、運営、管理および販売を含むがこれらに限られない。」に修正することであった。この変更により、2011年7月1日にフィデリティ ・ アクティブ ・ ストラテジー S I C A V、ならびに2012年6月1日にフィデリティ ・ ファンズ S I C A V に関して当社が U C I T S I V に基づく管理会社になることが可能となった。

オルタナティブ投資ファンド運用会社 (以下「A I F M」という。) に関する2014年7月22日付指令に基づく当社の承認後、F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エルは、2014年7月22日付でフィデリティ ・ インターナショナル ・ リアル ・ エステート ・ ファンドの管理責任を負った。2016年10月1日、フィデリティ ・ インターナショナル ・ リアル ・ エステート ・ ファンド - U Kリアル ・ エステート ・ ファンドは、フィデリティ U Kリアル ・ エステート ・ ファンドに移管され、その時点で当該ファンドの A I F M としての責任は、F I L インベストメント ・ サービスズ (英国) リミテッドに移った。当社は、引き続きユーロ圏リアル ・ エステート ・ ファンドの管理会社として存続している。

当社は、2022年4月13日に、当社の最終持株会社である F I L リミテッドから、アイルランド籍の管理会社で、フィデリティ ・ インターナショナルの一連のアイルランドのファンドを担当する F I L ファンド ・ マネジメント (アイルランド) リミテッド (以下「F F M I L」という。) の株式の100%を、27.4百万ユーロで取得した。F F M I L の資産、負債および活動は、その後、当社に吸収され、被合併会社の会計上の処理を目的として、クロスボーダーの簡易合併により、2022年6月1日に、2022年1月1日を効力発生日として、新規のアイルランド支店に移管された。したがって、それ以降、当社はフィデリティ ・ インターナショナルの一連のアイルランドのファンドを担当している。

当事業年度中、当社は、フィデリティ ・ リアル ・ エステート ・ ロジスティクス ・ インパクト ・ クライメイト ・ ソリューションズ ・ ファンド S A S I C A V - S I F およびフィデリティ ・ クオリファイイング ・ インベスター ・ ファンド I C A V のフィデリティ U S プライベート ・ クレジット ・ フィーダー ・ ファンドを新たに設定した。

当社が管理運用するファンドの概要は、以下のとおりである。

名称	法的形態	所在地
フィデリティ・インスティテューショナル・リクイデティ・ファンド・ピーエルシー	UCITS	アイルランド
フィデリティ・インスティテューショナル・ヴァリアブル・キャピタル・カンパニー・ファンド・ピーエルシー	UCITS	アイルランド
フィデリティ・コモン・コントラクチュアル・ファンド	UCITS	アイルランド
フィデリティUCITS ICAV	UCITS	アイルランド
フィデリティUCITS ICAV	UCITS	アイルランド
フィデリティ・クオリファイイング・インベスター・ファンズ・ピーエルシー	AIF	アイルランド
フィデリティ・クオリファイイング・インベスターICAV	AIF	アイルランド
フィデリティ・インターナショナル・リアル・エステート・ファンドSICAV - SIF	UCITS	ルクセンブルグ
フィデリティ・ヨーロピアン・ダイレクト・レンディング・ファンドSCSp	AIF	ルクセンブルグ
フィデリティ・ヨーロピアン・リアル・エステート・クライメイト・インパクト・ファンドSCA SICAV - SIF	AIF	ルクセンブルグ
フィデリティ・リアル・エステート・ロジスティクス・インパクト・クライメイト・ソリューションズ・ファンズSCA SICAV - SIF	AIF	ルクセンブルグ
フィデリティ・ファンズSICAV	UCITS	ルクセンブルグ
フィデリティ・ファンズ2 SICAV	UCITS	ルクセンブルグ
フィデリティ・アクティブ・ストラテジーSICAV	UCITS	ルクセンブルグ
日興 フィデリティ・グローバル・セレクションFCP	AIF	ルクセンブルグ
フィデリティ・ワールド・ファンズFCP	AIF	ルクセンブルグ

当社は、2018年10月1日以降、直接の親会社であるF I Lホールディングス(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルおよびF I L(ルクセンブルグ)エス・エイと共に付加価値税グループの一部である。

当社は、当社が間接的の子会社としてその一部である最大の組織を形成するF I Lリミテッドの連結財務書類に含まれている。当該会社の登記上の事務所は、パミュエダ、HM 19、ハミルトン、ペンブローク、クロウ・レーン42番地、ペンブローク・ホールに所在する。

更に、当社は、当社が直接的の子会社としてその一部である最小の組織を形成するF I Lホールディングス(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルの連結財務書類に含まれている。当該会社の登記上の事務所は、ルクセンブルグ L - 1246、アルバート・ボルシェット通り 2 aに所在する。当該住所においてその連結財務書類は入手可能である。

## 注2 - 重要な会計方針の要約

財務書類は、継続会計基準により、取得原価主義に基づきルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。会計方針および評価は、2002年12月19日法(改正済)によって定められている以外は、経営者会議によって決定され適用される。

財務書類の作成は、一定の会計上の見積りの使用を必要とし、会計方針の適用の際に経営陣が判断を下すことを必要とする。仮定における変更は、変更が行われる期間の財務書類に重大な影響を及ぼす場合が

ある。経営陣は、仮定が適切であり、従って、財務書類が財政状態および結果を公正に提示していると判断する。

経営陣は、次期事業年度の資産および負債の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を作成する。これらの見積りおよび仮定は、継続的に評価され、過去の経験および現状合理的と考えられる将来の事象の予想を含むその他の要因に基づく。

当社の重要な会計方針は、以下のように要約される。

## 2.1 外貨換算

当社の機能通貨および報告通貨は、ユーロ ( E U R ) である。外貨建取引は、当初、当該取引日現在の実勢為替レートで計上される。

為替損益は、当期の損益計算書に計上される。

その他の資産および負債は、過去の為替レートで換算された価値または貸借対照表日現在の為替レートに基づいて算定された価値のいずれか低い方または高い方で個別に換算される。未実現為替損失のみが損益計算書に計上される。為替利益は、実現時に損益計算書に計上される。

## 2.2 無形資産

無形資産は、取得費用を含む購入価格で評価される。無形資産は、見積耐用年数にわたり、定額法によって5年間で償却される。

取得時に発生するのれんは、取得した純資産の公正価値に対する取得対価の公正価値の超過金額を表している。のれんは資産計上され、便益を得ると予想される期間である5年間で償却される。経営者会議は、各事業年度ののれんの帳簿価額を評価し、減損が生じて帳簿価額を回収できないかどうかを判断する。帳簿価額が回収可能価額を超過すると判断された場合には、超過額は損益勘定に振り替えられる。

## 2.3 債権

債権は、額面価額で評価され、回収が危ぶまれる場合に評価調整を課せられる。かかる評価調整は、評価調整が行われている理由が適用されなくなった場合には、継続されない。

## 2.4 関連会社からの未収金 / 関連会社に対する未払金

貸借対照表における金額は、F I L リミテッド ・ グループの方針に基づき純額で決済されている範囲において、取引相手方別に純額で表示されている。

## 2.5 その他の投資証券等

その他の投資証券等は、購入価格 ( 付帯する費用を含む。 ) または年次財務書類が作成される通貨で表示される時価のいずれか低い価格で評価される。評価調整は、時価が購入価格より低い場合に計上される。かかる評価調整は、評価調整が行われている理由が適用されなくなった場合には、継続されない。

時価は、証券取引所に上場されているかまたはその他規制市場で取引されている譲渡性証券に関しては、評価日における入手可能な最終の取引値に相当する。

## 2.6 前払費用

当該資産項目には、当期事業年度に発生したが次期事業年度中に関連する費用が含まれている。

## 2.7 引当金

債務引当金は、明らかに定義される性質を有し、貸借対照表日現在発生することが予想されるかまたは発生することが確実であるが、その金額または発生日時が不確かな性質を有する損失または債務を補填することを意図するものである。

## 2.8 買掛金

買掛金は、その返済価額で計上される。返済金額が受領金額より大きい場合、差額は資産として表示され、線形法に基づき債務の期間にわたり償却される。

## 2.9 純売上高

純売上高は、フィデリティのルクセンブルグに所在するファンドの監督、管理運用および管理事務から得られる金額 ( 売上高に直結する払戻し、付加価値税およびその他の税金を控除後 ) で構成される。

## 注3 - 無形資産

当事業年度中の変動は以下のとおりである。

## 有償取得のれん

	ユーロ
2024年1月1日現在の帳簿価額総額	1,289,550
当期追加	-
2024年12月31日現在の帳簿価額総額	1,289,550
2024年1月1日現在の累積評価調整	(515,820)
当期割当て	(257,910)
2024年12月31日現在の累積評価調整	(773,730)
2024年12月31日現在の帳簿価額純額	515,820
2023年12月31日現在の帳簿価額純額	773,730

当社は、2022年4月13日に、F I L ファンド ・ マネジメント (アイルランド) リミテッド (以下「F F M I L」という。)の株式の100%を、27.4百万ユーロで取得した。F F M I Lの純資産は、その後、クロスボーダーの簡易合併により、会計上の目的で遡及的効力発生日を2022年1月1日として2022年6月1日に当社に吸収され、のれんは1.3百万ユーロとなった。のれんは定額法によって5年間で償却される。

## 注4 - 売上債権

売上債権は、主に当社が管理運用するファンドのために支払った発生済みの管理報酬および関連する再請求可能費用に関するファンドからの未収金により構成される。

## 注5 - 関連会社からの未収金 / 関連会社に対する未払金

関連会社からの未収金は、主に投資信託の管理事務、管理運用および監督に関するF I L リミテッド、F I L (ルクセンブルグ) エス ・ エイおよびF I L ファンド ・ マネジメント ・ リミテッドからの未収金により構成されている。

関連会社に対する未払金は、主にグループ税控除に関連してF I L ホールディングス (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エルに対し支払うべき未払金、副投資顧問業務に関連してF I L インベストメント ・ インターナショナルに対し支払うべき未払金およびアイルランド支店に提供されるサービスについてF I L トランザクション ・ サービスズ ・ リミテッドに対し支払うべき未払金により構成されている。

## 注6 - その他の投資証券等

当社は、2024年および2023年に、現金残高の一部を、機会をとらえて一時的にモルガン ・ スタンレー ・ リクイデティ ・ ファンド ・ ピーエルシー ・ ユーロ ・ リクイデティ ・ ファンド ・ インスティテューショナル ・ アキュミュレーション ・ シェアーズ ・ ファンドおよびブラックロック ・ アイシーエス ・ ユーロ ・ リクイデティ ・ ファンドに投資した。

## 注7 - 払込資本

当社の授權かつ発行済株式資本は、1株当たり1,000ユーロの全額払込済の普通株式500株に分けられた500,000ユーロである。

	株数	ユーロ
2023年12月31日および2024年12月31日現在	500	500,000

## 注8 - 資本剰余金勘定

当社の資本剰余金勘定は、以下のとおりである。

	ユーロ
2023年12月31日および2024年12月31日現在	6,000,000

## 注9 - 法定準備金

ルクセンブルグの会社法に準拠して、当社は各事業年度の純利益の最低5%を、株主に分配することができない法定準備金に振替えることを要求されている。この義務は、法定準備金の残高が発行済株式資本の10%に達すると必要でなくなる。

## 注10 - 準備金および損益項目の期中増減

2024年12月31日に終了した事業年度の増減は、以下のとおりであった。

	法定準備金	その他の準備金	繰越利益 または 繰越損失	当期利益 または 当期損失
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
2023年12月31日現在	50,000	1,072,720	28,251,525	6,816,159
期中増減：				
- 前期利益の割当て	-	-	6,816,159	(6,816,159)
- その他の増減：資産税（富裕税）	-	-	-	-
- その他の増減：配当	-	-	(27,000,000)	-
- 当期利益または当期損失	-	-	-	8,526,266
2024年12月31日現在	50,000	1,072,720	8,067,684	8,526,266

純利益の割当ては、2024年6月27日開催の年次総会において承認された。

## 注11 - その他の配当不能準備金

当社は、ルクセンブルグの資産税（富裕税）法第8 a 項に従い、その資産税（富裕税）債務を減少させた。当社は、資産税の減少金額の5倍に相当する金額を分配不能の準備金に割り当てた。この準備金は、割当て後5年間分配することができない。当社は2024年に追加の準備金を割り当てる資格がないため、増減は計上されていない。

## 注12 - その他の引当金

その他の引当金は、スタッフ向けの奨励制度に関連している。

## 注13 - 買掛金

買掛金は、主にファンド管理事務サービスに対する未払金および支払利息により構成される。

## 注14 - 税務当局

当社は、ルクセンブルグおよびアイルランドにおいて適用される税法に服する。ルクセンブルグの税務当局は、法人税および資産税（富裕税）に関する2023年までの事業年度に関する査定を発行している。アイルランドの税務当局は、法人税および資産税（富裕税）に関する2015年までの事業年度に関する査定を発行している。

## 注15 - 純売上高

純売上高は、以下のものにより構成されている。

	2024年	2023年
	ユーロ	ユーロ
管理報酬	74,901,343	62,640,729
払戻し	(6,223,058)	(4,287,051)
管理事務報酬	66,865,659	57,188,322
	<u>135,543,944</u>	<u>115,542,000</u>

すべての売上高は、ルクセンブルグおよびアイルランドで行われた活動によるものである。

## 注16 - その他の外部費用

その他の外部費用には、以下のものが含まれる。

	2024年	2023年
	ユーロ	ユーロ
副投資顧問報酬	55,635,944	42,864,910
トレーラー・フィー	2,028,500	2,416,786
販売報酬	17,736,607	16,915,052
専門家報酬	7,561,882	8,023,208
所在地事務報酬および管理事務報酬	13,069,032	13,191,660
ファンド経費	378,715	314,076
保管報酬	12,245,153	10,274,676
その他	1,673,742	1,858,083
	<u>110,329,575</u>	<u>95,858,451</u>

## 注17 - 従業員および監督部門に関する詳細

## 17.1 スタッフ

当社は、当事業年度に平均98名の正社員を雇用しており、以下のとおりカテゴリー毎に分類される。

	2024年	2023年
管理職	-	-
従業員	98	96
	98	96

当社の管理職は、F I L リミテッド・グループに属するその他の会社によって雇用されており、関連費用は当社に対して請求され、注16「その他の外部費用」中において「所在地事務報酬および管理事務報酬」として開示されている。

## 17.2 経営陣および監督部門のメンバーに付与される報酬ならびに元メンバーの退職年金に関する契約債務

当事業年度において、62,500ユーロ（2023年：77,630ユーロ）が非業務執行取締役役に支払われた。当社が直接支払を行ったか、または当社に請求書が送付されたか（その他の外部費用として開示されている。）にかかわらず、日々の運営責任に関して支払われた給料以外に、当社またはF I L リミテッド・グループのその他の会社によって雇用された経営陣または監督メンバーに付与された報酬はない。当社にはまた、2023年および2024年12月31日現在、かかる部門の元メンバーの退職年金に関する契約債務はない。

## 17.3 経営陣および監督部門のメンバーに付与される前払金およびローン

2023年12月31日および2024年12月31日に終了した事業年度中において、かかるメンバーに付与された前払金およびローンはない。

## 注18 - その他の利息および類似する費用

その他の利息には、E T F ファンドに関連するシード資金の借入に対する支払利息が含まれる。

## 注19 - 収益税

当社は、2015年7月1日より効力を発生した連結税務制度に基づき、F I L ホールディングス（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルと連結税務を形成した。これにより、各社のルクセンブルグ所得税債務は連結される予定である。その結果、2,830,812ユーロ（2023年：1,738,535ユーロ）の流動負債は、「1年以内に期限の到来する関連会社からの未収金」に含まれる。

当社は、2024年12月31日に終了した年度において、経済協力開発機構（O E C D）の第2の柱モデルルールの対象範囲内にあるグループに属している。O E C D の暫定的なセーフハーバー・ルールの内部的な影響の評価後、当社はルクセンブルグにおいてトップアップ税を負担すべきではないとの結論に達した。また、当社の影響評価は、アイルランドにおいて重要ではない潜在的なトップアップ税が発生する可能性があることを示唆している。当社は、アイルランドにおけるトップアップ税の支払の指定法人として、他のアイルランドのグループ法人を任命する予定である。したがって、アイルランドにおいてトップアップ税が発生する場合、当社はトップアップ税の支払および会計処理を行う必要はない。

## 注20 - 後発事象

2025年3月4日、当社の経営者会議は、規制当局の承認およびクロージング条件を満たすことを条件として、F I L（ルクセンブルグ）エス・エイとの合併を承認した。F I L（ルクセンブルグ）エス・エイは、当社による当該株式の取得後、2026年1月1日を効力発生日として、2026事業年度に吸収合併される。

2025年4月4日、当社は、法的形態をソシエテ・アノニムからソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ ( エ ス ・ エ イ ・ ア ー ル ・ エ ル ) に変更した。

[次へ](#)

## FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l.

## Balance sheet as at 31 December 2024

	Note(s)	2024 EUR	2023 EUR
ASSETS			
Fixed assets			
Intangible assets			
Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	3, 2.2	515,820	773,730
Current assets			
Debtors			
	2.3		
Trade debtors			
- becoming due and payable within one year	4	13,784,421	13,960,241
Amounts owed by affiliated undertakings			
- becoming due and payable within one year	2.4, 5	12,029,286	9,528,433
Other debtors			
- becoming due and payable within one year		33,023	464,490
Investments			
Other investments	2.5, 6	21,522,533	37,995,125
Cash at bank and in hand		1,155,514	1,436,293
		<u>48,524,777</u>	<u>63,384,582</u>
Prepayments	2.6	75,319	87,696
<b>Total Assets</b>		<b>49,115,916</b>	<b>64,246,008</b>

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

## FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l.

## Balance sheet as at 31 December 2024

	Note(s)	2024 EUR	2023 EUR
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES			
Capital and reserves			
Subscribed capital	7	500,000	500,000
Share premium account	8	6,000,000	6,000,000
Reserves			
Legal reserve	9, 10	50,000	50,000
Other reserves, including the fair value reserve	10		
- other non available reserves	11	1,072,720	1,072,720
Profit or loss brought forward	10	8,067,684	28,251,525
Profit or loss for the financial year		8,526,266	6,816,159
		<u>24,216,670</u>	<u>42,690,404</u>
Provisions			
Other provisions	12	1,128,172	1,120,205
Creditors			
Trade creditors			
- becoming due and payable within one year	13	10,893,167	7,307,171
Amounts owed to affiliated undertakings	2.4, 5	10,920,756	11,773,267
- becoming due and payable within one year			
Other creditors			
Tax authorities	14	991,475	139,121
Social security authorities		965,676	1,215,840
		<u>23,771,074</u>	<u>20,435,399</u>
<b>Total Capital, Reserves and Liabilities</b>		<b>49,115,916</b>	<b>64,246,008</b>

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

## FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l.

## Profit and loss account for the year ended 31 December 2024

	Note(s)	2024 EUR	2023 EUR
Net turnover	2.9, 15	135,543,944	115,542,000
Other external expenses	16	(110,329,575)	(95,858,451)
Staff costs	17		
- Wages and salaries		(10,420,080)	(9,860,203)
- Social security costs			
i. relating to pensions		(790,843)	(584,255)
ii. other social security costs		(1,027,467)	(1,161,063)
- Other staff costs		(152,520)	(154,320)
		<u>(12,390,910)</u>	<u>(11,759,841)</u>
Value adjustments			
- In respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets	3	(257,910)	(257,910)
Other interest receivable and similar income			
- Other interest and similar income		1,337,608	633,395
Interest payable and similar expenses			
- Other interest and similar expenses	18	(2,269,668)	(3,047)
Tax on profit or loss	19	(3,107,223)	(1,479,987)
Profit or loss after taxation		8,526,266	6,816,159
Other taxes not shown under previous items		-	-
<b>Profit or loss for the financial year</b>		<u><u>8,526,266</u></u>	<u><u>6,816,159</u></u>

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

FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l.

Notes to the annual accounts as at 31 December 2024

Note 1 - General information

FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l. (the “Company”) was incorporated on 14 August 2002 as a Société Anonyme under the laws of Luxembourg for an unlimited period with its registered office established in Luxembourg city. On 4 April 2025, the Company changed its legal form from Société Anonyme to Société à responsabilité limitée (S.à r.l.).

The original purpose of the Company was the creation, administration and management of a mutual investment fund known as Fidelity World Funds FCP and the issue of certificates or statements of confirmation evidencing undivided co-proprietorship interests therein. The Board of Managers has since then approved the launch of further FCPs, and consequently the Company also managed the Fidelity Nikko Global Selection FCP (launched 13 December 2002).

On 22 June 2011 an Extraordinary Meeting of the Company's shareholders approved amendments to the Company's Articles of Association with effect from 1 July 2011. The principal change was to amend the purpose of the Company to “management within the meaning of Article 101(2) of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment (the “2010 Law”), including but not limited to the creation, administration, management, and marketing of undertakings for collective investment”. This change permitted the Company to become the UCITS IV management company for the Fidelity Active Strategy SICAV on 01 July 2011 and for the Fidelity Funds SICAV on 1 June 2012.

Following the Company's approval under the Alternative Investment Fund Managers (“AIFM”) Directive on 22 July 2014, FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l. took responsibility for the management of the Fidelity International Real Estate Fund with effect from 22 July 2014. On 1 October 2016 the Fidelity International Real Estate Fund - UK Real Estate Fund was contributed into the Fidelity UK Real Estate Fund, at which point responsibility as AIFM for that fund passed to FIL Investment Services (UK) Limited. The Company remains the management company for the Eurozone Real Estate Funds.

The Company acquired 100% of the share capital of FIL Funds Management (Ireland) Limited (“FFMIL”), an Irish domiciled management company responsible for Fidelity International's Irish fund range, from FIL Limited, the Company's ultimate holding company, on 13 April 2022 for € 27.4m. The assets, liabilities and activities of FFMIL were subsequently absorbed by the Company and transferred to a new Irish branch under a simplified cross border merger on 1 June 2022, with an effective date of 1 January 2022 for the purpose of accounting for the merged company. Since that date the Company has therefore been responsible for Fidelity International's Irish fund range.

During the year the Company launched the Fidelity Real Estate Logistics Impact Climate Solutions Fund SA SICAV-SIF and a new Fidelity US Private Credit Feeder Fund in the Fidelity Qualifying Investor Fund ICAV.

The funds managed by the Company are summarized below:

Name	Legal form	Domiciliation
Fidelity Institutional Liquidity Fund plc	UCITS	Ireland
Fidelity Institutional Variable Capital Company Fund plc	UCITS	Ireland
Fidelity Common Contractual Fund II	UCITS	Ireland
Fidelity UCITS ICAV	UCITS	Ireland
Fidelity UCITS II ICAV	UCITS	Ireland
Fidelity Qualifying Investor Funds plc	AIF	Ireland
Fidelity Qualifying Investor ICAV	AIF	Ireland
Fidelity International Real Estate Fund SICAV-SIF	UCITS	Luxembourg
Fidelity European Direct Lending Fund SCSp	AIF	Luxembourg
Fidelity European Real Estate Climate Impact Fund SCA SICAV-SIF	AIF	Luxembourg
Fidelity Real Estate Logistics Impact Climate Solutions Fund SCA SICAV-SIF	AIF	Luxembourg
Fidelity Funds SICAV	UCITS	Luxembourg
Fidelity Funds 2 SICAV	UCITS	Luxembourg
Fidelity Active Strategy SICAV	UCITS	Luxembourg
Fidelity Nikko Global Selection FCP	AIF	Luxembourg
Fidelity World Funds FCP	AIF	Luxembourg

The Company has since 1 October 2018 been part of a VAT group with its immediate parent, FIL Holdings (Luxembourg) S.à r.l., and FIL (Luxembourg) S.A..

The Company is included in the consolidated accounts of FIL Limited forming the largest body of undertakings of which the Company forms a part as an indirect subsidiary undertaking. The registered office of that company is located at Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Pembroke, Hamilton, HM 19, Bermuda.

In addition, the Company is included in the consolidated accounts of FIL Holdings (Luxembourg) S.à r.l. forming the smallest body of undertakings of which the Company forms part as a direct subsidiary undertaking. The registered office of that company is located at 2a, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg, where its consolidated accounts are available.

#### Note 2 - Summary of significant accounting policies

The annual accounts have been prepared on a going concern basis and in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements under the historical cost convention. Accounting policies and valuation are, besides the ones laid down by the Law of 19 December 2002 as amended, determined and applied by the Board of Managers.

The preparation of annual accounts requires the use of certain accounting estimates, and requires management to apply judgement in applying the accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the annual accounts in the period in which the change is made. Management believes that the assumptions are appropriate and that the annual accounts therefore present the financial position and results fairly.

Management makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the next financial year. These estimates and assumptions are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events which are believed to be reasonable under the circumstances.

The principal accounting policies of the Company are summarised below.

### 2.1 Foreign currency translation

The functional and reporting currency of the Company is the Euro ( " EUR " ). Transactions denominated in foreign currencies are initially recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions.

Exchange losses and gains are recorded in the profit and loss account of the year.

Other assets and liabilities are translated separately respectively at the lower or at the higher of the value converted at the historical exchange rate or the value determined on the basis of the exchange rates effective at the balance sheet date. Solely the unrealized exchange losses are recorded in the profit and loss account. The exchange gains are recorded in the profit and loss account at the moment of their realization.

### 2.2 Intangible assets

Intangible assets are valued at purchase price together with any incidental expenses of acquisition. They are depreciated over their estimated useful economic lives on a straight-line basis over 5 years.

Goodwill arising on acquisitions represents the excess of the fair value of consideration given over the fair value of the net assets acquired. It is capitalised and amortised over a period of 5 years, being the period expected to benefit. The Board of Managers evaluates the carrying value of goodwill in each financial year to determine if there has been an impairment in value, which would result in the inability to recover the carrying amount. When it is determined that the carrying value exceeds the recoverable amount, the excess is written off to the profit and loss account.

### 2.3 Debtors

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

### 2.4 Amounts owed by / to affiliated undertakings

The amounts on the balance sheet are shown net by counterparty to the extent that they are settled net under FIL Limited group policy.

## 2.5 Other investments

Other investments are valued at the lower of purchase price, including expenses incidental thereto, and market value expressed in the currency in which the annual accounts are prepared. A value adjustment is recorded where the market value is lower than the purchase price. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

The market value corresponds to the latest available quote on the valuation day for transferable securities listed on a stock exchange or traded on another regulated market.

## 2.6 Prepayments

This asset item includes expenditure incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year.

## 2.7 Provisions

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

## 2.8 Creditors

Creditors are recorded at their reimbursement value. When the amount repayable on account is greater than the amount received, the difference is shown as an asset and is written off over the period of the debt based on a linear method.

## 2.9 Net turnover

Net turnover consists of amounts derived from the oversight, management and administration of Fidelity's Luxembourg domiciled funds, after deductions of rebates, value added tax and other taxes directly linked to the turnover.

### Note 3 - Intangible assets

The movements during the year are as follows:

	Goodwill acquired for consideration EUR
Gross book value as at 1 January 2024	1,289,550
Additions for the year	-
<u>Gross book value as at 31 December 2024</u>	<u>1,289,550</u>
Accumulated value adjustments as at 1 January 2024	(515,820)
Allocations for the year	(257,910)
<u>Accumulated value adjustments as at 31 December 2024</u>	<u>(773,730)</u>
<u>Net book value as at 31 December 2024</u>	<u>515,820</u>
<u>Net book value as at 31 December 2023</u>	<u>773,730</u>

On 13 April 2022 the Company acquired 100% of the share capital of FIL Fund Management (Ireland) Limited ( "FFMIL" ) for €27.4m. The net assets of FFMIL were subsequently absorbed by the Company on 1 June 2022 in a simplified cross border merger, with a retrospective effective date for accounting purposes of 1 January 2022, resulting in goodwill of €1.3m. The goodwill is being amortised on a straight line basis over five years.

### Note 4 - Trade debtors

Trade debtors consist principally of amounts due from the funds managed by the Company relating to accrued management fees and relevant rechargeable expenses paid on behalf of the fund by the Company.

### Note 5 - Amounts owed by / to affiliated undertakings

Amounts owed by affiliated undertakings consists mainly of amounts due from FIL Limited, FIL (Luxembourg) S.A. and FIL Fund Management Limited relating to the administration, management and oversight of investment funds.

Amounts owed to affiliated undertakings consists mainly of amounts due to FIL Holdings (Luxembourg) S.à r.l. relating to group tax relief, FIL Investments International relating to sub-advisory services, and to FIL Transaction Services Limited for services rendered to the Irish branch.

### Note 6 - Other investments

The Company has taken the opportunity in 2024 and 2023 to invest part of its cash balances in the Morgan Stanley Liquidity Fund PLC – Euro Liquidity Fund Institutional Accumulation Shares fund on a renewable basis and in the BlackRock ICS Euro Liquidity Fund.

## Note 7 - Subscribed capital

The authorised and issued share capital of the Company amounts to €500,000 divided into 500 ordinary shares of €1,000 each, fully paid up:

	Number	EUR
As at 31 December 2023 and 31 December 2024	500	500,000

## Note 8 - Share premium account

The Company's share premium account is as follows:

	EUR
As at 31 December 2023 and 31 December 2024	6,000,000

## Note 9 - Legal reserve

In accordance with Luxembourg company law, the Company is required to transfer a minimum of 5% of its net profit for each financial year to a legal reserve which is not available for distribution to the shareholders. This requirement ceases to be necessary once the balance on the legal reserve reaches 10% of the subscribed capital.

## Note 10 - Movements for the year on reserves and profit and loss items

The movements for the year ended 31 December 2024 were as follows:

	Legal reserve	Other reserves	Profit or loss brought forward	Profit or loss for the period
	EUR	EUR	EUR	EUR
As at 31 December 2023	50,000	1,072,720	28,251,525	6,816,159
Movements for the period:				
- Allocation of previous year's profit	-	-	6,816,159	(6,816,159)
- Other movements: net wealth tax	-	-	-	-
- Other movements: dividend	-	-	(27,000,000)	-
- Profit or loss for the year	-	-	-	8,526,266
As at 31 December 2024	50,000	1,072,720	8,067,684	8,526,266

The allocation of net profit was approved at the Annual General Meeting held on 27 June 2024.

## Note 11 - Other non available reserves

The Company has reduced its Net Wealth Tax liability in accordance with Paragraph 8a of the Luxembourg Net Wealth Tax law. The Company allocated under non-distributable reserves an amount corresponding to five times the amount of the reduction of Net Wealth Tax. This reserve is unavailable for distribution for five years after its allocation. As the company is not eligible to allocate additional reserves in 2024, no movement has been recorded.

## Note 12 - Other provisions

Other provisions relates principally to staff incentive schemes.

## Note 13 - Trade creditors

Trade creditors consists principally of amounts owned for fund administration services and rebates payable.

## Note 14 - Tax authorities

The Company is subject to tax law applicable in Luxembourg and in Ireland. The Luxembourg tax authorities have issued assessments for the years up to and including 2023 for corporate taxes and Net Wealth Tax. The Irish tax authorities have issued assessments for the years up to and including 2015 for corporate taxes and Net Wealth Tax.

## Note 15 - Net turnover

Net turnover consists of:

	2024	2023
	EUR	EUR
Management fees	74,901,343	62,640,729
Rebates	(6,223,058)	(4,287,051)
Administration fees	66,865,659	57,188,322
	<u>135,543,944</u>	<u>115,542,000</u>

All turnover is derived from activities performed in Luxembourg and Ireland.

## Note 16 - Other external expenses

Other external expenses include:

	2024	2023
	EUR	EUR
Sub-advisory fees	55,635,944	42,864,910
Trailer fees	2,028,500	2,416,786
Distribution fees	17,736,607	16,915,052
Professional fees	7,561,882	8,023,208
Domiciliation and administration fees	13,069,032	13,191,660
Fund expenses	378,715	314,076
Custody fees	12,245,153	10,274,676
Other	1,673,742	1,858,083
	<u>110,329,575</u>	<u>95,858,451</u>

## Note 17 - Details related to employees and to supervisory bodies

## 17.1 Staff

The Company employed an average of 98 full time persons during the year broken down by category as follows:

	2024	2023
Managers	-	-
Employees	98	96
	<u>98</u>	<u>96</u>

The Company's managers are employed by other companies in the FIL Limited group and relevant costs charged to the Company and disclosed in Note 16 in Other external expenses under the heading “ Domiciliation and administration fees ” .

17.2 Emoluments granted to the members of the management and supervisory bodies and commitments in respect of retirement pensions for former members of those bodies

During the year €62,500 has been paid to non-executive directors (2023: €77,630). No remuneration has been granted to management or supervisory members employed by the Company or by other FIL Limited group companies other than salaries paid for their day to day operational responsibilities, whether directly by the Company or invoiced to the Company (disclosed under Other external expenses). The Company also has no commitment in respect of retirement pensions for former members of those bodies as at 31 December 2024 and 2023.

17.3 Advances and loans granted to the members of the management and supervisory bodies

During the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023, no advances and loans have been granted to those members.

Note 18 - Other interest and similar expenses

Other interest include interest payable on seed capital borrowed relating to ETF funds.

Note 19 - Tax on profit

The Company has entered into a tax unity with FIL Holdings (Luxembourg) S.à r.l. under the tax unity regime with effect from 1 July 2015, under which both companies will consolidate their respective Luxembourg income tax liabilities. As a result, €2,830,812 of the current liability (2023: €1,738,535) is included in “ Amounts owed to affiliated undertakings becoming due and payable within one year ” .

The Company belongs to a group that is within the scope of the Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Pillar two model rules for the year ended 31 December 2024. Following an internal impact assessment of the OECD transitional safe harbour rules, the Company concluded it should not incur top-up tax in Luxembourg. Additionally, the Company's impact assessment suggests a potential non-significant top up tax may arise in Ireland. The Company intends to appoint another Irish group entity as the designated entity for the payment of top-up taxes in Ireland. Therefore, to the extent any top-up tax is due in Ireland, the company would not be required to pay and account for top-up taxes.

Note 20 - Subsequent event

On 4 March 2025, the Board of Directors of the Company approved the merger with FIL (Luxembourg) S.A., subject to regulatory approvals and meeting the closing conditions. FIL (Luxembourg) S.A. will, subsequent to an acquisition of its shares by the Company, be absorbed in the 2026 financial year, with an effective date of 1 January 2026.

On 4 April 2025 the Company changed its legal form from Société anonyme to Société à responsabilité limitée (S.à r.l.).

[次へ](#)

## 中間財務書類

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。)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。その後の改正を含む。)第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c . 管理会社の原文の中間財務書類は、ユーロで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年11月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ = 181.60円)で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[次へ](#)

## F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル

## 貸借対照表

2025年6月30日現在

	2025年6月30日		2024年6月30日	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
資産				
固定資産				
無形固定資産				
- のれん	386,865	70,255	644,775	117,091
流動資産				
債権				
- 1年以内に期限の到来する売上債権	15,162,548	2,753,519	14,279,134	2,593,091
- 1年以内に期限の到来する関連会社からの未収金	10,057,000	1,826,351	13,446,945	2,441,965
- 1年以内に期限の到来するその他の未収金	391,206	71,043	13,789	2,504
投資証券等				
その他の投資証券等	23,902,707	4,340,732	34,860,490	6,330,665
銀行預金および手許金	3,612,984	656,118	1,752,602	318,273
	53,126,445	9,647,762	64,352,960	11,686,498
前払費用	485,348	88,139	351,405	63,815
資産合計	53,998,658	9,806,156	65,349,140	11,867,404
資本、準備金および負債				
資本および準備金				
払込資本	500,000	90,800	500,000	90,800
資本剰余金勘定	6,000,000	1,089,600	6,000,000	1,089,600
準備金				
- 法定準備金	50,000	9,080	50,000	9,080
- その他の準備金				
- その他の配当不能準備金	1,072,720	194,806	1,072,720	194,806
繰越利益	16,593,944	3,013,460	30,067,684	5,460,291
当期利益	5,211,876	946,477	3,692,571	670,571
	29,428,540	5,344,223	41,382,975	7,515,148
引当金				
その他の引当金	1,317,696	239,294	1,419,161	257,720
買掛金				
- 1年以内に支払期限の到来する買掛金	10,992,906	1,996,312	9,674,718	1,756,929
- 1年以内に支払期限の到来する 関連会社に対する未払金	9,236,123	1,677,280	11,185,673	2,031,318
その他の買掛金				
- 税務当局	2,581,456	468,792	1,204,092	218,663
- 社会保障当局	400,162	72,669	482,521	87,626
- 1年以内に支払期限の到来するその他の買掛金	41,775	7,586	-	-
	23,252,422	4,222,640	22,547,004	4,094,536
資本、準備金および負債合計	53,998,658	9,806,156	65,349,140	11,867,404

## F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル

## 損益計算書

2025年6月30日に終了した6か月間

	2025年6月30日に終了した 6か月間		2024年6月30日に終了した 6か月間	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
純売上高	69,055,495	12,540,478	63,823,274	11,590,307
その他の外部費用	(56,409,251)	(10,243,920)	(52,557,136)	(9,544,376)
人件費				
- 賃金・給料	(4,758,957)	(864,227)	(4,895,049)	(888,941)
- 社会保障費				
. 年金関連	(495,504)	(89,984)	(294,459)	(53,474)
. その他の社会保障費	(493,999)	(89,710)	(561,975)	(102,055)
- その他の人件費	(63,026)	(11,446)	(62,160)	(11,288)
	(5,811,486)	(1,055,366)	(5,813,643)	(1,055,758)
評価調整				
- 創業費、有形固定資産および 無形固定資産にかかる評価調整	(128,955)	(23,418)	(128,955)	(23,418)
その他の受取利息および類似する収益				
- その他の利息および類似する収益	216,994	39,406	165,365	30,030
支払利息および類似する費用				
- その他の利息および類似する費用	-	-	(229,085)	(41,602)
	-	-	(229,085)	(41,602)
収益税	(1,710,921)	(310,703)	(1,567,249)	(284,612)
税引後利益	5,211,876	946,477	3,692,571	670,571
当期利益	5,211,876	946,477	3,692,571	670,571

## 6【その他】

2025年10月31日提出済みの有価証券報告書（みなし有価証券届出書）の記載事項の一部について、内容の更新等を行います。

（注）\_\_\_\_\_の部分は訂正部分を示します。

## 証券情報

### （１）ファンドの名称

<訂正前>

フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド  
(Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund)

(注1) フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド(以下「サブ・ファンド」という。)は、アンブレラ・ファンドであるフィデリティ・ワールド・ファンズ(以下「ファンド」といい、また「FWF」と呼ぶことがある。)のサブ・ファンドである。2025年10月末日現在、ファンドは、2つのサブ・ファンドから構成されている。サブ・ファンドの受益者は、約款の定めに従い他のサブ・ファンドに転換(スイッチング)することができる。

(後略)

<訂正後>

フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド  
(Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund)

(注1) フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド(以下「サブ・ファンド」という。)は、アンブレラ・ファンドであるフィデリティ・ワールド・ファンズ(以下「ファンド」といい、また「FWF」と呼ぶことがある。)のサブ・ファンドである。2026年1月末日現在、ファンドは、2つのサブ・ファンドから構成されている。サブ・ファンドの受益者は、約款の定めに従い他のサブ・ファンドに転換(スイッチング)することができる。

(後略)

## 有価証券報告書

### 第一部 ファンド情報

#### 第1 ファンドの状況

##### 1 ファンドの性格

###### (1) ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

<訂正前>

フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド(Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund)(以下「サブ・ファンド」という。)は、アンブレラ・ファンドであるフィデリティ・ワールド・ファンズ(以下「ファンド」といい、また「FWF」と呼ぶことがある。)のサブ・ファンドである。2025年10月末日現在、ファンドは、2つのサブ・ファンドから構成されている。

サブ・ファンドの投資目的は、ルクセンブルグ大公国(以下「ルクセンブルグ」という。)の法律に基づき設定された投資信託で、2009年7月13日付欧州共同体閣僚理事会指令(2009/65/EC)(改正済)(以下「欧州共同体指令」という。)および投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)(以下「2010年法」という。)に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)であるフィデリティ・ファンズ2(Fidelity Funds 2)の1

ファンドであるフィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド (Fidelity Funds 2 - Global Discovery Fund) (旧名称フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・バリュー・ファンド (Fidelity Funds 2 - Global Value Fund)。以下「マスター・ファンド」ということがある。)に投資することにより、マスター・ファンドと同一の投資目的を追求することである。ファンドは、指令2003/41/ECおよび指令2009/65/ECならびに規則(EC) No.1060/2009および規則(EU) No.1095/2010を改正するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU(以下「AIFMD」という。)に規定するオルタナティブ投資ファンド(以下「AIF」という。)としての適格性を有している。したがって、ファンドは、マスター・ファンドへの投資を目的としたフィーダー・ファンドである。

(後略)

<訂正後>

フィデリティ・ワールド・ファンズ 世界割安成長株ファンド (Fidelity World Funds - Global Value Advance Equity Fund) (以下「サブ・ファンド」という。)は、アンブレラ・ファンドであるフィデリティ・ワールド・ファンズ(以下「ファンド」といい、また「FWF」と呼ぶことがある。)のサブ・ファンドである。2026年1月末日現在、ファンドは、2つのサブ・ファンドから構成されている。

サブ・ファンドの投資目的は、ルクセンブルグ大公国(以下「ルクセンブルグ」という。)の法律に基づき設定された投資信託で、2009年7月13日付欧州共同体閣僚理事会指令(2009/65/EC)(改正済)(以下「欧州共同体指令」という。)および投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)(以下「2010年法」という。)に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)であるフィデリティ・ファンズ2 (Fidelity Funds 2)の1ファンドであるフィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド (Fidelity Funds 2 - Global Discovery Fund) (以下「マスター・ファンド」ということがある。)に投資することにより、マスター・ファンドと同一の投資目的を追求することである。ファンドは、指令2003/41/ECおよび指令2009/65/ECならびに規則(EC) No.1060/2009および規則(EU) No.1095/2010を改正するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU(以下「AIFMD」という。)に規定するオルタナティブ投資ファンド(以下「AIF」という。)としての適格性を有している。したがって、ファンドは、マスター・ファンドへの投資を目的としたフィーダー・ファンドである。

(後略)

### (3) ファンドの仕組み

#### 管理会社の概要

##### (口) 会社の目的

<訂正前>

(前略)

- ・ルクセンブルグ国内外の投資信託に対し、2013年法第5条第2項および別紙 に基づく管理運用業務の全部または一部(ポートフォリオ運用、リスク管理、管理、販売および投資信託の資産に関する活動を含む。)を提供すること。
- ― ルクセンブルグ法に基づき設定された契約型投資信託および投資法人に関して管理会社として行為すること。

<訂正後>

(前略)

- ・ルクセンブルグ国内外の投資信託に対し、2013年法第5条第2項および別紙 に基づく管理運用業務の全部または一部(ポートフォリオ運用、リスク管理、管理、販売および投資信託の資産に関する活動を含む。)を提供すること。

- ・ 2013年法第5条第4項（a）および/または2010年法第101条第3項（a）で企図されているとおり、投資家ごとに締結される投資一任契約に従い、かつ指令2016/2341/EC第32条に従い、投資ポートフォリオ管理運用業務（年金基金および退職年金給付機関が保有するポートフォリオ運用を含む。）を提供すること。
- ・ 2010年法第101条第3項（b）で企図されているとおり、金融業セクターに関する1993年4月5日法（随時改正済）別紙 セクションBに掲載された一または複数の商品に関する投資助言からなる非中核的業務を提供すること。
- ・ 2013年法第5条第4項（b）で企図されているとおり、（ ）投資助言ならびに（ ）金融投資に関する注文の受付および伝達からなる非中核的業務を提供すること。
- ・ ルクセンブルグ法に基づき設定された契約型投資信託および投資法人に関して管理会社として行為すること。

## （八）会社の沿革

### < 訂正前 >

管理会社は、2002年8月14日に設立された。管理会社の定款（以下「定款」という。）は、2025年4月4日付で最終改訂されている。

### < 訂正後 >

管理会社は、2002年8月14日に設立された。管理会社の定款（以下「定款」という。）は、2025年11月7日付で最終改訂されている。

## （二）資本金の額

### < 訂正前 >

2025年8月末日現在の発行済株式資本金は、50万ユーロ（約8,574万円）で、2025年8月末日現在全額払込済である。なお、1株1,000ユーロ（171,470円）の額面で記名株式500株を発行済である。

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年8月29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ユーロ = 171.47円）による。以下、別段の表示がない限り、ユーロの円貨表示はすべてこれによる。

### < 訂正後 >

2025年11月末日現在の発行済株式資本金は、50万ユーロ（約9,080万円）で、2025年11月末日現在全額払込済である。なお、1株1,000ユーロ（181,600円）の額面で記名株式500株を発行済である。

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年11月28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ユーロ = 181.60円）による。以下、別段の表示がない限り、ユーロの円貨表示はすべてこれによる。

## 3 投資リスク

### （1）リスク要因

#### < 訂正前 >

（前略）

投資ファンドリスク

（中略）

- ・ フィデリティ・ファンズ2がF I L（ルクセンブルグ）エス・エイ（2026年1月1日付でF I L・インベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルに吸収合併予定）の関連会社とビジネスを行い、これらの関連会社（および他のサービスプロバイダーの関連会社）がフィデリティ・ファンズ2に代わって相互的にビジネスを行う場合、利益相反が発生することがあり、これらを低減するためには、これらすべての取引を独立当事者間取引として行うとともに、すべての事業体および事業体に関連する個人について、内部情報から利益を得ることまたは特恵を示すことを禁止する厳格な公正取引政策の対象としなければならない。

（後略）

< 訂正後 >

( 前略 )

投資ファンドリスク

( 中略 )

- ・ フィデリティ ・ ファンズ 2 が F I L (ルクセンブルグ) エス ・ エイ (2026年3月2日付で F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エルに吸収合併予定) の関連会社とビジネスを行い、これらの関連会社 (および他のサービスプロバイダーの関連会社) がフィデリティ ・ ファンズ 2 に代わって相互的にビジネスを行う場合、利益相反が発生することがあり、これらを低減するためには、これらすべての取引を独立当事者間取引として行うとともに、すべての事業体および事業体に関連する個人について、内部情報から利益を得ることまたは特恵を示すことを禁止する厳格な公正取引政策の対象としなければならない。

( 後略 )

## 4 手数料等及び税金

### ( 5 ) 課税上の取扱い

日本

< 訂正前 >

2025年9月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

( 後略 )

< 訂正後 >

2025年12月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

( 後略 )

## 第二部 特別情報

### 第 1 管理会社の概況

#### 5 その他

##### (1) 定款の変更

< 訂正前 >

管理会社の定款の変更または解散に関しては、臨時株主総会の決議が必要である。なお、管理会社の定款は、2025年4月4日付で最終改訂されている。

< 訂正後 >

管理会社の定款の変更または解散に関しては、臨時株主総会の決議が必要である。なお、管理会社の定款は、2025年11月7日付で最終改訂されている。

### 第 5 その他

< 訂正前 >

( 前略 )

- ( 5 ) 交付目論見書の表紙および投資リスクの冒頭ならびに請求目論見書の表紙の裏面に、以下の趣旨の文章を記載することがある。

「サブ・ファンドは、フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド (旧名称フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・バリュー・ファンド。以下「マスター・ファンド」ということがあります。)を通じて有価証券等に投資を行います。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格は、組入有価証券等の値動き、組入有価証券等の発行企業の経営・財務状況の変化および為替相場等の影響 (基準通貨以外の通貨や有価証券等に投資する場合) により変動しますので、これによりサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格も変動し、投資元本を割り込むことがあります。また、最終的な投資対象がサブ・ファンド

の基準通貨以外の通貨建である場合には、当該通貨とサブ・ファンドの基準通貨との間の為替の値動きによっても、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は変動します。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これらの運用および為替相場の変動による損益はすべて投資者の皆様には帰属します。投資信託は預貯金と異なります。

マスター・ファンドを通じた投資によるサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格の変動要因としては、主に株式リスク、市場リスク、為替リスク、新興市場リスク、流動性リスク、デリバティブリスク等のリスクがあります。」

(後略)

<訂正後>

(前略)

(5) 交付目論見書の表紙および投資リスクの冒頭ならびに請求目論見書の表紙の裏面に、以下の趣旨の文章を記載することがある。

「サブ・ファンドは、フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド(以下「マスター・ファンド」ということがあります。)を通じて有価証券等に投資を行います。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格は、組入る有価証券等の値動き、組入る有価証券等の発行企業の経営・財務状況の変化および為替相場等の影響(基準通貨以外の通貨や有価証券等に投資する場合)により変動しますので、これによりサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格も変動し、投資元本を割り込むことがあります。また、最終的な投資対象がサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建である場合には、当該通貨とサブ・ファンドの基準通貨との間の為替の値動きによっても、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は変動します。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これらの運用および為替相場の変動による損益はすべて投資者の皆様には帰属します。投資信託は預貯金と異なります。

マスター・ファンドを通じた投資によるサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格の変動要因としては、主に株式リスク、市場リスク、為替リスク、新興市場リスク、流動性リスク、デリバティブリスク等のリスクがあります。」

(後略)

[次へ](#)

## 別紙

## フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド

## 3. マスター・ファンドの運用状況等

「マスター・ファンドの運用状況等」は、以下の内容に更新されます。

マスター・ファンドの運用状況は、以下のとおりである。

## (1) 基本情報

通貨建	米ドル
マスター・ファンド設立日	2024年3月13日
純資産価額	約28百万米ドル

( 2025年11月30日現在 )

## (2) ポートフォリオの内容

## 組入れ上位10銘柄

銘柄	対純資産総額比率 (%)
WELLS FARGO & CO NEW	1.1
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	0.9
TD SYNEX CORP	0.8
PG&E CORP	0.8
ALIMENTATION COUCHE - TARD INC	0.8
TOTALENERGIES SE	0.8
PRIMERICA INC	0.8
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	0.7
STIFEL FINANCIAL CORP	0.7
GSK PLC	0.7

上位10銘柄合計8.0%

( 2025年11月30日現在 )

## 資産別配分

資産	対純資産総額比率 (%)
株式	95.0
現金・その他	5.0

( 2025年11月30日現在 )

## 国・地域別資産配分

国・地域	対純資産総額比率 (%)
アメリカ	50.9
イギリス	10.6
日本	10.1
フランス	2.8
カナダ	2.7
スウェーデン	2.2
韓国	1.7
中国	1.7
台湾	1.6
イタリア	1.4
その他	9.5
現金・その他	5.0

(2025年11月30日現在)

## 業種別資産配分

業種	対純資産総額比率 (%)
金融	18.5
資本財・サービス	17.8
一般消費財・サービス	16.4
情報技術	11.0
ヘルスケア	8.4
生活必需品	6.8
素材	6.3
エネルギー	6.0
不動産	1.8
公益事業	1.3
コミュニケーション・サービス	0.6
現金・その他	5.0

(2025年11月30日現在)

## (3) 運用実績

パフォーマンス (マスター・ファンドの通貨ベース、%)

	年初来	1年	3年	5年	設定来
累積リターン	13.2	7.1	-	-	14.0
マスター・ファンド の参考指標 <sup>(注)</sup>	18.8	11.7	43.6	50.1	26.1
年率リターン		7.1	-	-	7.9
マスター・ファンド の参考指標 <sup>(注)</sup>		11.7	12.8	8.5	14.4

(2025年11月30日現在)

(注) MSCI World Small Cap (Net)

[次へ](#)

#### 4 . マスター ・ ファンドの経理状況

以下のマスター ・ ファンドの中間財務書類が追加されます。

##### 中間財務書類

以下のマスター ・ ファンドの中間財務書類においては、米ドル、ユーロ、シンガポール ・ ドルおよび香港ドルの日本円への換算には、2025年11月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 ( 1 米ドル = 156.63円、 1 ユーロ = 181.60円、 1 シンガポール ・ ドル = 120.77円および 1 香港ドル = 20.13円 ) が使用されている。

## フィデリティ・ファンズ2

## 純資産計算書

2025年10月31日現在

ファンド名	グローバル・ディスカバリー・ファンド	
通貨	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券時価評価額	25,670,691	4,020,800
銀行およびブローカー預金	692,413	108,453
投資有価証券売却未収金	77,501	12,139
投資証券発行未収金	269,590	42,226
未収配当金および未収利息	44,142	6,914
為替予約契約に係る未実現利益	-	-
先物契約に係る未実現利益	-	-
スワップに係る未実現利益	-	-
<b>資産合計</b>	<b>26,754,337</b>	<b>4,190,532</b>
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金	137,830	21,588
未払費用	43,502	6,814
為替予約契約に係る未実現損失	3,110	487
先物契約に係る未実現損失	-	-
スワップに係る未実現損失	-	-
キャピタル・ゲイン税未払金	243	38
当座借越	-	-
<b>負債合計</b>	<b>184,685</b>	<b>28,927</b>
純資産額：2025年10月31日現在	26,569,652	4,161,605
純資産額：2025年4月30日現在	14,951,318	2,341,825
純資産額：2024年4月30日現在	5,012,292	785,075
投資有価証券取得原価	24,949,202	3,907,794

## フィデリティ ・ ファンズ 2

## 1 口当たり純資産価格表

2025年10月31日現在

ファンド名 通貨	グローバル ・ ディスカバリー ・ ファンド 米ドル	
2025年10月31日現在発行済口数		
- A - A C C 投資証券 (米ドル)	2,072,022口	
- A - A C C 投資証券 (ユーロ)	225,691口	
- A - A C C 投資証券 (シンガポール ・ ドル) (シンガポール ・ ドル / 米ドルヘッジ)	780,980口	
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (米ドル)	500口	
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (香港ドル)	3,896口	
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (シンガポール ・ ドル) (シンガポール ・ ドル / 米ドルヘッジ)	77,232口	
- - A C C 投資証券 (米ドル)	500口	
- - A C C 投資証券 (ユーロ)	458口	
- Y - A C C 投資証券 (米ドル)	2,682口	
- Y - A C C 投資証券 (ユーロ)	458口	
2025年10月31日現在 1 口当たり純資産価格		
- A - A C C 投資証券 (米ドル)	11.13米ドル	1,743円
- A - A C C 投資証券 (ユーロ)	10.56ユーロ	1,918円
- A - A C C 投資証券 (シンガポール ・ ドル) (シンガポール ・ ドル / 米ドルヘッジ)	1.067シンガポール ・ ドル	129円
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (米ドル)	10.51米ドル	1,646円
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (香港ドル)	10.50香港ドル	211円
- A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (シンガポール ・ ドル) (シンガポール ・ ドル / 米ドルヘッジ)	1.031シンガポール ・ ドル	125円
- - A C C 投資証券 (米ドル)	11.33米ドル	1,775円
- - A C C 投資証券 (ユーロ)	10.75ユーロ	1,952円
- Y - A C C 投資証券 (米ドル)	11.29米ドル	1,768円
- Y - A C C 投資証券 (ユーロ)	10.71ユーロ	1,945円

## フィデリティ・ファンズ2 - グローバル・ディスカバリー・ファンド

## 投資有価証券明細表

2025年10月31日現在

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所への上場を認可された、または取引される証券					
エネルギー					
TotalEnergies ADR	FR	USD	3,136	195,153	0.73
Ovintiv	US	USD	4,403	163,571	0.62
Cenovus Energy	CA	CAD	9,415	160,045	0.60
Diamondback Energy	US	USD	961	137,221	0.52
Shell	GB	GBP	3,339	124,814	0.47
Range Resources	US	USD	3,255	114,836	0.43
Antero Resources	US	USD	3,759	113,860	0.43
Parkland	CA	CAD	3,504	100,407	0.38
Core Natural Resources	US	USD	1,269	99,109	0.37
Chord Energy	US	USD	939	84,989	0.32
Cactus (A)	US	USD	1,771	79,040	0.30
Northern Oil & Gas	US	USD	2,273	49,597	0.19
Gulfport Energy	US	USD	225	41,720	0.16
Oil & Natural Gas	IN	INR	12,333	35,442	0.13
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	43,723	23,235	0.09
Valloirec	FR	EUR	963	17,926	0.07
Oil India	IN	INR	3,326	16,217	0.06
Iwatani	JP	JPY	1,300	13,535	0.05
PHX Energy Services	CA	CAD	377	2,012	0.01
				1,572,729	5.92
公益事業					
Pacific Gas and Electric	US	USD	13,087	205,662	0.77
Kansai Electric Power	JP	JPY	8,074	125,980	0.47
				331,642	1.25
素材					
Silgan Holdings	US	USD	4,697	181,445	0.68
Eagle Materials	US	USD	616	130,604	0.49
Packaging Corp of America	US	USD	465	90,984	0.34
Axalta Coating Systems	US	USD	3,168	89,971	0.34
Element Solutions	US	USD	3,149	82,724	0.31
Stella-Jones	CA	CAD	1,432	80,648	0.30
Graphic Packaging Holding	US	USD	4,994	79,754	0.30
Alleima	SE	SEK	8,645	74,903	0.28
Warrior Met Coal	US	USD	1,060	70,617	0.27
Perimeter Solutions	US	USD	2,749	64,904	0.24
James Hardie Industries CDI	IE	AUD	3,019	63,320	0.24
Mayr Melnhof Karton	AT	EUR	680	61,939	0.23
Kansai Paint	JP	JPY	3,813	61,199	0.23
Wienerberger	AT	EUR	1,980	58,763	0.22
Resonac Holdings	JP	JPY	1,500	58,425	0.22
SigmaRoc	GB	GBP	36,672	55,555	0.21
International Paper	US	USD	1,366	53,342	0.20
Soulbrain	KR	KRW	219	43,235	0.16
RHI Magnesita	AT	GBP	1,162	31,957	0.12

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
C Uyemura & Co	JP	JPY	387	31,478	0.12
Essentra	GB	GBP	23,057	29,481	0.11
Maeda Kosen	JP	JPY	1,917	23,961	0.09
Buzzi	IT	EUR	366	22,007	0.08
JCU	JP	JPY	532	15,696	0.06
Hill & Smith	GB	GBP	526	14,880	0.06
Corticeira Amorim	PT	EUR	1,331	11,172	0.04
Hexpol	SE	SEK	1,178	10,734	0.04
Boliden (SE)	SE	SEK	219	9,891	0.04
Groupe Guillin	FR	EUR	310	8,936	0.03
Vertex (JP)	JP	JPY	976	8,731	0.03
Mitani Sekisan	JP	JPY	93	4,546	0.02
Miwon Commercial	KR	KRW	42	4,456	0.02
Scientex	MY	MYR	5,126	4,147	0.02
Pack	JP	JPY	378	2,945	0.01
Western Forest Products	CA	CAD	284	2,409	0.01
				1,639,759	6.17
<b>資本財・サービス</b>					
DCC (UK)	IE	GBP	2,699	177,510	0.67
ITOCHU	JP	JPY	2,594	150,278	0.57
Huntington Ingalls Industries	US	USD	449	143,141	0.54
CACI International (A)	US	USD	254	143,101	0.54
Genpact	US	USD	3,289	124,554	0.47
Timken	US	USD	1,493	116,349	0.44
Hayward Holdings	US	USD	6,478	109,025	0.41
Mitie Group	GB	GBP	50,127	108,445	0.41
RS GROUP	GB	GBP	14,661	107,105	0.40
Janus International Group	US	USD	11,031	105,677	0.40
Brady (A)	US	USD	1,359	102,985	0.39
Enpro	US	USD	436	99,896	0.38
Stef	FR	EUR	716	99,891	0.38
Beijer Alma	SE	SEK	3,220	98,647	0.37
Core & Main (A)	US	USD	1,879	97,032	0.37
Gates Industrial	US	USD	4,342	95,003	0.36
Rush Enterprises (A)	US	USD	1,846	90,260	0.34
Acuity	US	USD	238	86,727	0.33
Yuasa Trading	JP	JPY	2,660	86,509	0.33
Science Applications International	US	USD	893	81,924	0.31
Builders FirstSource	US	USD	705	80,151	0.30
QinetiQ Group	GB	GBP	12,543	78,937	0.30
Terex	US	USD	1,678	77,272	0.29
Persol Holdings	JP	JPY	46,510	77,153	0.29
S-1	KR	KRW	1,455	76,481	0.29
JET2	GB	GBP	4,369	76,224	0.29
AQ Group	SE	SEK	3,650	75,392	0.28
Inaba Denki Sangyo	JP	JPY	2,404	70,824	0.27
Esab	US	USD	581	68,390	0.26
KBR	US	USD	1,528	65,307	0.25
Toro	US	USD	848	63,159	0.24
WillScot Holdings	US	USD	2,497	53,735	0.20

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
United Integrated Services	TW	TWD	1,885	52,385	0.20
AZ-COM MARUWA Holdings	JP	JPY	7,056	47,039	0.18
Met Ien Energy & Metals	GB	EUR	910	46,166	0.17
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	48,204	45,391	0.17
Bodycote	GB	GBP	5,245	42,483	0.16
Global Industrial	US	USD	1,435	40,912	0.15
FedEx	US	USD	160	40,712	0.15
Concentrix	US	USD	869	35,134	0.13
CBIZ	US	USD	642	34,899	0.13
Bunzl	GB	GBP	1,139	34,570	0.13
Brenntag	DE	EUR	614	34,087	0.13
Mitani	JP	JPY	2,166	32,656	0.12
Maximus	US	USD	386	31,505	0.12
Hillman Solutions	US	USD	3,420	31,190	0.12
Takeuchi Manufacturing	JP	JPY	753	31,048	0.12
Gibraltar Industries	US	USD	458	28,744	0.11
Allient	US	USD	515	28,073	0.11
Cadre Holding	US	USD	657	27,706	0.10
Cummins	US	USD	61	26,647	0.10
Interpump Group	IT	EUR	501	25,821	0.10
Renew Holdings	GB	GBP	2,048	24,896	0.09
Qingdao Port International (H)	CN	HKD	25,731	23,506	0.09
Norconsult Norge	NO	NOK	5,054	23,381	0.09
Volex	GB	GBP	4,750	23,352	0.09
DMG Mori	JP	JPY	1,475	22,886	0.09
Stabilus	DE	EUR	894	22,420	0.08
Alligo (B)	SE	SEK	1,734	21,687	0.08
Hibiya Engineering	JP	JPY	737	21,677	0.08
Galilei	JP	JPY	926	21,545	0.08
JOST Werke	DE	EUR	356	20,729	0.08
Dai-Dan	JP	JPY	441	19,548	0.07
Bossard Holding	CH	CHF	86	18,683	0.07
Sumitomo Heavy Industries	JP	JPY	669	17,896	0.07
Multiconsult	NO	NOK	1,043	17,715	0.07
Thermador Groupe	FR	EUR	199	17,530	0.07
Teikoku Electric Manufacturing	JP	JPY	855	17,118	0.06
Aalberts	NL	EUR	531	16,886	0.06
Haitian International Holdings	CN	HKD	5,994	16,371	0.06
Nichias	JP	JPY	396	14,777	0.06
Miller Industries	US	USD	362	14,596	0.05
Johnson Service Group	GB	GBP	8,082	14,387	0.05
Luxfer Holdings	US	USD	1,172	14,205	0.05
Wilmington	GB	GBP	3,364	13,734	0.05
Shinwa	JP	JPY	668	13,314	0.05
Chori	JP	JPY	464	11,954	0.04
HRnetgroup	SG	SGD	20,561	11,680	0.04
Norcros	GB	GBP	2,778	10,940	0.04
SThree	GB	GBP	5,193	10,730	0.04
Universal Logistics Holdings	US	USD	657	10,640	0.04
Sanyo Trading	JP	JPY	1,033	10,633	0.04

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
AMA Group	AU	AUD	165,739	9,955	0.04
Bowman Consulting Group	US	USD	231	9,940	0.04
Radiant Logistics	US	USD	1,644	9,856	0.04
e-Credible	KR	KRW	807	9,360	0.04
Synergie	FR	EUR	240	9,298	0.03
Raiznext	JP	JPY	736	9,146	0.03
Sumitomo Densetsu	JP	JPY	143	8,999	0.03
Totech	JP	JPY	430	8,879	0.03
Takkt	DE	EUR	1,634	8,478	0.03
Yamada	JP	JPY	242	8,358	0.03
Sdiptech (B)	SE	SEK	413	8,235	0.03
Altech	JP	JPY	468	7,763	0.03
Proficient Auto Logistics	US	USD	1,003	7,402	0.03
Precision Tsugami (CN)	CN	HKD	1,450	7,342	0.03
Fursys	KR	KRW	215	6,861	0.03
Societe BIC	FR	EUR	122	6,794	0.03
Prestige International	JP	JPY	1,564	6,717	0.03
Boustead Singapore	SG	SGD	4,769	6,548	0.02
Aichi Electric	JP	JPY	170	6,389	0.02
WDB Holdings	JP	JPY	529	5,538	0.02
Rasa	JP	JPY	499	5,343	0.02
Nihon Dengi	JP	JPY	142	5,040	0.02
Creek & River	JP	JPY	513	4,875	0.02
Norma Group	DE	EUR	290	4,701	0.02
Vitzrocell	KR	KRW	224	4,293	0.02
CTS	JP	JPY	584	3,364	0.01
Yamazen	JP	JPY	349	3,234	0.01
Inwido	SE	SEK	201	3,045	0.01
Gakujo	JP	JPY	261	2,731	0.01
Anest Iwata	JP	JPY	253	2,490	0.01
Careerlink	JP	JPY	136	2,083	0.01
Nihon Flush	JP	JPY	382	2,003	0.01
Artner	JP	JPY	154	1,968	0.01
Tocalo	JP	JPY	126	1,847	0.01
Kondotec	JP	JPY	64	697	0.00
Will Group	JP	JPY	87	575	0.00
Horizon Construction Development	CN	HKD	636	92	0.00
				4,533,907	17.06
<b>情報技術</b>					
TD SYNEX	US	USD	1,666	259,430	0.98
Vontier	US	USD	4,534	174,151	0.66
Samsung Electronics	KR	KRW	1,996	149,873	0.56
Renesas Electronics	JP	JPY	11,489	141,353	0.53
Micron Technology	US	USD	630	138,789	0.52
Crane NXT	US	USD	2,155	136,476	0.51
Amdocs	US	USD	1,482	123,925	0.47
Sopra Steria Group	FR	EUR	795	123,654	0.47
Cognizant Technology Solutions (A)	US	USD	1,657	119,619	0.45
SUMCO	JP	JPY	10,873	110,976	0.42
Kyndryl Holdings	US	USD	3,461	98,431	0.37

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Dell Technologies	US	USD	609	96,523	0.36
Tripod Technology	TW	TWD	7,908	87,327	0.33
Sanmina	US	USD	616	83,591	0.31
MKS Instruments	US	USD	577	81,853	0.31
Seagate Technology Holdings	US	USD	318	78,988	0.30
Dexerials	JP	JPY	4,823	77,867	0.29
TIS	JP	JPY	2,168	74,679	0.28
Diodes	US	USD	1,413	74,493	0.28
Yageo	TW	TWD	9,067	72,867	0.27
Redington (IN)	IN	INR	24,918	71,085	0.27
Simplio Technology	TW	TWD	6,105	69,485	0.26
Belden	US	USD	569	69,264	0.26
Macnica Holdings	JP	JPY	4,174	59,473	0.22
Daiwabo Holdings	JP	JPY	3,123	58,355	0.22
Future Corp	JP	JPY	4,044	56,999	0.21
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	1,170	56,376	0.21
Maruwa	JP	JPY	189	53,411	0.20
Cars.com	US	USD	3,445	36,793	0.14
Topco Scientific	TW	TWD	2,951	32,654	0.12
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	3,681	30,573	0.12
ASMPT	SG	HKD	2,871	30,191	0.11
Powertech Technology	TW	TWD	5,294	29,506	0.11
Riken Keiki	JP	JPY	1,203	27,426	0.10
Sesa	IT	EUR	250	23,233	0.09
Insight Enterprises	US	USD	231	23,183	0.09
Argo Graphics	JP	JPY	2,504	22,208	0.08
ZIGExN	JP	JPY	6,713	22,169	0.08
X-Fab Silicon Foundries	BE	EUR	2,863	18,156	0.07
TDC Soft	JP	JPY	2,002	17,492	0.07
Ad-sol Nissin	JP	JPY	1,823	17,354	0.07
Japan Material	JP	JPY	1,355	16,946	0.06
Alten	FR	EUR	197	16,229	0.06
Proact IT Group	SE	SEK	1,476	16,067	0.06
Neurones	FR	EUR	347	15,764	0.06
Pinewood Technologies Group	GB	GBP	2,607	12,611	0.05
Daitron	JP	JPY	405	12,166	0.05
Elecom	JP	JPY	914	10,690	0.04
Focus Systems	JP	JPY	995	10,434	0.04
Pro-Ship	JP	JPY	968	9,366	0.04
WingArc1st	JP	JPY	422	9,185	0.03
TT Electronics	GB	GBP	4,446	8,988	0.03
NSW (Japan)	JP	JPY	553	8,907	0.03
JFE Systems	JP	JPY	715	8,695	0.03
DTS	JP	JPY	1,016	8,464	0.03
Mi roku Jyoho Service	JP	JPY	729	8,330	0.03
Thinking Electronic Industrial	TW	TWD	1,186	7,251	0.03
CDW	US	USD	44	6,932	0.03
Densan System Holdings	JP	JPY	276	6,380	0.02
Melexis	BE	EUR	82	5,909	0.02
Fukui Computer Holdings	JP	JPY	283	5,656	0.02

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
SERAKU	JP	JPY	567	5,461	0.02
Sitronix Technology	TW	TWD	767	4,979	0.02
Asahi Intelligence Service	JP	JPY	655	4,300	0.02
Information Planning	JP	JPY	119	4,224	0.02
Open Text (CA)	CA	CAD	86	3,274	0.01
KNOW IT	SE	SEK	246	3,139	0.01
Strix Group	GB	GBP	7,029	3,087	0.01
KSK	JP	JPY	80	2,738	0.01
Linedata Services	FR	EUR	42	2,174	0.01
TSC Auto ID Technology	TW	TWD	320	2,031	0.01
Cresco	JP	JPY	156	1,641	0.01
Dimerco Data System	TW	TWD	393	1,558	0.01
Avant Group	JP	JPY	119	1,223	0.00
Parade Technologies	US	TWD	4	88	0.00
				3,375,138	12.70
一般消費財・サービス					
Inchcape	GB	GBP	15,311	153,560	0.58
General Motors (US)	US	USD	2,040	140,576	0.53
Dick's Sporting Goods	US	USD	589	127,701	0.48
Aptiv	IE	USD	1,444	117,325	0.44
Crocs	US	USD	1,445	116,453	0.44
TopBuild	US	USD	264	111,012	0.42
Harley-Davidson	US	USD	3,566	95,711	0.36
Autoliv	SE	USD	822	95,237	0.36
Europris	NO	NOK	10,954	94,429	0.36
Patrick Industries	US	USD	912	93,717	0.35
Wolverine World Wide	US	USD	4,072	93,534	0.35
B&M European Value Retail	GB	GBP	36,678	86,500	0.33
Signet Jewelers (US)	US	USD	885	85,960	0.32
Steven Madden	US	USD	2,483	83,329	0.31
Dr. Martens	GB	GBP	69,617	83,073	0.31
D.R. Horton	US	USD	561	83,011	0.31
Lear	US	USD	801	82,183	0.31
Betsson (B)	SE	SEK	5,240	82,031	0.31
Shenzhou International Group Holdings	CN	HKD	8,624	74,350	0.28
JM	SE	SEK	5,178	73,974	0.28
Meritage Homes	US	USD	1,097	73,685	0.28
Isuzu Motors	JP	JPY	5,994	73,547	0.28
Cheesecake Factory	US	USD	1,404	70,354	0.26
ME Group International	GB	GBP	28,330	70,066	0.26
Michelin (B)	FR	EUR	2,156	68,834	0.26
Pets at Home Group	GB	GBP	23,706	66,659	0.25
JUMBO	GR	EUR	1,999	63,475	0.24
Gildan Activewear (CA)	CA	CAD	1,076	62,871	0.24
Tri Pointe Homes	US	USD	1,981	62,837	0.24
Vistry Group	GB	GBP	7,410	62,664	0.24
Bath & Body Works	US	USD	2,482	60,437	0.23
Arata	JP	JPY	3,098	60,352	0.23
Advance Auto Parts	US	USD	1,288	59,493	0.22
Brembo	IT	EUR	5,420	58,399	0.22

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
VF Corp	US	USD	4,193	57,570	0.22
M/I Homes	US	USD	445	55,394	0.21
Murphy USA	US	USD	155	54,384	0.20
Samsonite Group	US	HKD	25,489	53,283	0.20
Chervon Holdings	CN	HKD	20,262	52,640	0.20
KB Home	US	USD	842	52,347	0.20
PVH	US	USD	666	51,628	0.19
Coats Group	GB	GBP	47,495	51,002	0.19
On the Beach Group	GB	GBP	17,793	49,635	0.19
Youngone Holdings	KR	KRW	485	48,314	0.18
J D Wetherspoon	GB	GBP	5,439	46,053	0.17
Garrett Motion	CH	USD	2,695	45,263	0.17
Ulta Beauty	US	USD	85	43,643	0.16
ABC-Mart	JP	JPY	2,450	41,978	0.16
Pirelli & C	IT	EUR	5,701	39,939	0.15
PALTAC	JP	JPY	1,305	38,485	0.14
MTY Food Group	CA	CAD	1,572	37,723	0.14
IPSOS	FR	EUR	927	35,528	0.13
Dunelm Group	GB	GBP	2,180	31,995	0.12
Greggs	GB	GBP	1,392	29,475	0.11
Adient	US	USD	1,250	28,675	0.11
Academy Sports & Outdoors	US	USD	576	27,233	0.10
Hollywood Bowl Group	GB	GBP	7,406	26,201	0.10
Barratt Redrow	GB	GBP	5,168	25,529	0.10
JD Sports Fashion	GB	GBP	20,413	24,970	0.09
SEB	FR	EUR	440	24,341	0.09
Hyundai Motor 2nd (Pref'd)	KR	KRW	153	23,573	0.09
Amotiv	AU	AUD	3,775	21,955	0.08
Doshisha	JP	JPY	1,164	21,891	0.08
4imprint Group	GB	GBP	491	21,464	0.08
Hyundai Mobis	KR	KRW	95	20,998	0.08
Mercedes-Benz Group (DE)	DE	EUR	305	19,767	0.07
NetEase	CN	HKD	700	19,636	0.07
Douglas	DE	EUR	1,294	18,530	0.07
Sanlorenzo	IT	EUR	447	17,472	0.07
BRP	CA	CAD	277	17,424	0.07
Rusta	SE	SEK	2,569	16,985	0.06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai (A)	CN	CNY	3,000	16,739	0.06
Autohellas Tourist & Trading	GR	EUR	1,225	15,650	0.06
ASKUL	JP	JPY	1,713	15,580	0.06
Thryv Holdings	US	USD	1,859	14,668	0.06
Brunswick	US	USD	223	14,660	0.06
Max Stock	IL	ILS	1,916	13,739	0.05
Kid	NO	NOK	957	12,965	0.05
Carriage Services	US	USD	291	12,958	0.05
SNT Holdings	KR	KRW	279	12,408	0.05
Oxford Industries	US	USD	322	11,611	0.04
BHG Group	SE	SEK	3,689	11,193	0.04
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	626	11,011	0.04
Hour Glass	SG	SGD	6,371	10,274	0.04

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Aucnet	JP	JPY	780	10,201	0.04
Selamat Sempurna	ID	IDR	86,329	9,964	0.04
Caleres	US	USD	891	9,520	0.04
LCI Industries	US	USD	91	9,246	0.03
Syuppin	JP	JPY	1,066	8,792	0.03
Best Pacific International Holdings	CN	HKD	17,762	7,485	0.03
Maisons du Monde	FR	EUR	2,765	6,520	0.02
Cuckoo Holdings	KR	KRW	289	5,788	0.02
Daikyonishikawa	JP	JPY	1,094	5,171	0.02
Ibersol SGPS	PT	EUR	435	5,066	0.02
Leon's Furniture	CA	CAD	241	4,963	0.02
Formosa Optical Technology	TW	TWD	1,533	4,867	0.02
Hallenstein Glasson Holding	NZ	NZD	842	4,744	0.02
Roland	JP	JPY	216	4,576	0.02
JP-Holdings	JP	JPY	1,108	4,271	0.02
Youngone	KR	KRW	92	3,730	0.01
Gakkyusha	JP	JPY	226	3,330	0.01
FJ Next Holdings	JP	JPY	273	2,675	0.01
NE*	JP	JPY	405	2,094	0.01
Hamee	JP	JPY	405	1,362	0.01
Pico Far East Holdings	HK	HKD	2,466	832	0.00
				4,468,915	16.82
<b>生活必需品</b>					
Performance Food Group	US	USD	2,454	236,050	0.89
Alimentation Couche-Tard	CA	CAD	3,984	201,040	0.76
Primo Brands	US	USD	6,610	145,883	0.55
Imperial Brands	GB	GBP	3,477	138,074	0.52
Diageo	GB	GBP	5,671	130,281	0.49
Coca-Cola HBC	CH	GBP	2,259	102,428	0.39
Albertsons (A)	US	USD	4,665	81,498	0.31
Metro (CN)	CA	CAD	1,110	73,726	0.28
Constellation Brands (A)	US	USD	514	66,913	0.25
KT&G	KR	KRW	512	48,170	0.18
Acomo	NL	EUR	1,659	44,951	0.17
Kato Sangyo	JP	JPY	1,040	39,931	0.15
Dollar Tree	US	USD	403	39,824	0.15
Target	US	USD	427	39,527	0.15
North West	CA	CAD	1,158	37,296	0.14
British American Tobacco (UK)	GB	GBP	717	36,746	0.14
MARR	IT	EUR	3,449	36,586	0.14
AG Barr	GB	GBP	3,756	32,986	0.12
Treasury Wine Estates	AU	AUD	7,905	30,904	0.12
Grocery Outlet Holding	US	USD	1,505	19,979	0.08
S Foods	JP	JPY	1,162	18,861	0.07
Keurig Dr Pepper	US	USD	681	18,476	0.07
G-7 Holdings	JP	JPY	2,159	17,900	0.07
Smithfield Foods	US	USD	683	14,978	0.06
Century Pacific Food	PH	PHP	23,849	14,184	0.05
Daikokutenbussan	JP	JPY	349	14,024	0.05
Aryzta (CH)	CH	CHF	218	13,969	0.05

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Eurocash	PL	PLN	4,316	9,419	0.04
Belc	JP	JPY	185	8,686	0.03
Delfi	SG	SGD	11,499	7,153	0.03
Daiichi (Obihiro)	JP	JPY	649	6,751	0.03
Halows	JP	JPY	205	5,814	0.02
Genky DrugStores	JP	JPY	167	5,556	0.02
Otoki	KR	KRW	17	4,630	0.02
Blue Zones Holdings	JP	JPY	75	3,819	0.01
Societe LDC	FR	EUR	34	3,618	0.01
Transaction	JP	JPY	406	2,693	0.01
Create SD Holdings	JP	JPY	103	2,134	0.01
Pickles Holdings	JP	JPY	141	1,005	0.00
				1,756,463	6.61
<b>ヘルスケア</b>					
Elanco Animal Health	US	USD	8,704	194,186	0.73
GSK	GB	GBP	7,910	184,884	0.70
Gi lead Sciences	US	USD	1,455	172,185	0.65
Labcorp Holdings	US	USD	592	150,670	0.57
CVS Health	US	USD	1,670	127,505	0.48
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	49,345	122,916	0.46
UnitedHealth Group	US	USD	347	118,160	0.44
Universal Health Services (B)	US	USD	528	114,222	0.43
ICON	IE	USD	637	108,710	0.41
Henry Schein	US	USD	1,703	107,868	0.41
Tenet Healthcare	US	USD	493	102,169	0.38
Ship Healthcare Holdings	JP	JPY	5,833	87,234	0.33
Cigna Group	US	USD	347	84,265	0.32
Molina Healthcare	US	USD	407	61,172	0.23
Avantor	US	USD	3,852	44,548	0.17
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	EUR	719	42,694	0.16
Elevance Health	US	USD	114	35,968	0.14
Quest Diagnostics	US	USD	181	31,916	0.12
Santen Pharmaceutical	JP	JPY	2,321	22,734	0.09
Olympus	JP	JPY	1,679	20,667	0.08
Fukuda Denshi	JP	JPY	387	17,510	0.07
Hi-Clearance	TW	TWD	2,521	11,274	0.04
China Medical System Holdings (HK)	HK	HKD	5,990	10,328	0.04
Consun Pharmaceutical Group	CN	HKD	3,270	6,322	0.02
Software Service	JP	JPY	63	5,601	0.02
Value Added Technology	KR	KRW	302	4,646	0.02
Nakanishi	JP	JPY	198	2,621	0.01
WIN-Partners	JP	JPY	294	2,403	0.01
Daihan Pharmaceutical	KR	KRW	115	2,331	0.01
Syngen Biotech	TW	TWD	499	2,178	0.01
Huons	KR	KRW	65	1,332	0.01
Interojo	KR	KRW	100	1,200	0.00
				2,002,419	7.54
<b>金融</b>					
Wells Fargo	US	USD	3,615	312,300	1.18
Primerica	US	USD	793	206,188	0.78

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Stifel Financial	US	USD	1,570	184,255	0.69
Citigroup	US	USD	1,577	157,590	0.59
Raymond James Financial	US	USD	942	148,704	0.56
Lazard	US	USD	2,728	136,946	0.52
State Street	US	USD	1,144	131,491	0.49
US Bancorp	US	USD	2,654	123,039	0.46
Synovus Financial	US	USD	2,742	120,401	0.45
Webster Financial	US	USD	2,068	116,904	0.44
Wintrust Financial	US	USD	903	115,367	0.43
Hiscox	BM	GBP	6,333	114,313	0.43
FNB	US	USD	7,329	113,673	0.43
Eurobank Ergasias Services and Holdings	GR	EUR	29,064	109,279	0.41
KeyCorp	US	USD	6,155	107,528	0.40
OneMain Holdings	US	USD	1,823	106,919	0.40
Unum Group	US	USD	1,440	104,976	0.40
Reinsurance Group of America	US	USD	570	103,267	0.39
Capital One Financial	US	USD	468	102,457	0.39
Federated Hermes	US	USD	2,025	98,253	0.37
Travelers	US	USD	348	93,522	0.35
Corpay	US	USD	358	91,290	0.34
East West Bancorp	US	USD	869	87,613	0.33
American Financial Group (OH)	US	USD	654	85,255	0.32
Antin Infrastructure Partners	FR	EUR	6,564	82,646	0.31
Banca Generali	IT	EUR	1,400	79,096	0.30
Vontobel Holding (BR)	CH	CHF	1,027	77,948	0.29
LPL Financial Holdings	US	USD	207	77,579	0.29
Rathbones Group	GB	GBP	3,286	76,956	0.29
First American Financial	US	USD	1,249	76,589	0.29
United Community Banks	US	USD	2,613	75,699	0.28
Hartford Insurance Group	US	USD	598	74,038	0.28
Sparebank 1 Oestlandet	NO	NOK	4,198	73,605	0.28
Bank of New York Mellon	US	USD	614	65,762	0.25
Selective Insurance Group	US	USD	855	64,040	0.24
Zenkoku Hosho	JP	JPY	3,112	63,973	0.24
ASR Nederland	NL	EUR	956	63,821	0.24
Associated Banc	US	USD	2,238	55,100	0.21
Cadence Bank	US	USD	1,457	54,477	0.21
National Bank of Greece	GR	EUR	3,467	50,948	0.19
NOBA Bank Group	SE	SEK	4,572	46,063	0.17
Stewart Information Services	US	USD	654	45,061	0.17
Hancock Whitney	US	USD	645	36,539	0.14
EVERTEC	PR	USD	1,269	36,090	0.14
Aviva	GB	GBP	3,965	34,801	0.13
Old National Bancorp (IN)	US	USD	1,437	28,970	0.11
AUB Group	AU	AUD	1,196	28,839	0.11
QCR Holdings	US	USD	343	25,331	0.10
Banco Comercial Portugue	PT	EUR	27,809	24,535	0.09
SpareBank 1 Sor-Norge	NO	NOK	1,387	23,858	0.09
DWS Group	DE	EUR	353	22,569	0.08
Banca Mediolanum	IT	EUR	939	18,849	0.07

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Close Brothers Group	GB	GBP	3,390	18,638	0.07
Far East Horizon	HK	HKD	12,769	11,459	0.04
Patria Investments (A)	KY	USD	766	11,061	0.04
Aeon Credit Service (Asia)	HK	HKD	10,019	9,774	0.04
Fuyo General Lease	JP	JPY	315	8,237	0.03
Bar Harbor Bankshares	US	USD	276	8,087	0.03
SEI Investments	US	USD	100	8,056	0.03
First Bancorp Puerto Rico	PR	USD	380	7,372	0.03
BFF Bank	IT	EUR	568	6,850	0.03
Camden National	US	USD	164	6,271	0.02
Washington Trust Bancorp	US	USD	178	4,827	0.02
ACNB	US	USD	86	3,844	0.01
West BanCorp	US	USD	177	3,715	0.01
Korea Ratings	KR	KRW	52	3,556	0.01
ABG Sundal Collier Holding	NO	NOK	5,094	3,536	0.01
Talanx	DE	EUR	10	1,216	0.00
				4,671,811	17.58
<b>不動産</b>					
Jones Lang LaSalle	US	USD	508	151,384	0.57
Savills	GB	GBP	7,030	93,025	0.35
Camden Property Trust REIT	US	USD	529	52,498	0.20
International Workplace Group	CH	GBP	11,012	32,728	0.12
Instone Real Estate Group	DE	EUR	2,409	23,026	0.09
Starts	JP	JPY	719	22,330	0.08
Real Matters	CA	CAD	4,019	20,857	0.08
Robinsons Land	PH	PHP	72,179	18,275	0.07
Mapletree Industrial Trust REIT	SG	SGD	9,608	15,707	0.06
LSL Property Services	GB	GBP	3,463	11,592	0.04
Outfront Media REIT	US	USD	637	11,001	0.04
Servcorp	AU	AUD	1,706	8,234	0.03
Sankyo Frontier	JP	JPY	541	7,040	0.03
Arealink	JP	JPY	964	6,355	0.02
Selvaag Bolig	NO	NOK	437	1,422	0.01
BRANICKS Group	DE	EUR	197	445	0.00
				475,919	1.79
<b>コミュニケーション・サービス</b>					
Liberty Latin America (C)	US	USD	877	6,937	0.03
Gogo	US	USD	637	5,733	0.02
				12,670	0.05
<b>その他規制市場への上場を認可された、または取引される証券</b>					
<b>エネルギー</b>					
Unit	US	USD	63	2,039	0.01
				2,039	0.01
<b>素材</b>					
KB Components	SE	SEK	3,100	14,817	0.06
GCC	MX	MXN	1,204	11,581	0.04
Miquel y Costas & Miquel	ES	EUR	459	7,065	0.03
				33,463	0.13

	国・地域 コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>資本財・サービス</b>					
Logista Integral	ES	EUR	2,906	96,900	0.36
Irish Continental Group (IR)	IE	EUR	3,832	25,361	0.10
Mincon Group	IE	EUR	3,999	2,075	0.01
				124,336	0.47
<b>一般消費財・サービス</b>					
CIE Automotive	ES	EUR	3,848	129,109	0.49
				129,109	0.49
<b>生活必需品</b>					
Viva Wine Group	SE	SEK	5,369	21,705	0.08
Ebro Foods	ES	EUR	541	11,028	0.04
Armanino Foods of Distinction	US	USD	585	5,942	0.02
Corporativo Fragua	MX	MXN	136	3,918	0.01
				42,593	0.16
<b>ヘルスケア</b>					
Hypera	BR	BRL	21,101	100,118	0.38
Faes Farma	ES	EUR	3,235	16,636	0.06
Genomma Lab (B)	MX	MXN	14,804	14,653	0.06
Clinica Baviera	ES	EUR	165	8,009	0.03
				139,416	0.52
<b>金融</b>					
Grupo Catalana Occidente	ES	EUR	2,002	114,261	0.43
Bankinter	ES	EUR	6,645	100,138	0.38
AIB Group	IE	EUR	9,493	87,399	0.33
Bank of Ireland Group	IE	EUR	1,629	26,643	0.10
Qualitas Controladora	MX	MXN	2,410	22,266	0.08
				350,707	1.32
<b>不動産</b>					
Irish Residential Properties REIT	IE	EUR	7,155	7,656	0.03
				7,656	0.03
投資有価証券合計 (取得原価 24,949,202米ドル)				25,670,691	96.62

	対象 エクスポージャー (米ドル)	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産比率 (%)
外国為替先物予約			
A - A C C 投資証券 (シンガポール・ドル) (シンガポール・ドル/米ドルヘッジ)			
Bought SGD Sold USD at 1.29482000 18/11/2025	650,670	(2,836)	(0.01)
		(2,836)	(0.01)
A - M C D I S T ( G ) 投資証券 (シンガポール・ドル) (シンガポール・ドル/米ドルヘッジ)			
Bought SGD Sold USD at 1.29482004 18/11/2025	62,943	(274)	(0.00)
		(274)	(0.00)
その他の資産および負債		902,071	3.39
純資産		26,569,652	100.00

地域別		
国・地域	国・地域コード	純資産比率 (%)
米国	US	50.71
日本	JP	10.06
英国	GB	9.14
カナダ	CA	3.03
フランス	FR	2.77
スウェーデン	SE	2.57
アイルランド	IE	2.32
スペイン	ES	1.82
韓国	KR	1.79
台湾	TW	1.75
中国	CN	1.61
イタリア	IT	1.40
スイス	CH	1.10
ノルウェー	NO	0.94
ギリシャ	GR	0.90
ドイツ	DE	0.66
オーストリア	AT	0.57
オランダ	NL	0.47
インド	IN	0.46
バミューダ	BM	0.43
ブラジル	BR	0.38
オーストラリア	AU	0.38
シンガポール	SG	0.31
メキシコ	MX	0.20
プエルトリコ	PR	0.16
ポルトガル	PT	0.15
フィリピン	PH	0.12
中華人民共和国香港特別行政区	HK	0.12
ベルギー	BE	0.09
イスラエル	IL	0.05
ケイマン諸島	KY	0.04
インドネシア	ID	0.04
ポーランド	PL	0.04
ニュージーランド	NZ	0.02
マレーシア	MY	0.02
現金その他純資産		3.38

\* 取締役会により価格が決定された証券。

投資有価証券明細表および地域別の純資産比率は、四捨五入されている。投資有価証券明細表の地域別は現地のG A A Pに基づく時価に基づいており、デリバティブ・エクスポージャーは含まれていないことに留意されたい。

## 監査報告書

F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル  
の株主各位

---

### 財務書類の監査に関する報告

---

#### 意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に従い、F I L ・ インベストメント ・ マネジメント (ルクセンブルグ) エス ・ エイ ・ アール ・ エル (以下「当社」という。 ) の2024年12月31日現在の財政状態および終了した年度の運営業績について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

#### 監査対象

当社の財務書類は、以下で構成される。

- ・ 2024年12月31日現在の貸借対照表
- ・ 終了した年度の損益計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

#### 意見の根拠

我々は、監査専門家に関する2016年7月23日の法律 (以下「2016年7月23日法」という。 ) およびルクセンブルグに関して金融監督委員会 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) (以下「C S S F」という。 ) が採用した国際監査基準 (以下「I S A」という。 ) に準拠して監査を実施した。2016年7月23日法およびルクセンブルグに関してC S S Fが採用したI S Aに基づく我々の責任については、本報告書の「財務書類の監査に関する公認企業監査人 (Réviseur d'entreprises agréé) の責任」の項に詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見の根拠の提供として十分かつ適切であると確信する。

我々は、ルクセンブルグに関してC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会により公表された国際独立性基準を含む専門会計士のための国際倫理規程 (「I E S B A規程」) および財務書類の監査に関連する倫理要件に従い、当社から独立している。我々は、それらの倫理要件に従い、その他の倫理上の責任を果たしている。

#### その他の情報

経営者会議は、年次報告書に含まれるその他の情報 (ただし、財務書類および財務書類に対する我々の監査報告書を含まない。 ) に関して責任を負う。

財務書類に対する監査意見は、その他の情報を対象としていないため、我々はその他の情報に対していかなる形式の保証の意見も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を読解し、また、その過程で、その他の情報が財務書類もしくは我々が監査を通じて入手した事実と著しく矛盾しないか、または重大な虚偽記載があると思われるかを検討することである。我々が行った作業に基づき、かかるその他の情報に重大な虚偽記載があると判断した場合、我々はその事実を報告しなければならない。この点において、我々が報告すべき事項はない。

## 財務書類に関する経営者会議の責任

経営者会議は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に従い、財務書類の作成および公正な表示に関して責任を負い、また、欺罔または誤謬の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を行うために経営者会議が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営者会議は当社の継続性を評価し、それが適用される場合には、経営者会議に当社を清算するもしくは運用を停止する意図があるか、またはそれ以外に現実的な選択肢を有しない場合を除き、継続性に関する事項の開示および継続会計基準の採用に関して責任を負う。

## 財務書類の監査に関する公認企業監査人 ( Réviseur d'entreprises agréé ) の責任

監査の目的は、欺罔または誤謬の如何にかかわらず、財務書類全体に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得ることおよび監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な確信とは高い水準の確信ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグに関してC S S Fが採用したI S Aに準拠して実施した監査が、必ずしも重大な虚偽記載を発見することを保証するものではない。虚偽記載は欺罔または誤謬から生じる可能性があり、個別にまたは全体として、当財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に予想される場合に、重大であるとみなされる。

2016年7月23日法およびルクセンブルグに関してC S S Fが採用したI S Aに準拠した監査の一環として、我々は監査全体を通じて専門的な判断を下し、職業的懐疑心を保持する。我々はまた、以下を実施する。

- ・ 欺罔または誤謬の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを見極めおよび評価し、当該リスクに対応する監査手続を策定および実施し、また、監査意見の根拠の提供として十分かつ適切な監査証拠を入手する。欺罔により生じる重大な虚偽記載を発見できないリスクは、誤謬により生じる重大な虚偽記載を発見できないリスクよりも高い。これは欺罔が共謀、偽造、故意の怠慢、虚偽表示または内部統制の無効化を伴っていることがあるためである。
- ・ 当社の内部統制の有効性に関する意見表明のためではなく、現状に相応しい監査手続を策定するために、監査に関する内部統制を理解する。
- ・ 経営者会議が採用した会計方針の妥当性ならびに経営者会議が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ 経営者会議が継続会計基準を採用する妥当性、および、入手した監査証拠に基づき、当社の継続性に重要な疑念を生じさせる事象または状況に関する重大な不確実性の有無を判断する。重大な不確実性が存在すると判断した場合、我々は監査報告書において財務書類の関連する開示に注意を喚起しなければならない。その開示が不十分である場合には、監査意見を修正しなければならない。我々の判断は、監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかしながら、将来の事象または状況が、当社の継続性を終了させることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容、ならびに財務書類がその原取引および事象を公正な方法で表示しているかを評価する。
- ・ 財務書類に対する意見形成の根拠として、当社内の事業体および事業部門の財務情報に関する十分かつ適切な監査証拠を入手するために、グループ監査を計画し実施する。我々は、グループ監査のために実施された監査業務の指導、監督および審査について責任を負う。我々は、引き続き我々の監査意見に関して全責任を負う。

我々は、特に計画する監査の範囲および時期ならびに我々が監査を通じて見極める内部統制の重大な不備を含む重要な監査所見について統治責任者に報告する。

## その他の法令上の要件に関する報告

経営報告書は、財務書類と一致しており、適用ある法令上の要件に従い作成されている。

ルクセンブルグ、2025年5月13日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブ

代表して署名

(電子署名)

ニコラ・グリヨ

[次へ](#)

## Audit report

To the Shareholder of

FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l.

---

Report on the audit of the annual accounts

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.à r.l. (the “Company”) as at 31 December 2024, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

### *What we have audited*

The Company's annual accounts comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2024;
- the profit and loss account for the year then ended; and
- the notes to the annual accounts, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the annual accounts” section of our report.

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

We are independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

---

### Other information

The Board of Managers is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the managers' report but does not include the annual accounts and our audit report thereon.

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

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

---

#### Responsibilities of the Board of Managers for the annual accounts

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

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

---

#### Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the annual accounts

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;

- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Managers;
- conclude on the appropriateness of the Board of Managers' 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 audit report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit 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 annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities and business units within the Company as a basis for forming an opinion on the annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

#### Report on other legal and regulatory requirements

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 13 May 2025

Represented by

Nicolas Grillot

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は管理会社が別途保管している。