

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書  
【提出先】 関東財務局長  
【提出日】 令和8年6月30日  
【計算期間】 第17期(自 令和7年1月1日 至 令和7年12月31日)  
【ファンド名】 スーパーファンド・ジャパン  
(Superfund Japan)  
【発行者名】 スーパーファンド・ジャパン・トレーディング  
(ケイマン)リミテッド  
(Superfund Japan Trading (Cayman) Limited)  
【代表者の役職氏名】 取締役  
アンジェリーク・アレクサンダー(旧姓:トゥイト)  
(Angelique Alexander (Tuitt), Director)  
【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1 - 9010、グランド・ケイマン、  
クリケット・スクエア、ウィロー・ハウス4階、  
キャンベルズ・コーポレート・サービシーズ・リミテッド気付  
(c/o Campbells Corporate Services Limited, Floor 4,  
Willow House, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-9010,  
Cayman Islands)  
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 森 下 国 彦  
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号  
大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業  
【事務連絡者氏名】 弁護士 吉 村 紘 子  
弁護士 千 葉 幹 大  
弁護士 池 亀 泰 樹  
【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) 本書中における米ドル及びユーロの円貨換算は、別段の表示のない限り、2026年5月20日現在の株式会社三菱UFJ銀行によつて公表された対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=159.04円、1ユーロ=184.55円)による。

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

## 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】

スーパーファンド・ジャパン(以下「当ファンド」という。)は、ケイマン諸島の法律に基づき、アセンティウム(ケイマン)リミテッド(旧称:ハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド)(以下「受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下「管理会社」という。)らにより署名されたユニット型投資信託証券(その後随時行われる改正及び/又は追補を含む。)(以下「信託証券」という。)によって設立されたマルチ・クラス(以下に定義する。)のユニット・トラストである。当ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(その後の改正を含む。)(以下「ミューチュアル・ファンド法」という。)第4項(3)に定める「登録ミューチュアル・ファンド」として、ケイマン諸島金融管理局(以下「CIMA」という。)に登録されている。当該登録は、CIMA又はその他のケイマン諸島の規制当局が本書又は受益証券(以下に定義する。)の募集を承認したことを示唆するものではない。

ファンドがCIMAに登録されている場合であっても、CIMAは当該ファンドの業績及び信用力についていずれの投資者に対しても何らの義務も負わない。

さらに、ファンドの登録に際して、CIMAは当該ファンドの損失若しくは債務不履行、又は目論見書若しくは募集書類に記載の意見若しくは事項の正確性について、何ら責任を負わない。

当ファンドは下記に詳説する投資活動に従事すべく組成されている。

(注1) 当ファンドは、各資産及び負債のプールに応じた持分を表章する1つ以上のクラス(以下それぞれ「クラス」という。)から成る単一の異なる通貨建てのサブファンド(以下それぞれ「サブファンド」という。)に分割されるアンブレラ・ファンドとして構成されている。各サブファンドは他のサブファンドと分別して管理され、各サブファンドの資産は当ファンドの投資目的と投資戦略に従って管理会社により投資される。各サブファンドにつき1つ以上のクラスが設定され、各クラスは各発行日(以下に定義する。)に発行される。

(注2) 本書において、「受益証券」とは、当該クラスの受益証券により表章される、当該サブファンドの一定の持分又はかかる持分の端数部分をいう。

(注3) ハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッドの社名は、2026年4月17日付でアセンティウム(ケイマン)リミテッドに変更された。

当ファンドはアンブレラ・ファンドであり、1つ以上のサブファンドを設立することができる。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理される。また、各サブファンドにつき1つ又はそれ以上のクラスが設定される。

当ファンドは、本書提出日現在、グリーン、グリーンC、レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブラック・ブロックチェーンの5つのサブファンドから構成され、各サブファンドにつき1つ又は複数のクラスを有する。なお、2026年7月1日以降、サブファンド「グリーンC」の終了、サブファンド「グリーン」の「トレンド」への名称変更、及びサブファンド「ブラック・ブロックチェーン」の「ブロックチェーン」への名称変更により、当ファンドはトレンド、レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーンの4つのサブファンドから構成されることとなる予定である。2026年7月1日以降、サブファンド「グリーンC」のクラスについては募集及び売出しのいずれも行われぬ。

各サブファンドの資産は管理会社により運用され、管理会社は各サブファンドの資産の基本的にすべてを、以下のようにそれぞれ対応するマスターファンド(以下「マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオの発行する株式の対応するクラスに投資する。マスターファンドは、いずれもケイマン諸島における分別ポートフォリオを運用する適用免除有限責任会社(exempted limited liability company)として登録され、投資会社としての活動を行うものであって投資以外の事業は行っていない。

サブファンド	マスターファンド/分別ポートフォリオ
トレンド	スーパーファンド・トレンドSPC/分別ポートフォリオB スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC/分別ポートフォリオB
レインボー・ オールシーズンズ	スーパーファンドSPC/分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ
ゴールド・シルバー・ プラス・マイニング	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC/スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ
ブロックチェーン	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC/スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ

当ファンドのサブファンドの1つであるレインボー・オールシーズンズについては、マスターファンドであるスーパーファンドSPC(分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ)が直接市場に投資している。

同マスターファンドの主な目的は、先物及び/又は先渡契約のレバレッジ取引を通じて資産増加を達成することである。マスターファンドは、主にシャープパリティ戦略を採用することによりその目的達成を追求する。シャープパリティ戦略とは、リスク・リターン・レシオが最大となる市場セグメントをポートフォリオ内で最も重くウェイト付けするロングオンリーのリスクパリティ戦略である。株式、債券、商品市場へのバランス投資を行うシャープパリティ戦略は、スーパーファンドにより独自開発されたコンピューターによる完全自動化トレーディングシステムにより運用される。

投資戦略を構成する一つの要素として、投資顧問会社であるスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下「マスターファンド投資顧問会社」という。)はすべて又は一部の投資ポートフォリオにつき、リスクパリティ戦略を利用することができる。シャープパリティ戦略は、相関性のない投資を組み合わせるかたちのロングオンリー戦略を用いる。マスターファンドの分別ポートフォリオは、将来的に、投資における市場リスクを減らすために別の手法を用いる場合がある。マスターファンド投資顧問会社がこのシャープパリティ戦略をどの程度利用するかは市場の状況によって異なる。

さらに、マスターファンド投資顧問会社は、他の戦略を、限られた範囲内で取り入れる場合がある。こうしたその他の戦略では、先物及び/又は先渡契約を空売りする場合もある。

マスターファンド投資顧問会社は、独自の完全自動化トレーディングシステムを使用して取引を決定する。このシステムは、世界各地の市場のテクニカル指標を常に監視し、売買シグナルを自動的に生成する。

当該取引システムは、市場が常に効率的又はランダムであるとは限らず、実際に生じてきたパターンやトレンドを追うことで利益を得られるようになるほど、特定の方向に一定期間動き続ける傾向があるという原則に基づいている。当該システムはテクニカル分析を用い、市場におけるこうした動きを特定し、これらの動きに基づいて取引シグナルを生成する。当該システムは、マスターファンドの分別ポートフォリオによって取引される市場に関して取ることができるポジションの中から、他の市場、先物及び通貨よりも高い利益を生み出す可能性のあるトレード及びポジションを通知するように設計されている。各システムは、現在及び過去の価格、移動平均、トレンドライン、回帰及びチャネルブレイクアウト、フィボナッチ・リトレースメント・レベル、ボリンジャーバンド、相対強度指数インジケーター、並びに分析時の移動平均収束/拡散パターンのうち1つ又は複数を用いることができる。リスクを監視し、特定された動きを検証するため、ボラティリティとボリュームの指標も使用される。

マスターファンドの分別ポートフォリオがエクスポージャーを持つ可能性のある地理的地域に制限はなく、マスターファンドの分別ポートフォリオは新興国市場においても取引が可能である。一方で、マスターファンドの分別ポートフォリオのポートフォリオが1つないし複数の地域に著しく集中する可能性も常に存在する。

マスターファンド投資顧問会社は、金融デリバティブ商品の使用を通じ、マスターファンドの分別ポートフォリオの投資目標の達成を追求する。このようなデリバティブ商品には、取引所に上場されている又は店頭において取引される、先物及び先物契約が含まれるが、これらに限定されない。マスターファンド投資顧問会社は株式の取引も、マスターファンドの目的を実行する上で最も実用的と思われる割合にて、直接又は金融デリバティブ商品を通じて間接的に行うことができる。

マスターファンドの分別ポートフォリオは、有価証券を直接購入するために必要な資産のごく一部のみを使用して、金融デリバティブ商品を購入することができる。マスターファンドの分別ポートフォリオは、金融デリバティブ商品の使用の結果として、レバレッジをかけられる可能性がある。

マスターファンドの分別ポートフォリオについては、主に上記の投資商品に投資することが意図されているが、例外的な事態に陥った場合、又はマスターファンド投資顧問会社が投資機会が不十分であると判断した場合は、マスターファンドの分別ポートフォリオはマスターファンド投資顧問会社の決定により、マスターファンドの分別ポートフォリオが保有する資金の大部分を現金及び/又はその他の流動資産として保持する場合がある。

さらに、マスターファンドの分別ポートフォリオのクラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)シェアは、通貨とは独立した金価格に連動する投資対象に保有資産の一部を投資することを希望する投資家向けに設計されている。現在、同シェア・クラスは金先物でロングポジションを維持しており、その名目元本又は額面価額はシェア・クラスの純資産価額にほぼ等しいが、将来的には同シェア・クラスは金為替取引ファンド(「ETF」)にも投資する可能性がある。マスターファンド投資顧問会社は、マスターファンドの分別ポートフォリオのクラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)シェアに代わって、直接又は間接的に他の貴金属(現物を含む。)(プラチナ及び金並びにこれらの関連商品を含むが、これらに限らない。)に投資することもできる。

マスターファンドの分別ポートフォリオの金先物契約又は銀先物契約への投資に関し、分別ポートフォリオレベルで管理報酬、成功報酬、購入手数料又は販売報酬が課されることはない。

サブファンドのうちゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)については、マスターファンド(その各分別ポートフォリオ)が直接市場に投資する。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ)の投資目的は、金及び銀、パラジウム及びプラチナ並びにその他の金属に焦点を当てる株式、証書、ETF、その他の証券及びファンドに主として投資することにより、貴金属市場の実績において高いシェアを獲得することである。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ(2026年5月31日までは「スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ」との名称))の投資目的は、世界各地のブロックチェーン・テクノロジーに焦点を当てる株式、証書、その他の証券及びファンドに主として投資することにより、投資目標であるブロックチェーン関連事業の実績における高いシェアの獲得を達成することである。当該投資は、ブロックチェーンのエコシステムに参加する若しくは参加する可能性のある上場企業に対してなされる。かかる企業は、公的に認識されている1つ以上のブロックチェーン・エクイティ指数を構成する企業でなければならない。

マスターファンド投資顧問会社のソフトウェアが、定量分析により銘柄選択やリバランスを自動で(システムティックに)行っている。

マスターファンドは、(スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオの場合)貴金属及び貴金属探査につき多様なポートフォリオを維持し、また(スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオの場合)ブロックチェーン・テクノロジーに関連する証券につき多様なポートフォリオを維持することを目指している。投資目標を達成するため、マスターファンドは実質価値を保護し、投資によって収益を生むための施策を講じることができる。マスターファンド内の資産クラスのウェイト付けは、マスターファンド投資顧問会社によって決定される。当該時点の経済及び金融市場の状況並びに金融市場商品の流動性、安全性及び収益性が、判断材料として用いられる。さらに選定基準には、例えば企業の時価総額、市場規模、市場の勢い及びその他のテクニカル指標も含まれる可能性がある。

サブファンドのうちトレンド(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)については、マスターファンド(その各分別ポートフォリオ)は、その資産の一部を分別ポートフォリオ会社として登録されている2つのケイマン諸島の適用免除有限責任会社である、スーパーファンド・トレンド・マスター(2026年5月31日までは「スーパーファンド・グリーン・マスター」との名称)及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、それぞれを「アンダーライング・マスターファンド」という。)の株式に投資する。アンダーライング・マスターファンドは、投資会社としての活動を行うものであって投資以外の実質的な事業は行っていない。当ファンドの4つのサブファンド(すなわち、トレンド、レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン)、マスターファンド、及びアンダーライング・マスターファンドとの関係については、下記(3)「ファンドの仕組み」の「当ファンドの運用ストラクチャー」を参照のこと。

当ファンドのサブファンドのうちトレンドのマスターファンドについては、スーパーファンド・トレンド分別ポートフォリオB(2026年5月31日までは「スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB」との名称)及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBは、それぞれその資産の約75%をアンダーライング・マスターファンドの株式に投資する。トレンドが投資するマスターファンドの各分別ポートフォリオに保有される資産のうちアンダーライング・マスターファンドに投資されていない残額は、債券、現預金、金現物、先物及びその他の有価証券等に投資される。

サブファンドであるトレンドのマスターファンドの目的及び各アンダーライング・マスターファンドの目的は、株式及び固定利付証券市場の動向から独立した投資形態をそれぞれの投資家に提供すること

であり、株式及び固定利付証券市場との相関関係が低く、通貨とは無関係の、金先物及び金現物に連動する投資を通じて、長期的な資本増価による平均以上の収益の確保も期待されるものである。

アンダーライニング・マスターファンドは、上記の目的を達成するため、マスターファンドの投資顧問会社でもあるマスターファンド投資顧問会社が随時選定するテクニカル分析ソフトウェアを使用したトレーディング・シグナルを導入している。かかるソフトウェアは、マスターファンド投資顧問会社により管理される。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、投資機会を活かし、最新のトレーディング戦略を利用する予定であるため、将来の運用について、現時点で既定されたものはなく、またいかなる制限を受けるものでもない。

マスターファンド投資顧問会社は、上記アンダーライニング・マスターファンドが、上場先物及び店頭デリバティブ(外国為替取引を含む。)の取引において、レバレッジを用いることにより高い収益が見込めると判断したときに、レバレッジを利用する。アンダーライニング・マスターファンドは借入を行う権限を有し、マスターファンド投資顧問会社が適当であるとみなす場合に資金を借り入れる。

当ファンドも借入を行う権限を有し、為替ヘッジ取引に関連して借入を行うことがある。当ファンドが借入を行った場合、かかる借入金を担保するために当ファンドの資産に担保を設定することができる。各サブファンドは、当該サブファンドの純資産価額の10%を上限として借入を行うことができる。

各サブファンドに対応するマスターファンド(トレンド、レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング、及びブロックチェーンの場合)及びアンダーライニング・マスターファンド(トレンドの場合)のレベルにおける投資の特色は以下のとおりである。

### サブファンド マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドレベルにおける投資の特色

流動性の高い約150の金融先物、商品先物のデリバティブを投資対象とし、金融先物を通して世界中の株価指数、通貨、債券・金利に分散投資を行い、商品先物を通して世界中の商品(金属、穀物、農産物、エネルギー)に分散投資を行う、マネージドフューチャーズ運用を行う。

トレンド

また、トレンドが投資するマスターファンド(分別ポートフォリオ)のアンダーライニング・マスターファンドに投資していない部分は、現預金、比較的期間の短い米国債券、金現物、先物及びその他の有価証券等により運用される。

レインボー・オールシーズンズ

現物投資に加え、一部で先物等も利用し、債券、株価指数、商品(貴金属等)、通貨、現預金への分散投資を行う。  
シャープパリティ戦略により、機動的に配分比率を調整することで、固定比率のバランス投資以上のパフォーマンスを目指す。

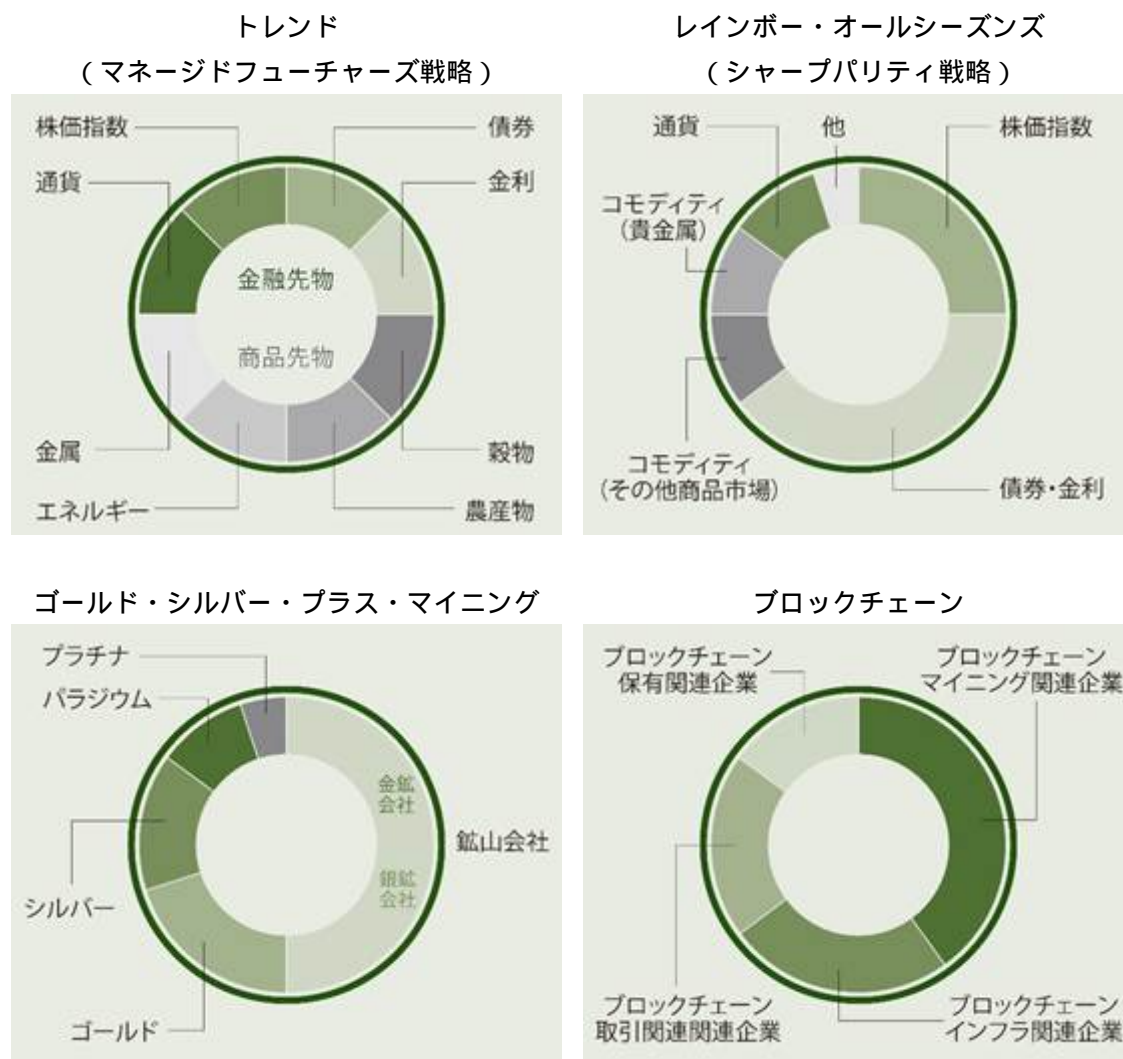
ゴールド・シルバー・プラス・マイニング

貴金属(金、銀、プラチナ、パラジウム等)をテーマとした、テーマ型ポートフォリオファンドである。貴金属(当初4資産)のETF等と金鉱会社及び銀鉱会社の株式を組み入れたポートフォリオを構築する。

ブロックチェーン

ブロックチェーン・テクノロジーをテーマとした、テーマ型ポートフォリオファンドである。ブロックチェーン・テクノロジーに関連するマイニング関連企業、インフラ関連企業、取引関連企業、保有関連企業等の株式を組み入れたポートフォリオを構築する。

## 各サブファンドの概念図



上記は単なる概念図である。

実際の分散投資比率は、市場の状況やマスターファンド毎の戦略に応じて継続的に調整される。

## (2) 【ファンドの沿革】

- 2009年 6月 5日 信託証書締結及び当ファンドの設立
- 2009年 6月 8日 ケイマン諸島における適用免除信託としての当ファンドの登録
- 2009年 8月 3日 当ファンドの運用開始
- 2011年 6月24日 当ファンドの名称をスーパーファンド・ゴールド・ジャパンからスーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパンに変更
- 2015年 5月 8日 受託会社の変更及び事務管理会社の任命
- 2017年 9月26日 当ファンドのサブファンドである「ブルー (Superfund Blue Japan)」及び「レッド (Superfund Red Japan)」の設定
- 2018年 1月 1日 当ファンドの名称をスーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパンからスーパーファンド・ジャパンに変更
- 2018年 6月13日 当ファンドのサブファンドである「グリーン C (Superfund Green C Japan)」の設定
- 2018年 7月 1日 当ファンドの管理会社が設定・運用するスーパーファンド・グリーン・ジャパンの各ファンドの受益証券が償還され、それに代わるものとして、それぞれ当ファンドの対応するサブファンドの該当クラスの受益証券が発行された
- 2019年 7月 5日 ケイマン諸島の金融当局における当ファンドの登録廃止

2020年1月1日	サブファンド「ブルー」の名称をサブファンド「シャープパリティ」に変更
2021年1月1日	サブファンド「グリーンB」の名称をサブファンド「グリーン」に変更。 サブファンド「グリーンA」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で償還され、サブファンド「グリーンA」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「グリーン」(旧サブファンド「グリーンB」)の該当クラスの受益証券が発行された。その結果、サブファンド「グリーンA」は終了した。
2021年7月1日	サブファンド「シャープパリティ」の名称をサブファンド「システムティック・オールウェザー」に変更
2022年4月1日	事務管理会社の変更
2022年9月1日	サブファンド「グリーン」に新たなクラス(シルバー米ドル・クラス及びシルバー円・クラス)を設定。 サブファンド「レッド」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で償還され、サブファンド「レッド」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「グリーン」の該当クラスの受益証券が発行された。その結果、サブファンド「レッド」は終了した。
2023年7月1日	サブファンド「システムティック・オールウェザー」の名称をサブファンド「レインボー・オールシーズンズ」に変更
2024年12月20日	ケイマン諸島における登録ミューチュアル・ファンドとしての当ファンドの登録
2025年2月21日	当ファンドの2つの新たなサブファンドである「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング(Gold, Silver + Mining)」及び「ブラック・ブロックチェーン(Black Blockchain)」の設定
2025年4月1日	サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブラック・ブロックチェーン」の募集を開始
2026年7月1日 (予定)	サブファンド「グリーン」の名称をサブファンド「トレンド」に変更 サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」の名称をサブファンド「ブロックチェーン」に変更 サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。その結果、サブファンド「グリーンC」は終了する。

### (3) 【ファンドの仕組み】

#### ( ) マスターファンド

マスターファンドは投資会社として設立され、投資事業を営むものであり、投資以外の実質的な事業は行っていない。

#### ( ) アンダーライニング・マスターファンド

アンダーライニング・マスターファンドは投資会社として設立され、投資事業を営むものであり、投資以外の実質的な事業は行っていない。

#### ( ) ファンドの仕組み

各サブファンドはすべての利用可能な資産を、マスターファンドの対応する分別ポートフォリオ(「サブファンド」と称することもある。)の株式に投資する。

トレンド(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオは、その資産の一部をアンダーライニング・マスターファンドの株式に投資する。トレンドが投資するマスターファンドの各分別ポートフォリオに保有される資産のうちアンダーライニング・マスターファンドに投資されていない残額は、債券、現預金、金現物、先物及びその他の有価証券等に投資される。レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオはその資産を直接市場で運用する。

アンダーライニング・マスターファンドに対する投資についての記述は、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンド並びにマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが随時投資する集合投資スキームを通じた、当ファンドによる直接又は間接の投資を含むものである。

マスターファンドの各分別ポートフォリオは、いかなる点においても、管理会社が運用するその他のサブファンド又はその他のファンドから独立した個別のものとして管理され、本書において明示的に定める場合を除き、いかなる方法でも混合されてはならない。

## ( ) 関係法人

## ( a ) 管理会社

管理会社であるスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッドは、当ファンドの運用及び投資の指図を行う。

管理会社は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法(その後の改正を含む。)に基づいて設立され、ケイマン諸島、KY1-9010、グランド・ケイマン、クリケット・スクエア、ウィロー・ハウス4階、キャンベルズ・コーポレート・サービシズ・リミテッド気付に登記上の事務所を置く投資運用会社である。管理会社は、ケイマン諸島の有価証券投資事業法(その後の改正を含む。)に定める「登録者」として登録されている。管理会社の授権資本の総額50,000,000円は、議決権付き、利益参加型、買戻し可能な額面各1円の50,000,000株の株式に分割される。

管理会社の株主は以下のとおりである。

氏名	住所	所有株式数	発行済株式数に対する所有株式数の比率
スーパーファンド・ホールディング・アーゲー	リヒテンシュタイン	1	100%

また、管理会社は、受益証券の発行者としても行為する。

## ( b ) 受託会社

受託会社であるアセンティウム(ケイマン)リミテッド(旧称:ハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド)は、管理会社と受託会社らとの間の信託証書に従って当ファンドの受託会社を務める。受託会社の主たる所在地は、ケイマン諸島、KY1-1002、グランド・ケイマン、私書箱10240、サウス・チャーチ・ストリート103、ハーバー・プレース4階である。受託会社は、ケイマン諸島の銀行及び信託会社法(その後の改正を含む。)に従いケイマン諸島の金融当局によって発行された信託会社免許を保有する。受託会社は、当ファンドの受託者として行為する。本書に記載のとおり、受託会社は管理会社、事務管理会社及びスーパーファンド・ジャパン株式会社(以下「販売会社」という。)に特定の職務を委託する。

信託証書は、いかなる種類又は性質のものであれ、信託証書に基づく義務の履行において事務管理会社により負担されるか又は事務管理会社に対して主張できるすべての負債、債務、損失、損害、処罰、法的措置、判決、訴訟、経費、費用又は支払いに対する受託会社並びにその取締役、役員及び従業員の補償(受託会社又はその取締役、役員、従業員若しくは代理人の不誠実不正、重過失行為又は故意の不履行に起因するものを除く。)につき規定する。受託会社は、90日前の書面による通知によりその役務を終了することができる。

受託会社は、受託会社が当ファンドについて担う運營業務を遂行する特定の署名権者(以下「権限保持者」という。)を指定する。ただし、当ファンドの運營業務の最終的な責任は受託会社が負うものとし、受託会社は委託した運營業務につき権限保持者を監視及び監督することを条件とする。

権限保持者は、当ファンドの監督業務に専念するため及び受託会社が当ファンドについて担う運營業務を遂行するための十分な時間を確保する。権限保持者は、これに要する時間が、随時変化する当ファンドのニーズに応じて変動し得ることを承知している。

受託会社は、当ファンドの運営組織として、利益相反に係る方針を採用した。当該方針に基づき、権限保持者及び当ファンドの各役員は、他の事業に関与し自身のために投資活動を行うことを認められているが、当該利益相反を必要に応じて開示及び管理することを前提とする。

当ファンドの受益証券が、すべての適用ある証券等に関する法律を遵守して市場で取引され、売却されているかの判断については、受託会社でなく、販売会社及び管理会社が責任を負っている。

受託会社は信託証書に基づき、受託会社と管理会社との間で締結された役務提供契約の規定において合意された手数料を受け取ることができる。

信託証書は、ケイマン諸島の法令に準拠する。

### (c) 事務管理会社

NAVコンサルティング・インク及びNAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッド(これらを併せて、以下「事務管理会社」という。)は、受託会社との間で締結された役務提供契約(以下「事務管理契約」という。)に従って、事務管理会社として活動する。NAVコンサルティング・インクは、いずれも純資産価額の計算に係る契約に記載のとおり、とりわけ当ファンドの純資産価額の計算並びにその他特定の会計、事務、データ処理業務及び関連する専門業務の遂行を担っている。NAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッドは、事務管理契約に記載のとおり、( )当ファンドの受益権者名簿の維持管理並びに当ファンドの受益証券の発行及び名義変更処理、( )受益権者に対する財務情報の発信、( )受益証券の償還請求の処理、( )当ファンドの帳簿及び記録の作成及び保持、並びに( )当ファンドの事務管理に関するその他の業務の遂行を担っている。

NAVコンサルティング・インクの主たる所在地は、米国、60181、イリノイ州、オークブルック・テラス、スイート400、トランスAMプラザ・ドライブ1である。NAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッドの主たる所在地は、ケイマン諸島、KY1-1202、グランド・ケイマン、私書箱30464、ハーバー・プレース5階である。

事務管理契約は、米国イリノイ州の法律に準拠する。

NAVコンサルティング・インクは、事務管理契約の一部を構成する契約(以下「純資産価額の計算に係る契約」という。)に従い、純資産価額計算代理人として以下の会計役務を提供する。

- ・ 非監査による会計
- ・ 費用の配分
- ・ 損益の配分
- ・ 管理報酬及び成功報酬の計算(下記、『4 手数料等及び税金(4)その他の手数料等( )マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドから支払われるべき手数料』に記載)
- ・ バランスシートの作成
- ・ 損益計算書の作成
- ・ 当ファンドの運用実績の分析結果の報告書
- ・ 純資産価額の計算

NAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッドは、ミューチュアル・ファンド法(2021年改正)及びプライベート・ファンド法(2021年改正)上の義務に基づき、当ファンドの登録兼名義変更代理人/管理者として以下の役務を提供する。

- ・ 当ファンドの受益証券(又はリミテッド・パートナーシップ持分)の発行、名義変更及び償還に関連する登録兼名義変更代理人/管理者としての業務
- ・ 受益権者名簿(又はパートナーシップ持分の登録簿)の維持管理
- ・ 受益権者(又はリミテッド・パートナー)に対する財務情報の発信及び報告
- ・ 受益権者(又はリミテッド・パートナー)の識別情報に関する記録の保持
- ・ マネー・ロンダリング防止規則において要求される取引監視(不審な動きについては当ファンドのマネー・ロンダリング防止担当者に報告する)

当ファンドは、同様の役務に係る事務管理会社の標準料金表(最低月額が設定されている。)に従い、当ファンドの資産から、原則としてファンドの規模に応じて事務管理会社に対する報酬を支払う。

いずれの当事者も、90日前までの書面による通知又は特定の事由の発生により事務管理契約を終了することができる。

受益権者は当ファンドに問い合わせることにより事務管理契約を参照することができる。但し、事務管理会社は当該契約に基づき支払われる報酬を非開示とする権利を留保する。

#### (d) 販売会社

販売会社であるスーパーファンド・ジャパン株式会社は、管理会社との間で締結された2009年6月5日付受益証券販売・買戻契約並びに2017年12月6日付、2018年6月6日付、2019年12月20日付、2020年12月3日付、2021年6月21日付、2022年8月1日付、2023年5月26日付、2025年2月27日付及び2026年6月24日付受益証券販売・買戻契約変更契約(これらを併せて、以下「受益証券販売・買戻契約」という。)(注1)に従って、当ファンドに係る受益証券の販売業務を行うとともに、当ファンドに関する全般的な問い合わせを取り扱う。販売会社は、受益証券の名義上及び受益権者名簿上の保有者であり、日本の投資家(本書内において「受益権者」ともいう。)のために受益証券を保有するものである。販売会社は、マネー・ロンダリングの防止及び販売会社に適用されるマネー・ロンダリングの防止に関する規則の遵守について責任を負い、受託会社はかかる責任を負わない。本書における受益権者に関する記述は、実質的受益権者たる各投資家についての記述である。販売会社は、投資家に代わって取得された受益証券についての実質的権利の譲渡の全記録を保管する。

スーパーファンド・ジャパン株式会社は、管理会社との間で締結された2009年6月5日付代行協会会員契約並びに2015年6月15日付、2018年6月6日付、2025年2月27日付及び2026年6月24日付代行協会会員契約変更契約(これらを併せて、以下「代行協会会員契約」という。)に従って、日本における受益証券の募集に関する代行協会会員(以下「代行協会会員」という。)(注2)(注3)として選任されている。

(注1) 受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、日本における受益証券の販売及び買戻業務並びに当ファンドに関する全般的な問い合わせ等の業務を提供することを約する契約である。

(注2) 代行協会会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会会員が、当ファンドに対し、受益証券に関する日本語の目論見書及び運用報告書の配布、受益証券1口当たり純資産価額の公表、当ファンドの財務書類の配布等の業務を提供することを約する契約である。

(注3) 代行協会会員は、代行協会会員及び管理会社の間で締結された代行協会会員契約に基づき、受益証券1口当たりの純資産価額の公表並びに決算報告書の日本証券業協会(以下「JSDA」という。)及び他の販売会社への提出又は送付を行う代理人である。

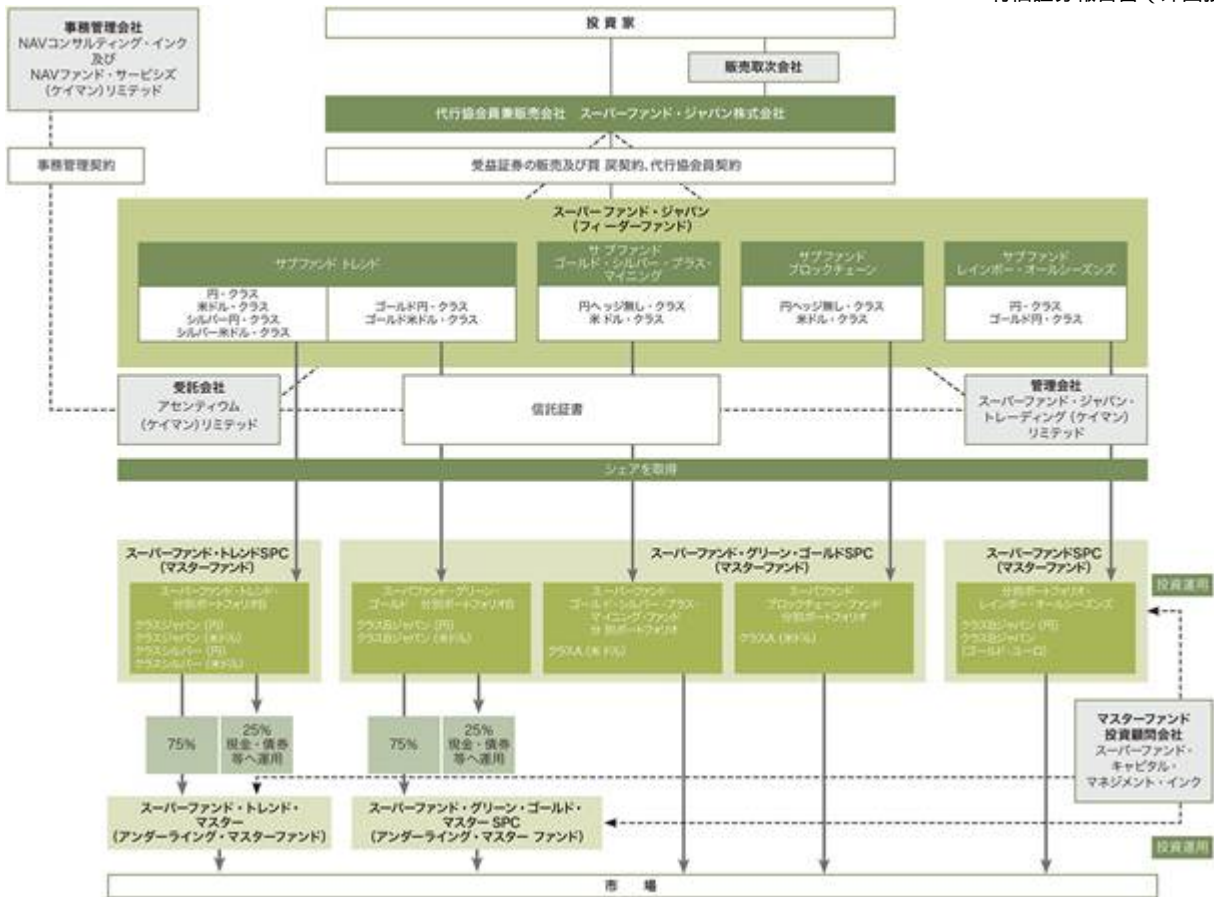
#### (e) 販売取次会社

販売会社は、当ファンド及び受益証券の販売業務並びに当ファンドに関する全般的な問い合わせの処理について責任を有する1又は複数の販売取次会社(以下「販売取次会社」という。)を随時任命することができる。販売取次会社は、マネー・ロンダリングの防止及び販売取次会社に適用されるマネー・ロンダリングの防止に関する規則の遵守について責任を負い、受託会社はかかる責任を負わない。

#### (f) 監査人

当ファンド、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、BD0ケイマンリミテッドを監査人として任命している。

次に記載する図は当ファンドの運用ストラクチャー及び関係法人を図式化したものである。



## 当ファンドの関係法人



#### (4)【ファンドに係る法制度の概要】

##### (A) ミューチュアル・ファンド法

当ファンドは、ミューチュアル・ファンド法第4項(3)に定める「登録ミューチュアル・ファンド」として登録されている。そのため当ファンドは、CIMAによる規制上の監督を受け、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制される。ミューチュアル・ファンド法上の当初登録に関連して、当ファンドはCIMAに対して、ミューチュアル・ファンド法上の要件に基づき、募集書類としての有価証券届出書の写し及び有価証券届出書に係る詳細情報を提出した。また当ファンドは、ミューチュアル・ファンド法に基づき要求される所定の当初登録手数料を支払い済みである。

当ファンドのミューチュアル・ファンド法上の継続的な義務は、( )有価証券届出書に対する変更につき所定の詳細情報をCIMAに対して提出すること、( )CIMAに対して毎年、認定監査人により監査済みの収支計算書及び所定の主要統計を記載した年次報告書を提出すること、並びに( )該当する所定の年間手数料を支払うことである。

##### (B) 信託法

当ファンドはケイマン諸島の信託法(改正済み)(以下「信託法」という。)に基づき、適用免除信託として登録されている。当該信託法に基づき、信託登録機関は当ファンドに関して一定の権限を有しており、これには当ファンドに対して信託登録機関が随時要求する説明、議事録及び情報の提出を求める権限も含まれる。

#### (5)【開示制度の概要】

##### (A) ケイマン諸島における開示

###### ( ) 受益権者に対する報告

事務管理会社は、販売会社に対して、各受益権者の受益証券の純資産価額を明記した週次及び月末時点の計算書並びに当ファンドの年次の運用報告書を提出するものとする。

規制対象のミューチュアル・ファンドとして、当ファンドは、当初監査期間の延長又は現行のCIMA規則に基づく監査の免除若しくは適用除外を利用することができない限り、監査済みの財務書類の写しを各会計年度の終了後6ヵ月以内にCIMAに対して提出することを義務付けられている。

##### (B) 日本における開示

###### ( ) 監督官庁に対する開示

###### (a) 金融商品取引法により要求される開示

一定の金額を上回る当ファンドの受益証券を日本において募集する場合、信託証書の写しを添付書類として添付した上で有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資家及びその他の希望者は、関東財務局の閲覧室及び電子開示システム上でこれらの文書を閲覧することができる。管理会社の日本における代理人は、当ファンドに関して必要なすべての書類の提出を財務省関東財務局に対して行うことに同意した。

販売会社は、投資家が投資を決定する際に特に重要となる情報を内容とする交付目論見書を投資家に交付する。交付目論見書に記載するよう求められている事項は、1)基本情報( )ファンドの名称、( )管理会社等の情報、( )ファンドの目的・特色、( )投資リスク、( )運用実績、( )手続・手数料等)及び、2)追加的情報である。また、投資家から請求があった場合は、有価証券届出書と概ね同一の内容を記載した目論見書(請求目論見書)を交付しなければならない。管理会社は、当ファンドの財務状況等を開示するため、各会計年度終了後6ヶ月以内に有価証券報告書を、各会計年度の上半期終了後3ヶ月以内に半期報告書を、日本における代理人を通して関東財務局長に提出するほか、当ファンドにつき重要な変更が生じた場合

には、遅滞なく臨時報告書を関東財務局長に提出する。投資家及びその他の希望者は、関東財務局の閲覧室及び電子開示システム上で、これらの文書を閲覧することができる。

(b) 投資信託及び投資法人に関する法律に基づく届出書等

当ファンドの受益証券の募集を開始する前に、管理会社は、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)(以下「投資信託法」という。)に基づいて、日本における代理人を通じて、当ファンドに関する特定の情報を金融庁長官に提出しなければならない。さらに、信託証書につき変更がされる場合には、管理会社は、日本における代理人を通してその旨及びその変更内容をあらかじめ金融庁長官に届け出る。また、事務管理会社及び販売会社の協力の下、管理会社は、投資信託法に基づいて、当ファンドの計算期間の末日後速やかに当ファンドの資産に関する交付運用報告書及び運用報告書(全体版)を作成し、日本における代理人を通じて金融庁長官に提出する。

( ) 受益権者に対する開示

信託証書に重要な変更が行われる場合には、管理会社は、日本における代理人を通じて当該変更の2週間以上前に、日本における知られたる受益権者に当該変更について書面による通知をしなければならない。

日本の受益権者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、販売会社を通じて日本の受益権者に通知される。

販売会社は、当ファンドに関する交付運用報告書を日本における知られたる受益権者に交付する。運用報告書(全体版)は、販売会社のウェブサイト上で開示される。

(6) 【監督官庁の概要】

規制対象のミューチュアル・ファンドとして、当ファンドはCIMAの監督下に置かれている。1997年1月1日に設立されたCIMAは、ケイマン諸島内において又はケイマン諸島を拠点として営業する金融サービス事業体の規制及び監督を担う主たる規制当局である。CIMAは、規制対象となる事業体の規制及び監督、マネー・ロンダリング防止規則の遵守状況の監視、並びに方針及び手続に係る規制ハンドブック(原則及びガイダンスに係る規則及び声明を含む。)の発行等を行う権限を有する。

CIMAはいつでも、当ファンドに対して、その収支計算書につき監査を受け、一定期間内にCIMAへ提出するよう指示することができる。CIMAからの監督上の要求を遵守することができなかつた場合、高額な罰金を支払うことになる可能性がある。CIMAは特定の事由が発生した場合に一定の措置を講ずる幅広い権限を有する。例えば、規制対象のミューチュアル・ファンドが( )期日までに義務を履行することができず若しくはその可能性が高く、又は( )投資者若しくは債権者に対して不利な方法において、事業を遂行し若しくは遂行しようとし、あるいは任意に事業を清算しようとしているとCIMAが認定した場合に、何らかの措置を講ずる幅広い権限を有する。

CIMAの有する権限には( )当ファンドの経営者の交代を要求する権限、( )当ファンドに対して適切な事務の遂行につき助言する者を当ファンドの費用負担にて指名する権限、及び( )当ファンドの事務管理(当ファンドの事業の終了を目的とする場合を含む。)を担う者を当ファンドの費用負担にて指名する権限が含まれる。CIMAはその他の救済措置も利用ことができ、その中には、ケイマン諸島の裁判所に対してその他の措置の承認を申請すること、及びCIMAの指定する方法において事務を再整理するよう当ファンドに対して要求することも含まれる。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

各サブファンドはすべての利用可能な資産を、マスターファンドの対応する分別ポートフォリオ(サブファンド)の株式に投資する。

続いて、トレンド(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオはその資産の一部をアンダーライニング・マスターファンドの株式に投資する。トレンドが投資するマスターファンドの各分別ポートフォリオに保有される資産のうちアンダーライニング・マスターファンドに投資されていない残額は、債券、現預金、金現物、先物及びその他の有価証券等に投資される。レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオはその資産を直接市場で運用する。

マスターファンドの各分別ポートフォリオの目的及びアンダーライニング・マスターファンドの目的は、上述したところに従って、長期的な投資元本の増価により平均以上の収益の確保を目指すことである。アンダーライニング・マスターファンドは、上記の目的を達成するため、マスターファンド投資顧問会社が随時選定するテクニカル分析ソフトウェアを使用したトレーディング・シグナルを導入している。かかるソフトウェアは、マスターファンド投資顧問会社により管理される。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、投資機会を活かし、最新のトレーディング戦略を利用する予定であるため、将来の運用について、現時点で既定されたものではなく、またいかなる制限を受けるものでもない。マスターファンド投資顧問会社は、アンダーライニング・マスターファンド(レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーンの場合はマスターファンド)が、上場先物及び店頭デリバティブ(外国為替取引を含む。)の取引においてレバレッジを用いることにより高い収益が見込めると判断したときに、レバレッジを利用することができる。

別段の記載がある場合を除き、本書において各サブファンドの投資及び投資プログラムに言及した場合、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資及び投資プログラムに対する言及を含む。

スーパーファンド・トレンド・マスター(2026年5月31日までは「スーパーファンド・グリーン・マスター」との名称)及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCは、中長期トレンドフォロー戦略を中核とした複数のテクニカル分析に基づくマネージドフューチャーズ戦略を採用する。マネージドフューチャーズ戦略は、金融先物と商品先物双方への分散投資を行い、スーパーファンドにより独自開発されたコンピューターによる完全自動化トレーディングシステムにより運用される。

また、スーパーファンドSPC(分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ)は、リスク・リターン・レシオが最大となる市場セグメントをポートフォリオ内で最も重くウェイト付けするシャープパリティ戦略を採用する。株式、債券、商品市場へのバランス投資を行うシャープパリティ戦略は、スーパーファンドにより独自開発されたコンピューターによる完全自動化トレーディングシステムにより運用される。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ)の投資目的は、金及び銀、パラジウム及びプラチナ並びにその他の金属に焦点を当てる株式、証書、ETF、その他の証券及びファンドに主として投資することにより、貴金属市場の実績において高いシェアを獲得することである。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ(2026年5月31日までは「スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ」との名称))の投資目的は、世界各地のブロックチェーン・テクノロジーに焦点を当てる株式、証書、その他の証券及びファンドに主として投資することにより、投資目標であるブ

ブロックチェーン関連事業の実績における高いシェアの獲得を達成することである。当該投資は、ブロックチェーンのエコシステムに参加する若しくは参加する可能性のある上場企業に対してなされる。かかる企業は、公的に認識されている1つ以上のブロックチェーン・エクイティ指数を構成する企業でなければならない。

## (2) 【投資対象】

各サブファンドはすべての利用可能な資産を、マスターファンドの対応する分別ポートフォリオ(サブファンド)の株式に投資する。

続いて、トレンド(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオはその資産の一部をアンダーライニング・マスターファンドの株式に投資する。レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)のマスターファンドの各分別ポートフォリオはその資産を直接市場で運用する。

各サブファンドに対応する、マスターファンド(トレンド、レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング、及びブロックチェーンの場合)及びアンダーライニング・マスターファンド(トレンドの場合)の投資対象は以下のとおりである。

サブファンド	マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドの投資対象
	約150の流動性の高い金融先物及び商品先物を投資対象とする。
	株価指数、通貨、債券、金利の4つのセクターに分けられる金融先物と金属、エネルギー、農作物、穀物の4つのセクターに分けられる商品先物を投資対象とする。
トレンド	また、トレンドが投資するマスターファンド(分別ポートフォリオ)のアンダーライニング・マスターファンドに投資していない部分は、現預金、比較的期間の短い米国債券、金現物、先物及びその他の有価証券等を投資対象とする。
レインボー・オールシーズンズ	株価指数、債券、商品(貴金属等)、通貨、現預金への分散投資を行う。ネットではロングポジションとなるが、現物に加え、一部で先物も利用することで、機動的な保有比率の調整を行う。
ゴールド・シルバー・プラス・マイニング	貴金属(金、銀、プラチナ、パラジウム等)のETF等及び金鉱会社や銀鉱会社等のそれら金属に焦点を当てる株式等を投資対象とする。
ブロックチェーン	最新のテクノロジーであるブロックチェーン・テクノロジーに係る企業群の株式を投資対象とする。当初、ブロックチェーン・テクノロジーに係る、マイニング関連企業、インフラ関連企業、取引関連企業、保有関連企業、その他ブロックチェーン関連技術のセクターに分類される企業群の株式を投資対象とする。

## (3) 【運用体制】

当ファンドは管理会社により運用されている。管理会社は取締役により運営されており、現在、取締役はアンジェリーク・アレクサンダー(旧姓:トゥイット。以下同じ。)氏及びステファノ・アクティ

ス氏である。アンジェリーク・アレクサンダー氏は、金融業界の主に金融サービス分野において10年余の経験を有する。ステファノ・アクティス氏は、金融業界において12年余の経験を有している。取締役は、当ファンドの資産のすべてについてのマスターファンドへの投資を監督する。必要な範囲において、取締役は、当ファンドによるマスターファンドへの投資についてマスターファンド投資顧問会社と連絡をとる。取締役はまた当ファンドの運営の全体的な管理を調整する。

現在、アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏が務めている、マスターファンドの取締役は、マスターファンドの資産のアンダーライニング・マスターファンドへの投資を監視する。アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏は、アンダーライニング・マスターファンドの取締役を兼務している。

#### (4) 【配分方針】

現段階では分配を行う予定はないが、管理会社はその裁量により分配を行う権利を留保している。

#### (5) 【投資制限】

JSDAが制定した日本における外国投資信託受益証券の販売に関する選別基準等を遵守するため、管理会社は、各サブファンドが常に下記投資制限を遵守することを請け負う。

- ( ) 空売りを行った証券の時価総額が、当該サブファンドの直近の純資産価額(空売りを行った証券の総額を含む。)を超えるものでないこと。
- ( ) サブファンドにおける借入額並びにマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドにおける借入額のうち当ファンドの持分に相当する借入額の総額は、ファンドの期間中のいかなる時点においても当該サブファンドの直近の純資産価額の10%を超えるものでないこと(ここで留意すべきは、借入額を決定するに際しては、当ファンドが負担した当ファンドの投資対象の購入に関連する信用取引に関する借入れが含まれないことである。)
- ( ) 受託会社が投資顧問又は管理会社を務める(単独で投資顧問又は管理会社の資格を有する場合に限り、単に受託会社又はカストディアンである場合を含まない。)各ファンドの総投資額の合計で、一発行会社の議決権の50%を超えて当該会社の株式に投資するものでないこと(但し、この制限はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドを含む投資会社により発行された株式には適用されない。)
- ( ) 管理会社が投資顧問又は管理会社を務める(単独で投資顧問又は管理会社の資格を有する場合に限り、単に受託会社又はカストディアンである場合を含まない。)各ファンドの総投資額の合計で、一発行会社の議決権の50%を超えて当該会社の株式に投資するものでないこと(但し、この制限はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドを含む投資会社により発行された株式には適用されない。)
- ( ) (直接又はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドを通じて)サブファンドに組み入れられる証券又は持分の85%以上は、上場されている株式又は純資産価額が少なくとも四半期毎に報告されているファンドの持分から構成されること。
- ( ) 管理会社及び受託会社は、自己又は当ファンドの受益権者以外の第三者の利益をはかる目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、又は投資信託財産の運用の適正を害する取引を行わないこと。
- ( ) サブファンドの資産のうち50%以上が投資信託法及びこれに基づく規則に定義される「特定資産」であること。ここでいう特定資産には、(A)金融商品取引法に定義される「有価証券」(国内外の株式、国債、地方債、社債、投資信託受益証券、ワラント、米国預託証券等を含む。)、(B)国内又は海外の、上場又は店頭デリバティブ取引に係る権利、(C)金銭債権、(D)約束手形、(E)当事者の一方が相手方の行う前各号に掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運

用から生じる利益の分配を行うことを約する契約に係る出資の持分及び(F)日本の商品先物取引法に定義される「商品」が含まれるが、これらに限定されない。

( ) 当ファンドはデリバティブ取引等を利用していない。

さらに、管理会社は、マスターファンド投資顧問会社が、マスターファンド(レインボー・オールシーズンズ、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーン(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)の場合。以下同じ)及びアンダーライニング・マスターファンドの運用を行うに当たって常に下記投資制限を遵守することを請け負う。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、金融商品にのみ投資を行い、美術品には投資を行わない。投資ファンドが発行するシェア又はユニット以外の有価証券への投資を行う場合、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは以下の事項を行わない。

- a) 証券取引所に上場しておらず、また他の規制市場で取引もされていない証券又は短期金融資産にサブファンドの純資産額の10%を超える投資を行うこと。
- b) 同一の発行体により発行された同じ種類の有価証券又は短期金融資産の10%超を取得すること。
- c) 同一の発行体により発行された有価証券又は短期金融資産にサブファンドの純資産額の20%を超える投資を行うこと。

上記の制限は、OECD加盟国又はその各国自治体若しくはEUの国際機関(規模が局地的か世界的かを問わない。)によって発行又は保証された有価証券には適用されない。

**受託会社ではなく、管理会社が、かかる投資制限について監視する責任を負う。**

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

当ファンドに対する投資には、他のオルタナティブ投資にはないリスクを伴う場合がある。投資された資本の総額が損失を被る可能性は排除できない。投資家は、損失をまかなえる以上に、投資すべきでない。投資の長期的な利点を享受するためには、5年以上保有することを推奨する。

投資家は以下に説明するリスク要因について、他の要因と併せて注意深く検討すべきである。下記のリスク要因は当ファンドの投資に関連するすべてのリスクを網羅的に列挙することを意図したものではない。下記のリスク要因は、各サブファンドがすべての資産をマスターファンドの分別ポートフォリオの株式に投資すること、及びトレンド(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)についてはそのマスターファンドの各分別ポートフォリオがその資産の一部をアンダーライニング・マスターファンドの株式に投資するという事実について記述されている。

#### 投資リスク

当ファンド、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドがその投資目的を達成するという保証はない。金の先物及び金の現物並びに/又は異なる国の企業及び政府により、異なる通貨で発行された証券は一定のリスクを伴い、それにより受益証券の価値が下落する場合がある。受益証券の価値は、アンダーライニング・マスターファンドが投資する先物等の価格変動に連動するマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの株式の価値と連動して増減する場合がある。当ファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資収益は、当該ファンドが所有する資産から得た収入から負担した費用を控除した額に基づく。したがって、当ファンド、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資収益はかかる収入又は費用に応じて変動することが予想される。

#### 商品先物・オプションへの投資

マスターファンドの分別ポートフォリオは、直接、又はアンダーライニング・マスターファンドを通じて、商品先物取引及びこれに対するオプションに投資することができる。商品市場は極めて不安定である。かかる投資の収益性は投資顧問会社の商品市場に対する正確な分析能力に依存しており、その能力は需給関係の変動、天候、商品価格に影響を及ぼすことを目的とした政府、農業、商業及び貿易計画並びに方針、世界の政治的・経済的事象及び利率の変動等による影響を受けている。さらに、商品先物及びオプション取引への投資は、レバレッジ(通常利ざや取引額面のわずか5 - 15%であり、エクスポージャーは無制限に近い。)を含むがこれに限定されない付加的なリスクが関係する。CFTC及び先物為替取引所は、特定の商品において誰もが所有若しくは支配が可能なネット・ロング・ポジション又はネット・ショート・ポジションの最大値に関して、「投機的ポジション制限」と称される制限値を制定した。マスターファンドの分別ポートフォリオ又はアンダーライニング・マスターファンドにより所有又は管理されている口座が保有するポジションすべては、ポジション制限を遵守しているか判断するため集約される。かかる制限を超過することを避けるため、マスターファンドの分別ポートフォリオが保有するポジションを流動化しなければならない可能性がある。そのような変更又は流動化(必要な場合)は、分別ポートフォリオの経営及び利益性に悪影響を及ぼしかねない。

#### 金、銀及びその他貴金属への投資

マスターファンドの分別ポートフォリオは、金、銀、プラチナ及びその他の貴金属の現物並びにその関連商品(ETFを含む。)に投資することができる。金、銀及びその他の貴金属の価格は大幅に変動し、以下の多数の要因の影響を受ける。( )世界的及び地政学的な経済・財務状況、( )将来のインフレ率、及び世界の株式市場、金融市場、不動産市場の動きに関する投資家の予測、( )世界における金、銀及び貴金属の需給動向(需給は、生産者による産出量と先渡し売買高、中央銀行による売買、貴

金属の実需、再利用貴金属の供給、投機的需要と産業向け需要など、数多くの要因によって影響を受ける。)、( )金利及び為替レート、特にユーロ及び米ドルの動向及び信頼度、並びに( )ヘッジファンド、商品ファンド等の投機筋の投資及び取引活動等の数多くの要因による影響を受ける。

ゴールドクラス又はシルバークラスの株価は、米ドル建て金又は銀価格の変動により直接影響を受ける。これは、ヘッジが全面的に導入された場合、米ドル建て金・銀価格の5%の上昇が各クラスの株式の純資産価額を5%増加させ、逆に米ドル建て金・銀価格の5%の下落は各クラスの株式の純資産価額を5%減少させるということを意味している。

各クラスの株式の投資資産の全体が、金又は銀価格に対して常にフルヘッジされるという保証はない。

#### 貴金属の盗難リスク

金及び銀といった貴金属には固有の価値があり、また貴金属は識別及び追跡が困難であることから、窃盗の対象として魅力的なものとなり得る。したがって、当該資産がマスターファンドの分別ポートフォリオによって、又はマスターファンドの分別ポートフォリオを代理して、物理的に所有される場合には盗難のリスクが生じる。マスターファンドはセキュリティ対策及び予防策を講じるものの、盗難が発生しないとの保証はない。貴金属の紛失又は盗難は、マスターファンドの分別ポートフォリオの運用実績にマイナスの影響を与える可能性がある。

#### 貴金属の偽造リスク

確立された基準及び第三者による認証手続は導入されているものの、偽物の貴金属製品が製造され市場に出回る可能性は依然として残っている。かかる偽物商品は、本物の貴金属に酷似し、その真偽を見抜くことは困難である場合がある。ベンダーの適法性を確認するための合理的な措置を講じてもなお、直接的な監視の不足及び第三者である仲介業者に対する依存によって、マスターファンドが分別ポートフォリオを代理して、信頼できないベンダー又は悪徳ベンダーと不注意に取引を行うリスクが増大する可能性がある。マスターファンドの分別ポートフォリオの保有資産に偽物の金属が含まれていた場合、当該分別ポートフォリオの資産の全体的な価値の下落につながる可能性がある。

#### 暗号通貨の価格変動から影響を受けるリスク

暗号通貨の価格変動性、売買、消失若しくは破壊、又はセキュリティに係るリスク、取消不能な暗号通貨取引に係るリスク、第三者であるウォレット提供業者に係るリスク、暗号通貨ハッカーに係るリスク、仮想通貨サービス提供者への依存に係るリスク、暗号通貨ネットワークの完全性及び安全性に係るリスク、「長期保有」戦略に係るリスク、テクノロジー・リスク等、様々なリスクによる暗号通貨の価格変動は、ブロックチェーン・テクノロジー企業の株価等に影響する可能性が高く、したがってマスターファンドの株式の純資産価額の変動に影響を与える可能性がある。

#### 絶対収益戦略に対する人為的参加

マスターファンドの分別ポートフォリオのマスターファンド投資顧問会社は、有価証券に対する投資(集合投資ビークル又はその他のファンド資産の持ち分を含む。)に付随する経済的特性を複製、変更又は置換することを目的として、カスタマイズされたデリバティブ商品(スワップ、オプション、先渡し、想定元本契約又はその他の金融商品を含む。)を活用することができる。マスターファンド投資顧問会社が分別ポートフォリオの投資戦略を人為的に実行する手段としてデリバティブを利用した場合、分別ポートフォリオは特定の追加リスクに晒されるおそれがある。分別ポートフォリオがデリバティブ商品につき契約を締結し、有価証券若しくは金融商品又はこれらのバスケットの利益を受領することに同意する場合、通常は当該利益をあらかじめ設定した期間受け取る旨の契約を結ぶものである。当該期間中、分別ポートフォリオはエクスポージャーを増加又は減少させることができない可能性がある。加

えて、カスタマイズされた当該デリバティブ商品は極めて非流動的である場合が多く、満期日まで当該商品を解除できず又は解除に伴う罰則が分別ポートフォリオの業績に著しい悪影響を与える可能性がある。さらに、デリバティブ商品には通常、特定の事由が発生した場合に契約を解除する権利を相手方当事者に与える規定が含まれている。当該事由には、参照証券の価値の下落及び契約条件又はポートフォリオ・ガイドラインに対する重大な違反、並びに相手方当事者の決定するその他の事由が含まれる場合がある。解除が行われた場合、参照証券に対する間接的なエクスポージャーによって得られる利益を失い、また多額の解除費用を負担することとなる可能性があることから、分別ポートフォリオの得られる利益にマイナスの影響が及ぶ可能性がある。

分別ポートフォリオが、当該合成デリバティブ商品の利用を通じて集合投資ピークル又はこれに類するその他のファンド資産に参加しようとする場合、分別ポートフォリオは原ファンド資産に直接投資する場合には得られる議決権その他の株主としての権利を得られないことになる。したがって、株主の決議に付される事項にも分別ポートフォリオは参加できない。加えて、分別ポートフォリオは、当該集合投資ピークルに直接投資していれば入手できる情報及び株主への報告につき、そのすべてを入手できるとは限らない。さらに、分別ポートフォリオは、相手方当事者に対してかかるカスタマイズされたデリバティブ商品のストラクチャリング手数料及び継続取引手数料を支払うこととなり、その分につき分別ポートフォリオの投資実績は減額される。

デリバティブ商品には一般に取引先リスクが伴う。当該リスクはすなわち、相手方当事者が商品の条件に従った契約上の義務を果たせず、当該商品が相手方当事者の想定していたものとは異なる動きをすることにより、投資家がより大きく損又は得をするリスクである。マスターファンド投資顧問会社は、信用に値すると取引締結時に自ら判断した相手方当事者と取引を締結することにより、取引先リスクに対する分別ポートフォリオのエクスポージャーを最小限にとどめるよう努める。当該デリバティブ商品の一部の取引においては、分別ポートフォリオが契約上の履行義務を保証するために担保を提供することを求められる場合がある。

#### 債務不履行証券

マスターファンドの分別ポートフォリオは、財政状況の悪い会社、十分な資本を欠く会社又は破産若しくは更生手続に関与する会社に投資する可能性がある。こうした会社の有価証券に対する投資は、発行体に関する情報の不足、適用される連邦又は州の破産法令の効力、並びに他の証券市場において通常見られる程度を上回る市場の乱高下という、固有のリスクに直面する。そのため、債務不履行状態にある会社の証券に対する投資には重大なリスクが伴い、分別ポートフォリオが当該投資につき損失を負う結果となる可能性がある。

#### 為替リスク

当ファンドのサブファンドは円建て又は米ドル建てであり、その資産は円建て又は米ドル建てのマスターファンドのクラスに投資されるが、マスターファンドがその資産の一部をアンダーライング・マスターファンドの米ドル建て又はユーロ建ての株式に投資する。よってマスターファンドは米ドルと円との間の為替変動に起因する損失を被る可能性がある。また、アンダーライング・マスターファンドの機能通貨は米ドル又はユーロであるが、円以外の通貨建ての債券、現金、金先物及び金現物並びに米ドル以外の通貨を参照してその価格が決定するその他金融商品にも投資する。その価格は米ドル又は円以外の通貨を参照して決定される。マスターファンド及びアンダーライング・マスターファンドの資産価値は、米ドル、ユーロ及び円の為替レートの変動並びに各国の市場及び通貨におけるアンダーライング・マスターファンドの投資対象の価格変動に伴い変動する。外国為替市場における変動は、マスターファンド及びアンダーライング・マスターファンドの業績に大きな影響を与える可能性がある。アンダーライング・マスターファンドが投資するその他通貨に対する米ドル又はユーロの価値の上昇は、米ドル又はユーロ相当額において、アンダーライング・マスターファンドが保有する米ドル又はユーロ以外の通

貨建ての資産の価格上昇の効果を縮小し、価格下落の効果を拡大させる。反対に、米ドル又はユーロの価値の下落は、米ドル又はユーロ相当額において、アンダーライニング・マスターファンドが保有する米ドル又はユーロ以外の通貨建ての資産の価格下落の効果を縮小し、価格上昇の効果を拡大する。アンダーライニング・マスターファンドは、為替リスクをヘッジするために各種の金融デリバティブ商品(オプション、先物、先渡し及びスワップを含むが、これに限定されない。)を組み込むことができるものとする。かかるヘッジ取引が効果的であるという保証はない。為替リスクの管理により、アンダーライニング・マスターファンドの業績がマイナスの影響を受ける可能性がある。サブファンド、マスターファンドの分別ポートフォリオ又はアンダーライニング・マスターファンドのクラスと異なる通貨建てのすべての受益証券又は株式のクラスに対し、上記に記載されたところと同様のことが当てはまる。

マスターファンドの分別ポートフォリオは、為替投機を行う場合がある。国家間の為替レートは近年非常に変動しやすくなっている。変動性とレバレッジの組み合わせによって、大幅な利益及び大幅な損失の可能性が生まれる。加えて、為替取引は本人対本人にて行われるため、取引先リスクも伴うものである。

#### フィーダーファンドに投資することのリスク

各サブファンドは、マスターファンドの分別ポートフォリオに投資し、トレンドのマスターファンドの各分別ポートフォリオについては、その資産の一部をアンダーライニング・マスターファンドの株式に投資する。当ファンドの投資家はアンダーライニング・マスターファンドに直接投資した場合には適用されない追加の事務手数料を負担することとなる。但し、前記にかかわらず、管理会社は当ファンドについて手数料を受領するのみであり、マスターファンドへの投資を実行した結果として通常受けられることとなる追加の申込手数料及びその他手数料については放棄する。さらに、マスターファンドは、マスターファンドへの投資の結果として当ファンドに通常課せられることとなる申込手数料は放棄する。アンダーライニング・マスターファンドのレベルでは、マスターファンド投資顧問会社はマスターファンドのレベルの手数料のみを受領する(アンダーライニング・マスターファンドのレベルではない。)。さらに、ファンドから発生する受益証券の購入の申込(以下「申込」という。)に関し、アンダーライニング・マスターファンドは、アンダーライニング・マスターファンドへの投資を実行した場合において通常マスターファンドが負担することとなる申込手数料については放棄する(下記「4 手数料等及び税金」参照)。

#### 偶発的投資集中

同一又は異なる投資顧問会社が運用する複数のファンド(当ファンド、マスターファンド及び/又はアンダーライニング・マスターファンドを含む。)が、同時期に同一の有価証券等を相当数組み入れることが起こりうる。この偶発的な投資集中は、アンダーライニング・マスターファンドの、投資分散という目標を妨げるものである。アンダーライニング・マスターファンドはかかる偶発的な投資集中を、定期的な監視及び再配分プロセスの一環で軽減しようとしている。なお、異なる投資顧問会社により運用されている複数の特定のファンドを選択することが、単独の投資顧問会社により運用されているファンドを選択するよりも、より良い運用結果又は投資分散をもたらすという保証はない。

#### マスターファンド投資顧問会社を使用する特別な技術のリスク

マスターファンド投資顧問会社は、アンダーライニング・マスターファンドの投資に際して特別な投資技術を用いるが、かかる特別な投資技術により、アンダーライニング・マスターファンド(並びに結果としてマスターファンド及び当ファンド)は、株式及び固定利付証券への投資に内在するリスクとは異なるリスクに曝されている。アンダーライニング・マスターファンドの投資は、金融市場全体と相互に関連するように設定されたものではなく、また株式投資又は固定利付債投資の代替とみなされるべきものでもない。

## 投資の流動性

いくつかの取引市場で、契約価格の1日の変動率が、「1日当たり価格変動制限」又は「日次制限」と言われる規制により制限されている。これにより1取引日において、かかる日次制限を超過した価格で取引することはできない。ある市場の価格が日次制限と同等の割合で上昇又は下落した場合、取引業者が当該変動制限と同等又はその範囲内の割合で取引を実行することを希望しない限り、投資ポジションを取得又は換金できない。過去においては、価格が連日日次制限一杯まで推移したため、取引がほとんど行われなかったか又は全く行われなかった例もある。同様の状況により、アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドが速やかに不利なポジションを売却できないおそれがあり、その結果アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドが多額の損失を被る可能性がある。

## ヘッジによる損失

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、為替レートの変動並びに株式市場、市場金利及びその他の事由における変動により生じたポートフォリオ・ポジションの価値の減少をヘッジするために、金融商品(先物契約、オプション及び金利スワップ並びにキャップ・アンド・フロア等)を使用することができる。ポートフォリオ・ポジションの価値の減少に対するヘッジは、かかるポジションの価値が減少してしまった場合、ポートフォリオ・ポジションの価値の変動を抑え、又はかかる価値の変動による損失を回避することはできない。しかしながら、当該ポジションの価値の減少により利益が得られるように作られたその他のポジションにより、ポートフォリオ・ポジションの価値の減少は相殺される。またかかるヘッジ取引は、ヘッジされたポートフォリオ・ポジションの価値が増加した場合、利益幅を制限する。さらに、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドは、価格変動により予想されるポートフォリオ・ポジションの価値の減少を、それぞれの資産価値を保全するのに十分な価格でヘッジすることができない可能性がある。これに加えて、特定のリスクを全くヘッジすることができない可能性もある。

マスターファンド投資顧問会社は、ポートフォリオ・ポジションのヘッジを行う義務を負わず、またこれを差控えることができる。ヘッジ取引が成立する限り、ヘッジの成功は、為替レート、金利及び株式市場の動向又はヘッジの対象となるその他の事由の発生及びその時期を正確に予測するマスターファンド投資顧問会社の能力に依存する。マスターファンド投資顧問会社が不正確な決断をした場合、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドは、マスターファンド投資顧問会社がかかるヘッジ取引を行っていなかった場合よりも全体的に低い投資業績となる可能性がある。また、ヘッジ戦略に用いられた商品の価格変動とポートフォリオ・ポジションの価値の変動における相関の度合は異なることがある。さらにマスターファンド投資顧問会社は、様々な理由により、特定のポートフォリオをヘッジし、又はヘッジ商品とヘッジの対象となるポートフォリオ資産の完全な相関関係を築くことを望まない場合がある。相関関係が不完全であることにより、企図されるヘッジからマスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンドが利益を受けることが妨げられ、又はマスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンドがさらなる損失リスクに曝される可能性がある。ヘッジの使用及びリスク管理取引を成功させるためには、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドにおけるポートフォリオの選択に必要な技量と相互補完的な技量が必要である。

## デリバティブ一般

デリバティブ商品(以下「デリバティブ」という。)には、1つ以上の原証券、金融ベンチマーク、通貨若しくはインデックスから派生し、又は価値がこれらに連動しているオプション、スワップ、仕組み証券並びにその他商品及び契約が含まれる。一般的にデリバティブは、原資産に投資した場合の費用よりも低い費用で特定の証券、金融ベンチマーク、通貨、インデックス又は商品の価格変動をヘッジ又は投機対象とすることを可能にする。アンダーライニング・マスターファンドが取得したいと考えるデリ

バティブが特定の時期に、納得のいく条件で取得できるという保証はなく、またその取得自体も保証はできない。

デリバティブの価格は原資産の価格変動に大きく左右される。したがって、原資産の取引について生じうる多くのリスクは、かかる資産のデリバティブについても生じ得る。但し、デリバティブ取引にはその他多くのリスクが伴う。例えば、多くのデリバティブはレバレッジがかかっていることから、取引の開始時に支払った、又は預託した金銭よりも多くの市場リスクを伴い、市場の比較的小さい不利な変動でも投資額すべての損失につながるだけでなく、投資額を超える損失を負うリスクにアンダーライニング・マスターファンドを曝す可能性がある。

#### クレジットリスク

デリバティブその他の契約(債券その他確定利付証券等)は、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドを、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドが取引を行う相手方当事者の信用リスクに曝す。財政上又はその他の理由により相手方当事者がかかる契約を履行しなかった場合、取引そのものが有益であったか否かを問わず、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンド、ひいては当ファンドは、損失を被る可能性がある。またデリバティブは、履行されたデリバティブ契約を終了又は処分する流動的な市場がない場合、投資家を流動性リスクに曝す可能性がある。

#### 確定利付証券

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、米国及び米国以外の発行者が発行する債券又はその他の確定利付証券に投資することがある。確定利付証券は、確定、可変又は変動する金利が付されている。マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドが投資する確定利付証券の価値は、金利の変動によって変化する。さらに、一定の確定利付証券の価値は、信用度、政治的安定度又は経済政策の健全性の認識に応じて変動する可能性がある。確定利付証券は、発行者の元本及び利息の支払能力が失われるリスク(すなわち信用リスク)、並びに金利感応度や発行者の信用度に係る市場の認識及び市場の一般的な流動性(すなわち市場リスク)等の要因による価格のボラティリティの影響を受ける。

#### オプション及びスワップ

オプション契約における価格変動及びスワップ契約に基づく支払いは、金利、需給関係の変化、政府による貿易、財政、金融及び為替の管理プログラム及び方針、並びに国内外における政治的・経済的な事由及び方針に影響を受ける。オプション及びスワップ契約の価値は、それらの原証券及び通貨の価格に依存する。また、アンダーライニング・マスターファンドは、ポジション取引が行われる取引所又はアンダーライニング・マスターファンドの手形交換所若しくは相手方当事者の不履行に伴うリスクに曝されている。

アンダーライニング・マスターファンドは、とりわけ米国及び米国以外の国の商品取引所及び証券取引所、並びに米国及び米国以外の国の店頭市場で取引される株式及び通貨に対するオプションを売買することができる。カバード・プット・オプションの売主は、原証券又は通貨の市場価格が、原証券又は通貨の(売りポジションを設立するための)販売価格に受領したプレミアムを加えた額を上回るリスクを負い、プット・オプションの権利行使価格を下回る価格にて原証券又は通貨の利益を得る機会を放棄することとなる。カバーされていないプット・オプションの売主は、原証券又は通貨の市場価格がオプションの権利行使価格を下回るリスクを負う。プット・オプションの買主は、プット・オプションに対する投資の全額を失うリスクを負う。

カバード・コール・オプションの売主は、対象株式又は通貨の市場価格が、原証券又は通貨の価格から受領したプレミアムを控除した額を下回るリスクを負い、オプションの権利行使価格を上回る価格に

て原証券又は通貨の利益を得る機会を放棄することになる。カバーされていないコール・オプションの売主は、原証券又は通貨がオプションの権利行使価格を理論的には無制限に上回るリスクを負う。またカバーされていないコール・オプションの行使に必要な証券が、大幅に高い価格でしか購入できない場合がある。カバーされていないコール・オプションを行使するため証券を購入することは、時としてそれ自体が証券の価格を大幅に上昇させ、それにより損失を増大させる可能性がある。コール・オプションの買主は、コール・オプションに対する投資の全額を失うリスクを負う。

店頭市場のオプションは一般的に、それに関与している当事者間での合意でしか譲渡できず、いかなる当事者又は購入者もかかる譲渡を承認する義務を負わない。オプションの店頭市場は特にアンダーライニング・マスターファンドがその投資戦略において行う比較的小規模の取引において、相対的に非流動的である。

## レバレッジ

アンダーライニング・マスターファンドの取引活動には、高いレバレッジを有する市場における投資及び/又は投資手法が含まれる。レバレッジには高いリスクを伴うが、より高い利回り及び総利回りを得る機会を与えてくれる。アンダーライニング・マスターファンドは、資本の留保戦略及び投資の分散化により、レバレッジによる取引活動のリスク管理に努める。

マスターファンドの取締役は、レバレッジの利用によってより高い利回りを得られる可能性があるとの考えのもと、マスターファンドの分別ポートフォリオの資産をレバレッジすることができる。したがって、当該分別ポートフォリオは投資を目的に追加資金の借入を受けるためその保有する有価証券を担保として差し入れる場合がある。取締役は、オプション、空売り、スワップ、先渡し及びその他のデリバティブ商品を用いることによっても分別ポートフォリオの投資利回りをレバレッジすることができる。

レバレッジは、マスターファンドの分別ポートフォリオの総収益率を高める機会を生み出す一方、同時に損失を増加させる効果も伴う。したがって、分別ポートフォリオの行う投資の価値に悪影響を与える事由は、当該分別ポートフォリオのレバレッジの限度において悪化することとなる。分別ポートフォリオによる投資にとってマイナス方向に推移する市場においては、分別ポートフォリオによるレバレッジの利用に係る累積的影響が、分別ポートフォリオの大幅な損失を招く可能性があり、その金額は分別ポートフォリオがレバレッジされていなかった場合よりも大きくなる。

一般的に、予期される短期証拠金借入の利用は、アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドひいては当ファンドのリスク増大につながる。例を挙げれば、アンダーライニング・マスターファンド若しくはマスターファンドの信用取引口座を担保するためにブローカーに差し入れられた有価証券の価値が減損した場合、又はアンダーライニング・マスターファンド若しくはマスターファンドが借入を受けているブローカーがその維持証拠金を引き上げた場合(若しくは融資枠のパーセンテージを引き下げた場合)、アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドは追証の差入れを求められることがあり、その場合はブローカーに対し追加の資金若しくは有価証券を預託するか又は担保として差し入れられた有価証券の全部若しくは一部を減損価値の補填のために強制的に清算しなければならない。アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドが管理する資産の価値が急落した場合には、かかるファンドが証拠金要件の充足に間に合うように資産を換金できるとは限らず、下落傾向の市場において比較的低い価格で強制的にポジションの清算を行った結果、相当の損失を被る可能性もある。

マスターファンドの分別ポートフォリオは、レポ及びリバース・レポ取引を締結することができる。分別ポートフォリオがレポ取引を締結した場合、分別ポートフォリオは政府又は政府機関によって発行された有価証券をブローカー・ディーラー又は金融機関に「売却」した上で、ブローカー・ディーラー又は金融機関から支払われた金額に、交渉によって決定した利率の利息を上乗せした価格にて当該有価証券を買い戻すことに同意する。リバース・レポ取引においては、分別ポートフォリオは政府又は政府

機関によって発行された有価証券をブローカー・ディーラー又は金融機関から「購入」し、ブローカー・ディーラー又は金融機関は分別ポートフォリオから支払われた金額に、交渉によって決定した利率の利息を上乗せした価格にて当該有価証券を買い戻す義務を負う。分別ポートフォリオによるレポ及びリバース・レポ取引の利用は一定のリスクを伴う。例えば、リバース・レポ取引において分別ポートフォリオに対して有価証券を売却した売主が破産その他の結果として当該有価証券を買い戻す義務を履行できない場合、分別ポートフォリオは当該有価証券の処分を図ることとなり、当該行為には費用や遅延が伴う可能性がある。当該売主が支払不能となり、適用のある破産法その他の法令に基づき清算又は更生手続の対象となった場合、分別ポートフォリオによる当該有価証券の処分についても制限が生じる可能性がある。破産又は清算のケースにおいては、分別ポートフォリオは当該有価証券に係る利益を実現することができない可能性も存在する。最後に、売主がリバース・レポ取引において有価証券を買い戻す義務を履行することができない場合、分別ポートフォリオは、その市場におけるポジションの売却を強いられ、当該有価証券の売却による利益が債務不履行売主と合意した買戻価格よりも少ない場合には、損失を被る可能性がある。

マスターファンドの分別ポートフォリオがそのポートフォリオをレバレッジするために利用する資金調達先は、アンダーライニング・ファンドの投資先である市場内の証券ブローカー及びディーラーによって、より広範囲に拡大されることとなる。分別ポートフォリオが当該資金調達アレンジメントの条件につき当該ブローカー及びディーラーとの交渉を試みる可能性はあるが、その能力は限られている。そのため分別ポートフォリオは、ブローカー・ディーラーが既存の有価証券若しくはポジションに与える価値の変動、当該有価証券若しくはポジションを支えるために必要となる証拠金の額の変動、当該有価証券若しくはポジションのための資金調達に係る借入利率の変動及び/又は当該ブローカー・ディーラーが分別ポートフォリオに対する融資を継続する意思の変化に晒されることとなる。分別ポートフォリオには、ブローカー・ディーラーからの融資がない場合にポートフォリオの資金調達のために利用することのできる代わりの信用枠がない可能性があることから、資金調達に係る義務を果たすため猶予なくポートフォリオの売却を強いられる可能性がある。分別ポートフォリオのポートフォリオの全部又は一部を投げ売り価格にて強制的に売却させられれば、分別ポートフォリオには大幅な損失が生じる可能性がある。

#### 金利リスク

アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは金利の変動に伴うリスクに曝されている。金利が下落すると、転換証券の利息や空売りの手取金からアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが受け取るべき収入が減少する可能性がある。一方、金利が上昇すると、アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが保有する転換証券の価値が減少する可能性がある。固定利付債券からのキャッシュフローが事前に分かる範囲において、当該キャッシュフローの現在価値(すなわち割引価値)は利率が増加するに従い減少する。当該キャッシュフローが偶発的である範囲において、米ドル建ての受取額はその時々市場金利に左右される可能性がある。さらに、多くの固定利付証券の価値は、特定時点の金利だけでなく、利回り曲線の形状に左右される。したがって、例えば、3ヶ月LIBORなどの短期金利に応じてクーポンが変化する任意償還条項付証券のキャッシュフローは、長期金利が低下すると受取り期間が短くなる(すなわち証券が期限前償還される。)。このように、かかる証券は長期金利と短期金利の差によるリスクに曝されている。またアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは変動利付証券に投資することができる。これらの投資商品の価値はかかる金利の絶対値又はかかる金利の変動に関する市場予測に密接に関係する。そのため、特定の金利の変動に伴い、ヘッジが困難又は不可能であるリスク要因が新たに発生するほか、かかるリスク要因は期限前償還リスクとも複雑に相互作用する。

#### 相手方当事者のリスク

アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンド(場合により)が取引を行う市場のいくつかは「店頭」市場又は「ディーラー間」市場である。かかる市場の参加者は、「取引ベース」市場のメンバーと異なり、一般的に信用査定又は規制機関による監督の対象外である。アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは相手方当事者が信用又は流動性の問題により取引を決済せず、これによりアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが損失を被ることとなるリスクを負う。これに加えてアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは、取引のデフォルトに直面した場合、代替取引が実行されるに際し厳しい市場状況に曝される可能性がある。このような「相手方当事者によるリスク」は、長期にわたる契約でその間取引の決済を妨げる様々な事由が起りうること、又はアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが取引の相手方を単一若しくは少数のグループに集中させることにより増大する。しかしながらアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは、特定の相手方と取引を行うこと、及び単一の相手方に一部又はすべての取引を集中させることについて制限を受けない。また、アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドは、相手方の信用力を査定する内部の査定機能を有していない。アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが損失を被る可能性は、アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドが単一又は複数の相手方と取引できること、かかる取引の相手方の財務能力を有意義に、かつ独立して査定する機能を有さないこと、また決済を促進する規制市場が存在しないこと等の理由により、増大する可能性がある。

#### 仲介機関の財政破綻

当ファンド、マスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンドが取引を行い、又は証券の保管を預託している金融機関(ブローカー及び銀行を含む。)には、常に、かかる機関の経営能力を低下させ、又は当ファンド、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドに損失をもたらす財政難に陥る可能性がある。

#### 空売り

空売りとは、売主が所有していない証券(又はこれに交換可能な証券)を後日より低い価格で購入することを予定して売却することである。買主に証券を引き渡すために、売主は証券を一時的に借入れ、後日当該証券を実際に購入して貸主に返却しなければならない。空売りを行った場合、売主は売却代金をブローカーに預け、現行の証拠金取引規則に従い、借りている証券を返却する義務を担保するために必要な現金又は米国債をブローカーに供託しなければならない。米国外の市場において空売りが行われた場合、当該取引は現地の法律に準拠する。空売りは、理論上証券の市場価格が無制限に上昇するリスクを伴う。空売りのために借入れた証券は、後に市場での購入により返却する必要があるため、かかる証券の市場価格の上昇(潜在的には無制限である。)はすべて、損失につながることになる。空売りポジションの手仕舞いのために証券を購入すること自体、かかる証券の市場価値を上昇させる要因となる可能性があり、その場合さらに損失が増大することになる。さらに空売りは、他の調達源から当該証券を借りることができない時期に貸主に返却しなければならないリスクを伴い、よって不適当な時期に、又は不利な状況で空売りを手仕舞わなければならない可能性がある。アンダーライニング・マスターファンドは、空売りを行った借入証券の返却義務を担保するために必要な資本額を制限しない方針である。

#### ポートフォリオの投下資本回転率

アンダーライニング・マスターファンドは通常、ポートフォリオ投下資本回転率の制限により取引の実行が制限されることはない。アンダーライニング・マスターファンドの投資目的及び投資方針によると、アンダーライニング・マスターファンドのポートフォリオ投下資本回転率が年100%を超える可能性は十分にあり、この場合、アンダーライニング・マスターファンドは多額の取引コストを負うことになる。

### 投資の集中と分散

アンダーライニング・マスターファンドが一つの企業体、業界又は国に対して投資できる資産について制限は設けられていない。アンダーライニング・マスターファンドが適切な分析に基づき、アンダーライニング・マスターファンドの投資を特定の発行体、業界又は国に集中することを選択した場合、アンダーライニング・マスターファンドは当該発行体、業界又は国に影響を与える不利な経済状況による価格変動の影響を受けやすくなる。

### 規制されていない取引

アンダーライニング・マスターファンドにより取引される特定の商品は通常、取引所において取引されておらず、かかる取引は政府機関により規制されていない。したがって、投資取引を行うに当たり、かかる規制による保護は受けられない。マスターファンド投資顧問会社が適当であると判断した場合、かかる投資取引はアンダーライニング・マスターファンドの資産の相当な部分を占める場合があるが、アンダーライニング・マスターファンドの資産の15%を超えることはない。

### 取引停止

各取引所は通常、上場しているすべての証券の取引を停止又は制限する権利を有している。かかる取引停止により、アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドがポジションを清算することが不可能になり、損害を被ることとなりうる。また、必ずしも取引所以外の市場がアンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドがポジションを清算できる程度の流動性を維持するとは限らない。

## ヘッジファンドの事業リスク及び規制リスク

当ファンド期間中、当ファンド、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドに不利な影響を与える法律、税制及び規制の変更が行われる場合がある。ヘッジファンドの規制環境は変化しており、ヘッジファンドの規制の改正は、当ファンド、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドが保有している投資の価値及び当ファンド、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドが通常であれば取得できるレバレッジ又は各々の取引戦略を追求する能力に不利な影響を与える場合がある。また、証券市場及び先物市場は総じて、法律、規則、証拠金率の規制に服する。米国証券取引委員会(以下「SEC」という。)、その他の国際的な規制機関、自主規制組織及び取引所は市場に緊急事態が発生した場合、臨時的措置をとることができる。デリバティブ取引及びかかる取引を行うファンドに関する規制は発展中の法律分野であり、政府及び司法上の行為による変更の対象となる。当ファンド、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドに関する規制の今後の変更は重要かつ不利な影響を及ぼしうる。

アンダーライニング・マスターファンドが主に投資を行う市場及び特定の投資手段は、その時々により非常に不安定になることがある。例えば、政府による税制及び外貨送金に関する突然の政策転換又は企業の外国資本出資率に関連する法律の改正が不安定化要因として挙げられるが、かかる市場の不安定性は、買戻請求又はその他の資金需要を満たすために換金されるポジションの価格に影響を与えることがある。また、一部の新興市場は現在急成長の段階にあり、これらの市場は世界のその他の先進株式市場よりも規制が緩くなっている。一般的にかかる新興株式市場は流動性が低く、そのため確立された市場の大半と比べて投資の売買に要する時間が長くなることもあり、また不利な価格にて取引を行う必要が生じることもある。有価証券への投資はすべて、証券市場に係る一般的なリスクに曝される。さらに、個々の有価証券への投資により、市場全体と同規模かそれを上回る損失が生じないという保証はない。

## 政府規制

当ファンドが非米国投資信託として構成され、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが非米国投資会社として構成されているため、米国の1940年投資会社法(その後の改正を含む。)に基づき投資信託又は投資会社として登録する必要はなく、また登録を行う予定もない。したがって、1940年投資会社法の規定は適用されない。さらに、当ファンド、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドはいずれも、ケイマン諸島及び日本以外の管轄の証券取引所又は政府当局の登録又は規制を受けておらず、今後も登録又は規制を受ける予定はない。また、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドにおける受益証券又は株式は、政府当局により登録されておらず、今後も登録される予定はない。とりわけ、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの株式及び当ファンドの受益証券は、SECに登録される予定はない。マスターファンド投資顧問会社は、日本、米国若しくはいかなる地域の証券取引所又は政府当局による登録もされておらず、規制も受けていない。

## 受益証券の大量買戻しによる不利な影響の可能性

限られた期間内で受益証券又はマスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドの株式が大量に償還又は買い戻された場合、マスターファンド投資顧問会社は、その資産配分及び取引戦略を、突然削減された運用資産額に適合させることが困難となる場合がある。かかる状況下で、買戻し及び償還に伴う手取金の支払いに必要な資金を手当てするため、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドは、不適切な時期に、又は不利な条件で、ポジションを解消する必要に迫られ、その結果、間接的に、残りの受益権者にとって受益証券1口当たりの純資産価額が下がり、買戻しの対象証券を保有する受益権者にとっての資産価値が削減されることがある。それ以降、大量の買戻し又は償還が生じた期間にかかわらず、より少ない資産ベースでの運営によってマスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドが追加利益を創出することはより困難となり、また、ファンドの買戻し又は償

還に資金提供するために資産を整理した結果、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドに残されたポートフォリオはより流動性の低いものとなる可能性がある。

#### 受益証券の換金規制

現在、受益証券のための市場はなく、かつその創設も予定されていない。その結果、受益権者は、緊急事態の発生その他の理由による自己の投資資産の換金ができないことがあり、受益証券はローンの担保として容易には受諾されない場合がある。

受益権者は、下記「第2 管理及び運営、2 買戻し手続等」に記載されたとおり、毎月自己の受益証券を処分することができる。受益権者が買戻しの通知を行った時点から次の償還可能日までの間、当ファンドへの投資の価値が低下するリスクは受益権者が負う。受益権者は、相当な期間、自己の受益証券を所有し、自己の投資のリスクを負う準備をしておかなければならない。管理会社はいかなる受益証券の譲渡についても、事前に、書面により同意をしなければならない(かかる同意は管理会社又は受託会社の単独の裁量で留保することができる。)。かかる受益証券は、1933年米国証券法(その後の改正を含む。)上、登録されず、又は日本以外の管轄内の法律上、売出し登録はなされない。

管理会社は、(受託会社の委託を受けて)信託証書規定の一定の状況下で、買戻権を一時差し止めることができる。受益証券を譲渡した結果、譲渡人が不利な税務上の影響を受ける場合がある。

#### 管理会社の買戻請求権

管理会社は、一定の条件下(下記「第2 管理及び運営、3 資産管理等の概要、(5)その他、( )強制買戻し」に掲げる事由)において、誠意ある判断により、受益権者が保有する受益証券の買戻しを強制することができ、かかる強制的買戻しの結果としてかかる受益権者が損失を伴う売却を余儀なくされる場合がある。

#### マスターファンド投資顧問会社の報酬

マスターファンド投資顧問会社は、下記「4 手数料等及び税金、(4)その他の手数料等、( )マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドから支払われるべき手数料」に記載の成功報酬を受領する権限を有する。パフォーマンスベースの報酬を支払うことにより、マスターファンド投資顧問会社がマスターファンドの分別ポートフォリオ又はアンダーライニング・マスターファンドに対し、マスターファンド投資顧問会社が固定報酬のみの支払いを受ける場合よりも高いリスクで投機的な投資を行わせる意欲を生じさせる可能性がある。さらに、成功報酬はマスターファンドの分別ポートフォリオの資産の未実現増価を基に計算されるので、かかる手数料額は、成功報酬が実現利益のみを基にした場合より高額になる場合がある。

報酬及び手数料は業績にかかわらず課される

アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドの各分別ポートフォリオには、マスターファンドの各分別ポートフォリオの業績に基づき支払う成功報酬(マスターファンドのレベルのみ)に加え、業績にかかわらず相当額の費用が課せられる。これらの費用には、管理、編成・募集、仲介手数料及び運営費が含まれる。アンダーライニング・マスターファンドの先物取引の際、アンダーライニング・マスターファンドにより支払われる仲介手数料に加え、アンダーライニング・マスターファンドの先物契約及びスワップ契約について決定される価格には、それぞれ相手方当事者により、売買スプレッド及び主要仲介手数料が組み込まれている。アンダーライニング・マスターファンドは、相手方当事者がその先物取引及びスワップ取引において上げている収益を確定することができないため、アンダーライニング・マスターファンドが支払う売買スプレッド及び主要仲介手数料を数値化することはできない。かかるスプレッドは、場合によっては大きくなることもある。

マスターファンド投資顧問会社が分析するのは市場のテクニカル・データのみであり、市場価格の外部に位置する経済要因は分析対象ではない

マスターファンド投資顧問会社が使用する取引システムは、過去の実績において相関性のない様々な金融商品を組み入れたテクニカルな手法である。この取引システムによる収益性は、とりわけ、先物価格及び先渡価格に顕著な上昇又は下落が発生するかどうかにかき依存する。このような価格トレンドは明確に発生しないこともある。特定の市場では、過去にそのような顕著な価格変動が発生しない時期があった。市場外部の要因が価格に重要な影響を及ぼすような時期には、収益機会が大幅に失われる可能性がある。そのような時期においては、マスターファンド投資顧問会社が行う過去の実績に基づく価格分析によって、市場外部の要因による価格動向に沿わないポジションが構築される可能性がある。マスターファンド投資顧問会社が使用する取引システムは、2010年7月1日より改訂された。かかる取引システムに関する情報については、下記「(2)リスク管理」を参照。

運用資産の増加は売買決定に影響を及ぼすことがある

マスターファンド投資顧問会社が運用する資産が増加するほど、価格及びパフォーマンスに不利益な影響を及ぼすことなく大量のポジションを売買することが難しくなるため、収益性の高い売買をすることが困難になる可能性がある。したがって、運用資産のかかる増加によって、マスターファンド投資顧問会社は、売買決定の修正が必要となることがあり、その結果、アンダーライニング・マスターファンドの収益性が悪影響を受ける可能性がある。

売買取引は透明性を有しない

マスターファンド投資顧問会社は、アンダーライニング・マスターファンドに代わり売買決定を行う。マスターファンド投資顧問会社は、決済仲介業者から取引確認書を毎日受け取る一方、投資家には売買・損益を通算したネットの取引結果のみが月単位で報告される。したがって、マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資を通じたアンダーライニング・マスターファンドへの投資では、個人の取引口座で提供されるのと同等の透明性(すなわち、すべての投資ポジションを毎日確認できること)が投資家に提供されない。

パフォーマンス

マスターファンド投資顧問会社による投資活動では、運用対象を分散すること及び取引ソフトウェアの管理者を慎重に選定することを通じて、リスクを抑えることを目指す。しかし、アンダーライニング・マスターファンド又はマスターファンドの分別ポートフォリオが投資目的を達成する保証はない。機械

的なテクニカル・トレーディングを行うソフトウェアを利用することで、一定の状況下では、アンダーライニング・マスターファンドが被る悪影響が増大する可能性がある。

当ファンド、マスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンド、又は同一若しくは類似の取引戦略を採用するその他のファンドの過去の実績を参照することができる場合であっても、高いリターンを挙げるために過去に採用された戦略がその後も好成績を挙げ続けるという保証はなく、当ファンドのサブファンド、マスターファンドの分別ポートフォリオ又はアンダーライニング・マスターファンドの行う投資に係るリターンが、当ファンドのサブファンド、マスターファンドの分別ポートフォリオ若しくはアンダーライニング・マスターファンド、又は同一若しくは類似の取引戦略を採用するその他のファンドが過去に達成したリターンと類似の結果を挙げるという保証はない。

#### 純資産価額の計算

アンダーライニング・マスターファンドが保有するいかなる資産の最新評価額も、独立の又は公式な情報源から入手することはできず、アンダーライニング・マスターファンドの取締役会は、慎重で誠意ある判断に基づき価値を決定することが必要とされる。

#### マスターファンド投資顧問会社への依拠

アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドの分別ポートフォリオは、日々の取引及び各々の投資ポートフォリオの投資活動に関するすべての投資助言につき、マスターファンド投資顧問会社に専ら依拠している。アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドの分別ポートフォリオの成功、そして結果として当ファンドのサブファンドの成功は、マスターファンド投資顧問会社の専門知識、とりわけ利用された財務分析ソフトの専門技術に相当に依拠するものである。

マスターファンド投資顧問会社のサービスが、何らかの理由により提供不可能な場合、又はマスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンドとマスターファンド投資顧問会社との間で締結されたいずれかの投資顧問契約が終了した場合、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンド(いずれか該当するもの)の議決権を保有する株主は、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドを清算することができる。また、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドもまたマスターファンド投資顧問会社以外の顧問を選任することができる。かかる顧問の交代は、アンダーライニング・マスターファンド及び/又はマスターファンドの分別ポートフォリオ並びに、結果として当ファンドのサブファンドの業績に悪影響を及ぼすこともある。

投資家は、アニシャ・ホール氏がマスターファンド投資顧問会社の唯一の取締役であること、またマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの運営の成功は、マスターファンド投資顧問会社の業務を行う同氏の能力に依拠することに留意すべきである。

#### 利益相反

マスターファンド投資顧問会社のその他の活動及び投資に関する制限又は同社により運用されるその他の投資ポートフォリオ活動に関する制限はない。マスターファンド投資顧問会社及び/又は同社の取締役は、現在及び将来において、マスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンドに類似する運用及び目的を有するその他のファンドの運営に関与することを許可されている。かかるその他のファンドの活動はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの活動と競合する可能性があり、かかるその他のファンドの利益となるようなマスターファンド投資顧問会社の活動は利益相反とみなされる可能性がある。

マスターファンド投資顧問会社は、いつでも、衡平かつ公正な方法で、責務を果たすものとする。上記の一般性を害することなく、マスターファンド投資顧問会社は、アンダーライニング・マスターファンド及びマスターファンドの分別ポートフォリオの事業及び活動を促進するために合理的に必要な時間のみを費やすことが要求される。

マスターファンドにより、マスターファンド投資顧問会社に支払われる報酬は、独立当事者間での交渉により決定されたものではない。マスターファンドにより、マスターファンド投資顧問会社に支払われる成功報酬は、かかる報酬がない場合よりリスクが高く、より投機的な投資を行わせる意欲を生ぜしめる可能性がある。

アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏は、いずれも管理会社、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの取締役である。

アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏は、マスターファンド投資顧問会社、販売会社並びにマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドのマネジメント株式の株主と関係を有する。

(注)ファンドのマネジメント株式の保有者は、ファンドの実際の所有者である。マネジメント株式には議決権が付随するのに対し、パーティシペーティング株式には議決権が付随しない。ファンドの投資家はパーティシペーティング株式を保有しているため、議決権を有しない。

## その他のリスク

市場及び経済状況の悪化(金利、インフレ率、産業状況、政府規制、競合、技術発展、政治上及び外交上の事象並びに傾向等を含む。)、又は税金その他の法令若しくは会計基準の不利な変更は、当ファンドの投資並びに受益証券を所有することによる価値及びその結果に悪影響を及ぼすことがある。現在のところ、かかる悪化が生じるのかどうか、またどの程度これらの変化が当ファンドの事業に悪影響を及ぼすのかを予測することはできず、またこれらの事情はいずれも投資顧問会社の支配下でない。

受益証券1口当たり又は(マスターファンドの)株式1株当たりの純資産価額は、上昇するだけでなく下落することがあり、想定される最悪の場合では、受益証券又は株式総額の損失となる可能性もあるという事実留意すべきである。投資家は、特に、受益証券又は株式が発行直後で、手数料を課せられた直後に償還される場合は、投資額元金を受領できないこともある。為替レートの変動もまた、投資家の基準通貨(以下に定義する。)における受益証券1口当たり又は株式1株当たりの純資産価額の上昇又は下落を引き起こしうる。将来の実績又は将来のリターンが得られるという保証は、当ファンド、管理会社、マスターファンド、アンダーライニング・マスターファンド、若しくはマスターファンド投資顧問会社、又は上記のいずれの管理者若しくは取締役からも得られない。

(注)有価証券届出書に基づき募集が行われる各サブファンドの基準通貨は円及び米ドルである(以下それぞれを「基準通貨」という。)

各サブファンドの資産及び負債は、計算書類作成のために、他のサブファンドの資産及び負債とは分別して記録される。また、信託証書は各サブファンドの資産が他の各サブファンドと分別されることを定めている。但し、債権者はかかる制限を認識していない可能性があり、かかる状況において、サブファンドの資産は他のサブファンドの負債に充当するために用いられる可能性がある。

当ファンドは、マスターファンドに投資し、さらにアンダーライニング・マスターファンドに投資するため、当ファンドへの投資はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドに関連して記述されているリスクと同様のリスクを負うものである。

リスク要因の上記列挙は、当ファンドへの投資に係するすべてのリスク及び重大な事柄の網羅的な列挙又は説明を目的とするものではない。潜在的な投資家は、受益証券に投資を行うことを決定する前に、本書全体を読むべきであり、自身の法律、経済、税務その他の顧問に相談すべきである。

## (2) リスク管理

管理会社、マスターファンド投資顧問会社及びマスターファンド投資顧問会社のポートフォリオ・マネージャーは、当ファンド、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドのポートフォリオ運用につき、上記「2 投資方針」記載の投資方針を厳格に遵守する。また、マスターファンド投資顧問会社のコンプライアンス担当者は、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンド

が投資方針を遵守していることを監視・確認する。さらに、マスターファンド投資顧問会社のポートフォリオ・マネージャーは、特定の投資戦略について投資方針を補完する内部ガイドラインを有する。これらの内部ガイドラインは、戦略及びポジションの分散、ボラティリティの抑制及び適度のレバレッジ等を要求するものである。

マスターファンド投資顧問会社は、リスク管理に加え、投資決定についても、完全に系統化された取引システムを使用している。

特にマネージドフューチャーズ戦略及びシャープパリティ戦略における取引システムは、下記の4つの基本方針に基づく投資運用を行う。

### 独自のテクニカル分析

先物市場のヒストリカル・データと多岐に渡る独自のテクニカル指標に基づき、高い収益機会をもたらす可能性のある価格パターン(トレーディング・シグナル)を見つけ出す。これらのトレーディング・シグナルに基づき、取引システムが自動的に売買注文を決定する。

### マネージドフューチャーズ戦略及びシャープパリティ戦略

取引システムは、現在「マネージドフューチャーズ戦略」と「シャープパリティ戦略」を採用している。各マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドにより周期は短期から中長期と限定若しくはバランスされ、また、市場の上昇パターン又は下降パターンにかかわらず収益を得ることを目指している。

### 厳格なリスク管理

取引システムに組み込まれた厳格な取引ルールに基づき、取引に関する意思決定から人間の感情移入による誤算を排除する。個々の取引ポジションの金額を制限し、損失を早期に切り捨てる。各取引の初期リスクの上限を分別ポートフォリオの資産の一定割合に事前に設定し、リスク量を毎日継続的に監視する。

### 分散投資

マネージドフューチャーズ戦略では、世界中の流動性の高い金融先物市場及び商品先物市場を取引対象として、買いポジションと売りポジションの両方を使用した分散投資を行う。このような分散投資により、相互に独立した動きを示す数多くの異なる先物市場にリスクを分散させることを目指している。シャープパリティ戦略では、複数あるトレーディングシステムが、株式、債券、商品市場へのバランス投資による付加価値を通じ、安定した長期的なパフォーマンスを生み出す。市場のウェイト付けは、いわゆるシャープ・レシオを使用して調整される。当該指標は、投資の収益が資産のリスクに匹敵するかどうかを示すものである。スーパーファンド・シャープパリティ戦略では、リスク・リターン・レシオが最大となる市場セグメントをポートフォリオ内で最も重くウェイト付けする。これにより、戦略を様々な市場変動に適應させることができる。収益確保の機会をより生かすため、ファンドのサブシステムが各マーケットの下落に対してヘッジする可能性もある。

マスターファンド投資顧問会社のポートフォリオ・マネージャーは、投資決定に関する裁量権を持たず、取引システムの要求に正確に従うことが求められる。かかる取引システムを使用することにより、経常的な投資決定プロセスにおいて人間の感情はほとんど除外される。

取引システムは、利益の最大化より資金の維持を優先させるよう設定されている。システムリスクを軽減するため、基準となる変数を多様化し、さらに、ポジションが形成される前に、市場の相関関係及びボラティリティに基づきかかるポジション毎の最大の未確定リスクを示す。ポジションは、ストップ・アウト、上記の市場のボラティリティ又は相関関係の変化を受けての調整又は利益を確定するためにクローズして決済されるが、かかるシステムが先例と同様の結果をもたらす保証はない。

またかかるシステムは、世界中の主要な市場にて取引を行うことによる地域市場に関連したリスクの軽減も行っている。市場の効率性は定期的に再査定され、特定の市場が市場ポートフォリオへ追加され、又は市場ポートフォリオから削除される。マスターファンド投資顧問会社が所在する地域における災害に関連するリスクを最小限に抑えるため、かかる取引システムの予備システムが、マスターファン

ド投資顧問会社とは地理的に異なる場所で保守されている。管理会社又はマスターファンド投資顧問会社の従業員は、取引の発注に関与した結果又は取引システムに関与した結果得た情報を他の目的に使用してはならない。上記の記載に限らず、管理会社又はマスターファンド投資顧問会社の従業員は、自己のため又はその他の第三者のために取引活動を行ってはならない。管理会社及びマスターファンド投資顧問会社の従業員には、すべて契約により厳格な秘密保持義務が課せられている。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの事務管理会社はマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの週次の運用報告書を作成し、当該報告書にはマスターファンド又はアンダーライニング・マスターファンド(いずれか該当するもの)の純資産価額、月末又は当該週の純資産価額評価日時点(いずれか該当するもの)の純収益、及び当該会計年度の初めから当該日時点までの純収益を記載するものとする。管理会社の財務諸表は、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表と同様、独立会計事務所により毎年監査される。

管理会社の取締役会は、管理会社のために、特定のリスク管理に係る問題についての方針を定め、これを実施するものとし、かかる方針には相手方当事者の与信承認、相手方当事者の制限及び従業員の取引方針が含まれるがこれらに限らない。

## ファンドの年間騰落率及び 分配金再投資1口当たり純資産価額の推移

### ■トレンド(円・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2020年12月31日までの名称：サブファンド「グリーンB(円・クラス)」

※2021年1月1日～2026年6月30日までの名称：サブファンド「グリーン(円・クラス)」

## ファンドと他の代表的な資産クラスとの 騰落率の比較

グラフは、ファンドと代表的な資産クラスのリスクを  
定量的に比較できるように作成したものです。



### ■トレンド(米ドル・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2020年12月31日までの名称：サブファンド「グリーンB(米ドル・クラス)」

※2021年1月1日～2026年6月30日までの名称：サブファンド「グリーン(米ドル・クラス)」



### ■トレンド(ゴールド円・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2017年12月31日までの名称：スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン サブファンドB 円建てクラス

※2018年1月1日～2020年12月31日までの名称：サブファンド「グリーンB(ゴールド円・クラス)」

※2021年1月1日～2026年6月30日までの名称：サブファンド「グリーン(ゴールド円・クラス)」



\*分配金再投資1口当たり純資産価額は分配金(税引前)を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額と異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、設定から1年未満の時点では算出されません。

\*全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

\*2021年1月から2025年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値をファンド及びほかの代表的な資産クラスについて表示したものです。

■ **トレンド(ゴールド米ドル・クラス)** (2021年1月~2025年12月)

※2020年12月31日までの名称: サブファンド「グリーンB(ゴールド米ドル・クラス)」

※2021年1月1日~2026年6月30日までの名称: サブファンド「グリーン(ゴールド米ドル・クラス)」

■ **トレンド(シルバー円・クラス)** (2021年1月~2025年12月)

※2026年6月30日までの名称: サブファンド「グリーン(シルバー円・クラス)」

■ **トレンド(シルバー米ドル・クラス)** (2021年1月~2025年12月)

※2026年6月30日までの名称: サブファンド「グリーン(シルバー米ドル・クラス)」

## 参考

■ **グリーンC(円・クラス)** (2021年1月~2025年12月)

※2026年7月1日付にてサブファンド「トレンド」に統合済み

■ **グリーンC(米ドル・クラス)** (2021年1月~2025年12月)

※2026年7月1日付にてサブファンド「トレンド」に統合済み

\*分配金再投資1口当たり純資産価額は分配金(税引前)を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額と異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、設定から1年未満の時点では算出されません。

\*全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

\*2021年1月から2025年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値をファンド及びほかの代表的な資産クラスについて表示したものです。

## ■ レインボー・オールシーズンズ(円・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2019年12月31日までの名称：サブファンド「ブルー(円ヘッジ有・クラス)」

※2020年1月1日～2021年6月30日までの名称：サブファンド「シャープパリティ(円・クラス)」

※2021年7月1日～2023年6月30日までの名称：サブファンド「システムティック・オールウェザー(円・クラス)」

## ■ レインボー・オールシーズンズ(ゴールド円・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2019年12月31日までの名称：サブファンド「ブルー(ゴールド円・クラス)」

※2020年1月1日～2021年6月30日までの名称：サブファンド「シャープパリティ(ゴールド円・クラス)」

※2021年7月1日～2023年6月30日までの名称：サブファンド「システムティック・オールウェザー(ゴールド円・クラス)」

## ■ ゴールド・シルバー・プラス・マイニング(円ヘッジ無し・クラス)(2021年1月～2025年12月)



## ■ ブロックチェーン(円ヘッジ無し・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2026年6月30日までの名称：サブファンド「ブラック・ブロックチェーン(円ヘッジ無し・クラス)」

\*分配金再投資1口当たり純資産価額は分配金(税引前)を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額と異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、設定から1年未満の時点では算出されません。

\*すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

\*2021年1月から2025年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値をファンド及びほかの代表的な資産クラスについて表示したものです。

## ■ ブロックチェーン(米ドル・クラス)(2021年1月～2025年12月)



※2026年6月30日までの名称：サブファンド「ブラック・ブロックチェーン(米ドル・クラス)」

\*分配金再投資1口当たり純資産価額は分配金(税引前)を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額と異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算されており、実際の1口当たり純資産価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

\*ファンドの年間騰落率は、設定から1年末満の時点では算出されません。

※サブファンド「トレンド(シルバー円・クラス、シルバー米ドル・クラス)」は2022年9月1日に運用を開始したため、2023年8月以前の年間騰落率は記載していません。

※サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」については、2025年6月に運用を開始したため、年間騰落率は記載していません。また、それ以前の分配金再投資1口当たり純資産価額のデータはありません。なお、サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング(米ドル・クラス)」については、有価証券届出書提出日現在、運用実績はありません。

\*すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。  
\*2021年1月から2025年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値をファンド及びほかの代表的な資産クラスについて表示したものです。

### ○ 円建てクラスの指数

円・クラス/ゴールド円・クラス/シルバー円・クラス/円ヘッジ無し・クラス

日本株……東証株価指数(TOPIX)(配当込)

先進国株……MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(円ベース)

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)(円ベース)

日本国債……FTSE日本国債インデックス(円ベース)

先進国債……FTSE世界先進国債インデックス(円ベース)

新興国債……FTSE新興国市場国債インデックス(円ベース)

### ○ 米ドル建てクラスの指数

米ドル・クラス/ゴールド米ドル・クラス/シルバー米ドル・クラス

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。

#### 4【手数料等及び税金】

##### (1)【申込手数料】

販売会社、代行協会及び/又は管理会社は、それぞれ単独の裁量において、関連するすべての料金及び/又は手数料の一部又は全部の支払いを免除することができる。販売会社(販売取次会社を含む。)は、申込手数料を受領する権利を有する。

各申込に適用される申込手数料は、当該投資家の各クラスの購入申込総額(以下「申込金額」という。)に基づき計算される。各申込に適用される申込手数料は、当該申込についての申込金額に上限5.50%(税抜5%)の申込手数料率を乗じた額とする。

申込手数料は、金融商品販売時における、投資家に対する資料提供及び説明、受発注取次事務、約定及び受渡し関連事務・連絡等の役務に対する費用・報酬として支払われる。

(注)上記申込手数料には、上記申込手数料に課される日本において適用される現行の法定消費税率である10%の消費税相当額が含まれている。投資家が受益証券について実際に支払う金額(申込金)は、( )申込金額及び( )申込手数料(かかる申込手数料に課される消費税相当額等を含む。)の合計額となる。

##### (2)【買戻し手数料】

受益証券の買戻請求が当初の申込時から12ヶ月以内になされた場合又は強制買戻しが当ファンドによってなされた場合、買戻価格の2%の買戻し手数料(以下「買戻し手数料」という。)が、当ファンドから、受益権者に対して、管理会社の裁量により、課される場合がある。かかる買戻し手数料は、当ファンドの利益のために留保される。

買戻手数料は、投資家が保有するファンド資産の買戻し手続のための資金をファンドから捻出するために、コストが発生した場合、その金額に充てるものとして支払われる。

同様に、サブファンド「トレンド」(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)のマスターファンドについて、マスターファンドの株式の当ファンドによる償還が申込時から12ヶ月以内になされた場合又はマスターファンドの取締役による強制償還が行われた場合、別途当ファンドに対し支払われる償還価格の2%の償還手数料が、マスターファンドの取締役の裁量により、マスターファンドの当該分別ポートフォリオによって課される場合がある。かかる償還手数料は、マスターファンド投資顧問会社に対して(マスターファンドの投資顧問会社としての資格において)支払われる。

償還手数料は、投資家が保有するファンド資産の買戻し手続のための資金をファンドから捻出するために、マスターファンドレベルにおいてコストが発生した場合、その金額に充てるものとして支払われる。

なおサブファンド「レインボー・オールシーズンズ」、「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)のマスターファンドについては、償還手数料は発生しない。

買戻し手数料又は償還手数料は、取締役が買戻し手数料の支払を免除した場合を除き、買戻金の支払時に課される(すなわち、買戻金から買戻し手数料又は償還手数料が差し引かれる。)

マスターファンドによる償還につき、アンダーライニング・マスターファンドレベルで課される買戻し又は償還費用はない。

## (3) 【管理報酬等】

## ( ) 管理報酬

管理会社は、受益証券に関して管理報酬を受領しない。

## ( ) 受託会社報酬

受託会社報酬は、受託会社に対し、各サブファンドの資産から毎年前払いにて下記のとおり支払われる。

各サブファンドにつき、年間11,000米ドル(約1,749,440円)。

(注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」に係る受託会社報酬は、対応するマスターファンド(分別ポートフォリオ)の運用資産残高がそれぞれマスターファンド投資顧問会社が随時決定する一定額に達するまで、当該各サブファンドに代わり管理会社が負担する。

受託会社報酬は、信託証書第31条に定める報酬の請求に基づき、受託会社が当ファンドの受託会社として行為することへの対価として支払われる。

受託会社はまた、取引報酬を含めて業務遂行において生じた立替費用の清算金を受領する権限を有する。

## ( ) 事務管理会社報酬

単位：米ドル

	サブファンド	当ファンドの事務管理 及び振替代行報酬 (年間)	年次財務諸表の作成 (年間)
スーパーファンド・ ジャパン	サブファンド 「トレンド」	5,400	1,500
	サブファンド 「レインボー・オールシーズンズ」	5,400	
	サブファンド 「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」	5,400	
	サブファンド 「ブロックチェーン」	5,400	

(注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」に係る事務管理会社報酬は、対応するマスターファンド(分別ポートフォリオ)の運用資産残高がそれぞれマスターファンド投資顧問会社が随時決定する一定額に達するまで、当該各サブファンドに代わりマスターファンド投資顧問会社が負担する。

当ファンドの事務管理及び振替代行報酬は、事務管理契約に別紙Bとして添付されている一覧に記載される、各評価日における純資産価額の計算、受益権者名簿の管理、締結された申込に係る契約及び申込の受領並びに処理、電磁的方法による受益証券の発行証明及び保有報告書の作成並びに送付などの役務の対価として毎月後払いにて支払われる。当該役務は、両当事者の合意により適宜修正される場合がある。年次報告書及び監査手配報酬は、関連する規制に則した年次財務諸表(監査済み)の作成及びその補助の対価として毎月後払いにて支払われる。事務管理会社は、100米ドルを超える費用につき事前の承認を得ずに払戻しを受ける権利を有する。費用は原則として、郵送及び/又は翌日配達便にて送付される書類に係る郵送料及び最小限の手数料に限定される。

(注1) 「評価日」とは、各週水曜日の直前のファンド営業日(以下に定義する。)(但し、各月の最終週については当該月の最後のファンド営業日)、又は、管理会社及び/若しくは受託会社が随時定める別の日をいう。

(注2) 「ファンド営業日」とは、土曜日、日曜日以外の東京、ニューヨーク州ニューヨーク市、英国及びケイマン諸島における通常の銀行営業日をいう。

「本邦営業日」とは、土曜日、日曜日以外の東京における通常の銀行営業日をいう。

「マスターファンド営業日」とは、土曜日、日曜日以外のニューヨーク州ニューヨーク市、英国ロンドン及びケイマン諸島における通常の銀行営業日をいう。

## ( ) 代行協会員報酬

代行協会員は、代行協会員としての役割(日本の投資家に対する目論見書及び財務諸表の交付(日本法及びJSDAの規則により義務づけられるもの)、並びに各サブファンドについての各シリーズの純資産価額の公表等)に関連する報酬(以下「代行協会員報酬」という。)を受領する権限を有する。

代行協会員報酬は、各サブファンドの純資産価額の0.1% (年率) とする。かかる報酬は、日々発生し、各評価日において計算され、毎月後払いで支払われる。

( ) 販売会社報酬

サブファンド「レインボー・オールシーズンズ」、「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」について、販売会社は純資産価額のそれぞれ0.6%、1.0%及び1.0% (いずれも年率) に相当する額の販売報酬を徴収する権限を有する。日々発生する当該販売報酬は、各評価日に算出され毎月支払われる。

販売会社は、販売会社としての立場では、サブファンド「トレンド」に関して、当ファンドのレベルで報酬を受領する予定はない。

販売会社は、サブファンド「トレンド」については、マスターファンドのレベルにおいて徴収される、当該各サブファンドの純資産価額の1.8% (年率) に相当する金額の販売報酬を、受領する権限を有する。日々発生する当該販売報酬は、各評価日に算出され、マスターファンドのレベルで毎月後払いで支払われる。

販売報酬は、販売の手配を行うことへの対価として支払われる。

(4) 【その他の手数料等】

( ) マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドから支払われるべき手数料

マスターファンド投資顧問会社は、管理報酬として、マスターファンドの各分別ポートフォリオに属する各クラスのマスターファンド株式の純資産総額の、トレンドにおいては毎月0.16% (年2.0%)、レインボー・オールシーズンズにおいては毎月0.08% (年1.0%)、並びにゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーンにおいては毎月0.125% (年1.5%) 相当額をマスターファンドの各分別ポートフォリオに対して請求する。当該報酬は毎月後払いにて、当該マスターファンドの各分別ポートフォリオから支払われる。管理報酬は、マスターファンドの投資管理を行うことへの対価として支払われる。

さらに、毎月の最終マスターファンド営業日 (以下「マスターファンド評価日」という。) 時点におけるマスターファンドの各分別ポートフォリオに属する各クラスの株式の純資産価額の増加額につき、トレンド及びレインボー・オールシーズンズについてはその20%、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びブロックチェーンについてはその10% (以下「成功報酬」という。) が、毎月マスターファンドの各分別ポートフォリオからマスターファンド投資顧問会社に対して支払われる。各クラスの株式の純資産価額の増加額とは、各分別ポートフォリオに属する当該クラスの株式のマスターファンド評価日毎における純資産価額 (成功報酬支払前) がそれまでのハイウォーターマークを上回った場合における差額 (もしあれば) を意味する。疑義を避けるために付言すれば、成功報酬は、累積ベース、すなわちハイウォーターマーク基準で計算され、当該株式の純資産価額が、同株式のそれまでの純資産価額の最高値 (ハイウォーターマーク) を上回らない限りは支払われない。ハイウォーターマークが更新される度に、成功報酬を支払う上での基準値も変わる。本項において「ハイウォーターマーク」は、マスターファンド投資顧問会社を支払われる成功報酬を差し引いた後の、株式の純資産価額を意味する。

成功報酬はすべての他の報酬及び費用が支払われた後に算出される。マスターファンド投資顧問会社は、何らかの理由 (例えば、受益権者に対して提供された役務や受益権者が提供した役務を考慮するため、あるいは受益証券の発行に関連する理由等) により、受領した報酬の一部を第三者 (サブファンドの受益権者等を含む。) に対して支払う場合がある。

成功報酬は、ハイウォーターマークを超えるマスターファンドの良好な投資成果への対価として支払われる。

マスターファンドによる申込につきアンダーライニング・マスターファンドによりマスターファンド投資顧問会社を支払われる管理報酬又は成功報酬はない。

マスターファンドの販売会社は、サブファンド「トレンド」については当該各サブファンドの純資産価額の1.8%(年率)に相当する額の販売報酬を受領する権限を有する。日々発生する当該販売報酬は、各評価日に算出され、マスターファンドレベルで毎月後払いで支払われる。サブファンド「レインボー・オールシーズンズ」、「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」については、マスターファンドにおいて徴収される販売報酬はない。

販売報酬は、販売の手配を行うことへの対価として支払われる。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの事務管理会社(以下「マスターファンド事務管理会社」という。)は、下表に示す年間報酬を受領する権限を有する。

単位：米ドル

		分別ポートフォリオに係る 事務管理報酬(年間)	年次財務諸表の作成 (年間)(企業単位)
マスターファンド	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC B	5,700	1,500
	スーパーファンド・ トレンドSPC B	5,400	1,500
	スーパーファンド・ トレンドSPC C	5,400	
	スーパーファンドSPC レインボー・オールシーズンズ	29,400	1,500
	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC ゴールド・シルバー・プラス・ マイニング	12,600	1,500
	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC ブロックチェーン	12,600	1,500

単位：米ドル

		事務管理報酬(年間)	年次財務諸表の作成 (年間)
アンダーライニング・ マスターファンド	スーパーファンド・ グリーン・ゴールド・ マスターSPC	純資産の4.2ベースポイント/年間 0.042%(毎月4.2ベースポイントの12分 の1) 但し、各ファンドにつき最低毎月2,960米ド ル ファンドの純資産の50百万米ドルを超える 部分：2.45ベースポイント ファンドの純資産の100百万米ドルを超える 部分：0.7ベースポイント	1,500
	スーパーファンド・ トレンド・マスター	純資産の4.2ベースポイント/年間 0.042%(毎月4.2ベースポイントの12分 の1) 但し、各ファンドにつき最低毎月4,555米ド ル ファンドの純資産の50百万米ドルを超える 部分：2.45ベースポイント ファンドの純資産の100百万米ドルを超える 部分：0.7ベースポイント	1,500

当該年間報酬は、事務管理契約の別紙Aとして添付される一覧に記載される、各評価日における純資産価額の計算、受益権者名簿の管理、締結された申込に係る契約及び申込の受領並びに処理、電磁的方法による受益証券の発行証明及び保有報告書の作成並びに送付などの役務の対価として、マスターファンド事務管理会社に対し毎月後払いにて支払われる。当該役務は、両当事者の合意により適宜修正される場合がある。マスターファンド事務管理会社はまた、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドに係る年次報告書及び監査手配報酬として上表に示す年間報酬を受領する

資格を有する。年次報告書及び監査手配報酬は、関連する規制に則した年次財務諸表(監査済み)の作成及びその補助の対価として毎月後払いにて支払われる。

また、マスターファンド事務管理会社(又はその関連会社)は、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの登録事務所としての活動並びに役員及び秘書役サービスの提供に対する報酬として、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドそれぞれにつき上表に示す報酬を毎年前払いにて受領することもできる。マスターファンド事務管理会社(又はその関連会社)はまた、ミューチュアル・ファンド法の第4項(1)(b)項に規定される、マスターファンドの主たる事務所として行為することにより、上表に示す報酬を毎年前払いにて受領する。

さらにマスターファンド事務管理会社は、100米ドルを超える費用につき事前の承認を得ずに払戻しを受ける権利を有する。費用は原則として、郵送及び/又は翌日配達便にて送付される書類に係る郵送料及び最小限の手数料に限定される。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドは、通常の業務においてマスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンド(場合により)により負担されるべき、又はマスターファンド若しくはアンダーライニング・マスターファンド(場合により)のために負担されたすべての費用を支払う。かかる費用には、FATCA/CRS関連業務費用(各マスターファンド及び各アンダーライニング・マスターファンドにつき、それぞれ3,000米ドルの年間手数料)、コンサルティング費、調査費、投資関連旅費、サービスその他の運営費、継続募集関連費用、保管及び管理事務代行費、印刷費、弁護士費用、会計・監査費用、支払利息、銀行手数料、仲介手数料、短期配当金、その他同様の費用並びに臨時費用が含まれる(但し、これらに限られるものではない。)。アンダーライニング・マスターファンドから清算会社に支払われる仲介手数料の一部は、管理会社及び/又はマスターファンド投資顧問会社の関連会社である1つ以上の取次ぎ及び/又は執行を行ったブローカーでシェアされる場合がある。

(注1)サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」に対応する各マスターファンド(分別ポートフォリオ)から支払われるべき上記の手数料に関して、当該各マスターファンド(分別ポートフォリオ)の運用資産残高がそれぞれマスターファンド投資顧問会社が随時決定する一定額に達するまで、( )マスターファンド投資顧問会社に対して支払われるべき手数料については、マスターファンド投資顧問会社が受領を放棄しており、( )マスターファンド投資顧問会社以外の者に対して支払われるべき手数料については、当該各マスターファンドに代わりマスターファンド投資顧問会社が負担する。

## ( ) 諸費用

各サブファンドは、その運用及び業務に付帯するその他すべての費用を負担し、かかる費用には、( ) 仲介手数料及び費用、引受手数料並びに類似の費用、( ) 銀行費用及び決済機関費用、( ) 借入金及び借方残高に対する支払利息及び約定手数料、( ) 所得税、源泉徴収税、譲渡税及びその他政府により課される費用及び税、( ) 当ファンドの法律顧問及び独立監査人への報酬(当該サブファンド分)、( ) ケイマン諸島に登記された、当ファンドの主たる事務所の維持費、及び当ファンドがミューチュアル・ファンド法上の登録ミューチュアル・ファンドとしての地位を維持するための費用(いずれも当該サブファンド分)、( ) FATCA / CRS関連業務費用(当ファンドにつき3,000米ドルの年間手数料)(各サブファンドにて按分)、( ) AML関連業務費用(当ファンドにつき6,000米ドルの年間手数料及びその他附带手数料等)(各サブファンドにて按分)、( ) 受益権者に対する募集資料並びに報告書及び通知の、印刷及び配布費用、( ) 設立費用、並びに、( ) 各サブファンドが投資したファンド(マスターファンドを含むがそれに限られない。)の費用(当該サブファンド分)が含まれる。

(注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」に係る上記諸費用は、対応するマスターファンド(分別ポートフォリオ)の運用資産残高がそれぞれマスターファンド投資顧問会社が随時決定する一定額に達するまで、当該各サブファンドに代わりマスターファンド投資顧問会社が負担する。

## (5) 【課税上の取扱い】

本書の内容は、情報の提供のみを目的として、受益権者となるべき投資家に対するケイマン諸島及び日本の税効果について記載したものである。当ファンドへの投資に関する課税上の問題については、それぞれの専門の税務アドバイザーに相談されることを推奨する。税効果は、受益権者となるべき各投資家の状況によって異なる。また、当ファンドの直接的受益権者ではないが、特定のルールが適用された結果、受益証券の保有者とみなされる投資家については、(本書に記載されていない)特別な検討が必要となる場合がある。本書の議論は、課税上のアドバイスではなく、また、受益権者は課税上のアドバイスとして、本書の議論の一部に依拠することのないように留意されたい。

## ( ) ケイマン諸島の課税上の取扱い

現行のケイマン諸島の法律においては、当ファンドが支払義務を負う所得税、相続税、譲渡税、売上税その他の税金、又は当ファンドによる分配金若しくは受益証券の買戻代金の支払いに適用される源泉徴収税はない。

当ファンドはケイマン諸島の信託法(その後の改正を含む。)第74条に基づき、適用免除信託として登録されている。前述したとおり、納税義務を課す税制は現在のところケイマン諸島にはないが、当ファンドは、法律の改正の有無を問わず、信託証書の日付より50年以内であれば、所得又はキャピタル・ゲインについて将来課されるいかなる税金又は義務からもファンドが免除されるという旨の、ケイマン諸島の総督が署名した誓約の適用を受けている。

**米国外国口座税務コンプライアンス法**

米国内国歳入法の第1471項から第1474項(FATCAと称される。)は、さまざまな情報報告要件が満たされている場合を除いて、当ファンド及び各サブファンドを含む特定の「外国金融機関」に対して支払われる米国源泉金額の合計金額に30%の源泉徴収税を課している。この規則に基づき源泉徴収の対象となる金額は通常、米国源泉の配当金及び利子所得の総額、米国国内の財源から配当金又は利子所得を生み出す財産の売却による総収益、及び「参加外国金融機関」から「非協力口座保有者」に対するその他の支払い(いわゆる「外国パススルー支払い」)を含む。

ケイマン諸島政府は、米国とモデル1政府間協定(以下「米国IGA」という。)を締結し、FATCA遵守を促進するための国内規制を実施した。適用ある法令に基づく義務を遵守するため、受託会社は当ファンド及び各サブファンドのために、FATCAに関する情報をケイマン諸島の税務情報局(以下「ケイマン諸島税務情報局」という。)に報告することが義務づけられ、ケイマン諸島税務情報局が関連情

報を米国内国歳入庁(以下「IRS」という。)に報告する。FATCAに基づく源泉徴収税を回避するため、受託会社は当ファンド及び各サブファンドのために、受益権者及び実質的所有者に追加の情報を要求して(これはケイマン諸島税務情報局及びIRSに開示されることがある。)、受益証券が直接又は間接的に「特定米国人」(米国IGAに定められる。)に保有されているかどうかを確認する。当ファンドが(1人以上の受益権者が十分な情報の提供を怠ったためか否かにかかわらず、)米国IGAに基づく報告要件を遵守できなかった場合、FATCAに基づく30%の源泉徴収税が当ファンド及び各サブファンドに課される可能性がある。

### 税務報告に関するOECD共通報告基準の要件

「共通報告基準」(以下「CRS」という。)は、関係する法域間で財務会計情報を自動的に交換するための世界基準とするためにOECDによって策定された。CRSを導入するすべての法域(以下それぞれを「参加法域」という。)が、所轄官庁多国間合意(以下「MCAA」という。)又は特定の参加法域との間の所轄官庁二国間合意に署名する。

MCAA(又は該当する二国間合意)に基づき、参加法域は適切な国内規制を施行し、必要な行政及びITインフラ(いずれも情報を収集及び交換し、機密性を保持し、データを保護するためのもの)を設け、情報交換に係る必要な通知を行った時点で「報告対象法域」となる。参加法域は、関連する情報を収集し、報告対象法域と情報交換を行わなければならない。

ケイマン諸島政府は、MCAAに署名しており、税務情報局(国際税務コンプライアンス)(共通報告基準)の規則(改正済み)(以下「CRS規則」という。)にCRSを採用している。CRS規則に基づき、受託会社は当ファンド及び各サブファンドのために、報告対象法域に居住し課税対象となる受益権者及び/又はその「管理者」が報告対象法域に居住し課税対象となる受益権者(但し、CRS規則における限定的な適用除外規定が1つ以上適用される者を除く。)につき、ケイマン諸島の税務情報局に対して年次報告を行うことを義務づけられている。

ケイマン諸島税務情報局のウェブサイトである<https://www.ditc.ky/frameworks/crs/page/5/>において、ケイマン諸島における報告対象法域の一覧を閲覧することができる。

### 受益権者への予想される影響

米国IGA、MCAA及び関連する国内法令(以下「AE01法令」と総称する。)を遵守するため、当ファンドは、受益権者から提供された機密情報を関連するケイマン諸島以外の国の財政当局(以下「海外財政当局」という。)又はケイマン諸島税務情報局に開示することがあり、その機密情報は関連する海外財政当局に報告されることがある。さらに、受託会社は当ファンド及び各サブファンドのために、受託会社が当ファンド及び各サブファンドのためにケイマン諸島税務情報局及び/又は関連する海外財政当局に開示を要求される可能性がある追加的情報及び/又は書類の提供を受益権者に対して何時でも要求することがある。

受益権者が要求された情報及び/又は書類を提供しない場合、当ファンドによる法令遵守違反又は当ファンドが源泉徴収税若しくはその他の責任を負うリスクに実際につながるか否かにかかわらず、当ファンドは、自由にあらゆる措置を講じ、及び/又は救済を求めることができる。かかる措置又は救済には、関係している受益権者が保有する受益証券の一部又は全部の強制償還を含む。受益権者が情報等を提供しないことにより当ファンドが何らかの費用若しくは源泉徴収税を負担し、又は受益権者に対して源泉徴収税を適用することが法律によって要求される範囲内において、当該額を当ファンドが受益権者に対して負う支払額と相殺し、また当該受益権者が保有する受益証券に対して当該金額を分配することができる。AE01法令を遵守するため当ファンドによって又は当ファンドを代表して行われた措置又は求められた救済によって発生した一切の損害又は負債に対し、当該措置又は救済の影響を受ける受益権者は、当ファンドに対する請求権を有しないものとする。

受益権者は、サブファンドの受益証券への投資に対する、AE01法令の適用の可能性及びこれらの想定される影響について、自らのアドバイザーに相談することが奨励される。

( ) 日本の課税上の取扱い

日本の投資家は、各受益証券の申込の時点において適用される有価証券税制を個別に確認されたい。本書の日付現在、日本の税法で定義されている、日本で公募される外国株式投資信託(いわゆる「公募外国株式投資信託」)に関する税制は、下記のとおりである。日本の投資家は、所得税法、法人税法、租税特別措置法及びその他の税法の変更により、課税率及び課税方法も変更の対象となることに留意すべきである。

( a ) 個人受益権者に支払われる当ファンドの分配金について、その課税方法は以下のとおりとなる。

個人に支払われるファンドの分配金については、20% ( 所得税15%、住民税5% ) の税率による源泉徴収が行われる。受益権者の選択により、申告不要とすることも、配当所得として確定申告をすることもできる。また、2024年1月1日以降に取得した有価証券に係る分配金については、少額上場株式等に係る配当所得及び譲渡所得等の非課税措置を利用した場合、一定の要件下で、成長投資枠の非課税保有限度額(総枠)1,200万円の範囲内で、年間240万円を上限とする投資については配当所得が非課税となる。

受益権者は、申告不要を選択した場合、20% ( 所得税15%、住民税5% ) の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

申告不要を選択せず、確定申告を行う場合、総合課税又は申告分離課税を選択することになる。申告分離課税を選択した場合の税率は、20% ( 所得税15%、住民税5% ) となる。

なお、申告分離課税を選択した場合(源泉徴収選択口座におけるファンドの分配金について申告分離課税を選択した場合を含む。)、その年分の上場株式等の譲渡損失又はその年の前年以前3年内の各年に生じた上場株式等の譲渡損失(前年以前に既に控除したものを除く。)を控除することができる。

但し、上記の税率は、復興特別措置法及び我が国の防衛力の抜本的な強化等のために必要な財源の確保に関する特別措置法に基づき、2014年1月1日から2047年12月31日までは20.315% ( 所得税15.315%、住民税5% )、2048年1月1日以降は20.15% ( 所得税15.15%、住民税5% ) となる。

( b ) 法人(公共法人等を除く。)が分配金を受け取る場合は、15% ( 所得税のみ ) の税率による源泉徴収が行われる。法人の益金不算入の適用は認められない。

但し、上記の税率は、復興特別措置法及び我が国の防衛力の抜本的な強化等のために必要な財源の確保に関する特別措置法に基づき、2014年1月1日から2047年12月31日までは15.315% ( 所得税のみ )、2048年1月1日以降は15.15% ( 所得税のみ ) となる。

( c ) 個人が受益証券を譲渡・買戻請求した場合、その課税方法は以下のとおりとなる。

譲渡損益における申告分離課税での税率は20% ( 所得税15%、住民税5% ) となり、申告分離課税の上場株式等の譲渡による所得及び上場株式等の配当所得等との損益通算が可能となる。

また、2024年1月1日以降に取得した有価証券に係る譲渡所得については、少額上場株式等に係る配当所得及び譲渡所得等の非課税措置を利用した場合、一定の要件下で、成長投資枠の非課税保有限度額(総枠)1,200万円の範囲内で、年間240万円を上限とする投資については譲渡所得が非課税となる。

源泉徴収選択口座における譲渡による所得について申告不要を選択した場合は、20% ( 所得税15%、住民税5% ) の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

但し、上記の税率は、復興特別措置法及び我が国の防衛力の抜本的な強化等のために必要な財源の確保に関する特別措置法に基づき、2014年1月1日から2047年12月31日までは20.315%

( 所得税15.315%、住民税 5 % )、2048年 1 月 1 日以降は20.15% ( 所得税15.15%、住民税 5 % ) となる。

( d ) 上記の分配金及び譲渡・買戻しの対価につき、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

( e ) 当ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、( c ) と同様の扱いとなる。

当ファンドは、日本で公募される株式投資信託(公募外国株式投資信託)として取扱われる。但し、当ファンドの受益権者が課税当局により異なる扱いを受ける可能性があることに留意すべきである。上記の課税上の取扱いは、税法又は課税当局の決定の変更によって影響を受けることがある。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

(2026年3月31日現在)

	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
グリーン(注2)	スーパーファンド・グリーン・ ゴールドSPC Bの株式(クラスB・ジャ パン) 及びスーパーファンド・グリーンSPC B の 株式(クラス・ジャパン及びクラス・シ ルバー)(注3)	ケイマン諸島	2,369,585,934	99.59%
	現金、受取債権及びその他の資産 (負債控除後)	該当なし	9,811,120	0.41%
	純資産総額		2,379,397,054	100%
グリーンC(注4)	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・グリーンSPC Cの株 式 (クラスC・ジャパン)(注3)	ケイマン諸島	114,732,673	90.03%
	現金、受取債権及びその他の資産 (負債控除後)	該当なし	12,707,338	9.97%
	純資産総額		127,440,011	100%
レインボー・ オールシーズンズ	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンドSPCの株式 (分別ポートフォリオ・レインボー・ オールシーズンズ・クラスB・ジャパ ン)	ケイマン諸島	1,162,566,590	99.04%
	現金、受取債権及びその他の資産 (負債控除後)	該当なし	11,317,603	0.96%
	純資産総額		1,173,884,193	100%
ゴールド・ シルバー・プラス・ マイニング	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・グリーン・ ゴールドSPCの株式 (スーパーファンド・ゴールド・シル バー・プラス・マイニング・ファンド分 別ポートフォリオ・クラスA)	ケイマン諸島	537,577,383	100.53%
	現金、受取債権及びその他の資産 (負債控除後)	該当なし	-2,856,711	-0.53%
	純資産総額		534,720,672	100%
ブラック・ ブロックチェーン(注 5)	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・グリーン・ ゴールドSPCの株式 (スーパーファンド・ブラック・ブロッ クチェーン・ファンド分別ポートフォリ オ・クラスA)(注6)	ケイマン諸島	377,069,513	100.57%
	現金、受取債権及びその他の資産 (負債控除後)	該当なし	-2,127,811	-0.57%
	純資産総額		374,941,702	100%

(注1) 円貨への換算は、対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、小数点第1位を四捨五入している。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。

(注2) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注3) スーパーファンド・グリーンSPCは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・トレンドSPCと名称が変更された。

(注4) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサ

ファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

(注5)サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

(注6)スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオと名称が変更された。

## (2)【投資資産】

### 【投資有価証券の主要銘柄】

(2026年3月31日現在)

サブファンド	発行地	銘柄	業種	数量	金額(簿価)		金額(時価)		投資比率
グリーン (注2)	ケイマン 諸島	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC Bの株式(クラスB・ジャパン)及びスーパーファンド・グリーンSPC Bの株式(クラス・ジャパン及びクラス・シルバー)(注3)	分別 ポート フォリオ 会社	1,095,111.14	1,341,703,958円		2,369,585,934円		100%
					単価	1,225.18円	単価	2,163.79円	
グリーンC (注4)	ケイマン 諸島	スーパーファンド・グリーンSPC Cの株式(クラスC・ジャパン)(注3)	分別 ポート フォリオ 会社	141,049.35	181,271,617円		114,732,673円		100%
					単価	1,285.16円	単価	813.42円	
レイン ボー・オー ルシーズン ズ	ケイマン 諸島	スーパーファンドSPCの株式(分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ・クラスB・ジャパン)	分別 ポート フォリオ 会社	71,905.66	514,738,677円		1,162,566,590円		100%
					単価	7,158.53円	単価	16,167.94円	
ゴールド・ シルバー・ プラス・マ イニング	ケイマン 諸島	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ・クラスA)	分別 ポート フォリオ 会社	2,187.09	376,477,353円		537,577,383円		100%
					単価	172,136.20円	単価	245,795.73円	
ブラック・ ブロック チェーン (注5)	ケイマン 諸島	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ・クラスA)(注6)	分別 ポート フォリオ 会社	2,182.23	333,116,322円		377,069,513円		100%
					単価	152,649.50円	単価	172,790.91円	

(注1)金額(単価を除く。)は小数点第1位を四捨五入している。

(注2)サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注3)スーパーファンド・グリーンSPCは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・トレンドSPCと名称が変更された。

(注4)サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

(注5)サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

(注6)スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオと名称が変更された。

### 【投資不動産物件】

該当なし

### 【その他投資資産の主要なもの】

該当なし

## (3) 【運用実績】

### 【純資産の推移】

#### (a) 純資産総額の推移

	サブファンド 「グリーン」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーン」 (米ドル・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーン」 (ゴールド 米ドル・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (シルバー円・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (シルバー 米ドル・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2023年12月	353,193,972	830,529.30	1,111,607,719	487,331.51	126,658,771	1,885,737.53
2024年12月	286,912,053	708,722.94	1,251,595,472	468,817.77	129,620,039	1,831,359.43
2025年4月	252,242,011	653,821.74	1,083,909,662	553,301.97	112,013,312	1,802,379.63
5月	248,789,535	647,787.82	896,476,365	532,367.08	113,853,067	182,201.31
6月	246,090,353	649,092.69	881,763,479	574,265.65	121,031,977	192,673.96
7月	253,703,931	652,681.29	896,598,842	583,804.11	131,087,094	198,409.35
8月	257,437,235	668,219.04	873,052,332	632,030.14	141,421,742	218,407.36
9月	280,863,760	706,678.68	1,051,602,254	761,598.87	173,519,314	265,313.54
10月	287,903,806	732,810.36	1,108,033,790	812,568.97	190,582,562	164,134.52
11月	289,054,881	729,783.93	1,186,356,483	866,210.54	213,256,193	186,077.43
12月	303,251,745	742,940.47	1,249,303,696	941,239.88	264,920,286	229,715.86
2026年1月	332,680,298	812,837.13	1,454,458,457	1,132,243.06	294,683,750	265,365.24
2月	350,595,160	862,401.26	1,723,025,553	1,161,153.48	333,005,594	326,066.39
3月	339,311,509	833,811.54	1,460,651,096	1,005,634.50	243,628,239	276,133.07

	サブファンド 「グリーンC」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーンC」 (米ドル・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2023年12月	79,021,516	570,141.42
2024年12月	45,239,239	477,675.84
2025年4月	39,726,325	428,892.03
5月	39,521,841	383,767.36
6月	39,282,615	383,105.37
7月	40,187,935	332,898.83
8月	38,450,688	340,692.91
9月	42,310,311	375,789.50
10月	43,951,666	389,570.67
11月	44,042,820	390,373.25
12月	46,795,738	415,647.37
2026年1月	51,613,103	459,873.69
2月	54,632,625	487,746.43
3月	52,675,007	471,019.52

	サブファンド 「レインボー・ オール シーズズ」 (円・クラス)	サブファンド 「レインボー・ オール シーズズ」 (ゴールド円・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (円)
2023年12月	65,336,276	272,114,655
2024年12月	56,718,229	370,861,584
2025年4月	46,988,503	608,907,603
5月	46,506,948	569,306,922
6月	49,153,428	573,657,558
7月	47,717,633	599,694,520
8月	49,391,457	623,679,418
9月	54,384,241	808,181,610
10月	53,245,874	915,227,570
11月	53,895,946	970,735,582
12月	55,499,595	999,937,700
2026年1月	60,088,298	1,152,069,297
2月	63,542,040	1,385,916,637
3月	57,042,998	1,116,841,194

	サブファンド 「ゴールド・ シルバー・ プラス・ マイニング」 (円ヘッジ無し・ クラス)	サブファンド 「ゴールド・ シルバー・ プラス・ マイニング」 (米ドル・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2023年12月	-	-
2024年12月	-	-
2025年4月	-	-
5月	-	-
6月	190,960,301	-
7月	200,026,233	-
8月	227,620,071	-
9月	266,066,108	-
10月	308,388,406	-
11月	423,738,928	-
12月	472,431,254	-
2026年1月	520,479,872	-
2月	637,854,369	-
3月	534,720,672	-

	サブファンド 「ブラック・ ブロック チェーン」 (円ヘッジ無し・ クラス)	サブファンド 「ブラック・ ブロック チェーン」 (米ドル・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2018年12月	-	-
2019年12月	-	-
2020年12月	-	-
2021年12月	-	-
2022年12月	-	-
2023年12月	-	-
2024年12月	-	-
2025年4月	-	-
5月	-	-
6月	13,090,842	1,632,533.45
7月	22,396,403	1,637,226.26
8月	36,283,835	1,728,652.22
9月	50,990,469	2,265,526.45
10月	69,689,900	2,665,459.91
11月	63,974,016	2,239,058.62
12月	54,106,508	1,875,467.77
2026年1月	61,235,180	2,102,330.30
2月	81,500,823	1,904,441.37
3月	95,521,467	1,760,347.48

(注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及びサブファンド「ブラック・ブロックチェーン」については、新設ファンドとして2025年6月より運用が開始されたため、2025年5月以前の情報が無い。なおサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」米ドル・クラスについては、購入実績がないため、情報が無い。

(注2) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注3) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

(注4) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

## (b) 1口当たりの純資産価額の推移

	サブファンド 「グリーン」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーン」 (米ドル・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーン」 (ゴールド 米ドル・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (シルバー円・ クラス)	サブファンド 「グリーン」 (シルバー 米ドル・ クラス)
	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)
2023年12月	49.55	0.55	110.95	0.80	76.99	0.81
2024年12月	43.69	0.49	129.50	0.83	83.78	0.79
2025年4月	39.00	0.45	131.77	0.93	75.03	0.78
5月	39.02	0.45	131.63	0.92	76.18	0.78
6月	38.93	0.45	131.29	0.92	80.56	0.83
7月	40.10	0.46	139.69	0.94	86.82	0.85
8月	40.86	0.47	147.53	1.01	93.24	0.94
9月	44.68	0.52	179.98	1.23	113.92	1.14
10月	46.66	0.54	199.91	1.31	126.16	1.21
11月	47.10	0.54	216.14	1.40	145.06	1.37
12月	50.07	0.58	235.67	1.52	179.69	1.70
2026年1月	54.89	0.63	279.98	1.83	205.01	1.96
2月	58.17	0.67	332.63	2.15	253.98	2.41
3月	56.75	0.65	293.02	1.87	218.79	2.04

	サブファンド 「グリーンC」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーンC」 (米ドル・ クラス)
	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)
2023年12月	40.98	0.40
2024年12月	33.09	0.33
2025年4月	29.06	0.30
5月	28.91	0.30
6月	28.73	0.30
7月	29.40	0.30
8月	29.90	0.31
9月	32.91	0.34
10月	34.18	0.36
11月	34.25	0.36
12月	36.39	0.38
2026年1月	40.14	0.42
2月	42.49	0.44
3月	40.97	0.43

	サブファンド 「レインボー・ オール シーズンズ」 (円・クラス)	サブファンド 「レインボー・ オール シーズンズ」 (ゴールド円・ クラス)
	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額(円)
2023年12月	34.27	74.37
2024年12月	33.14	105.43
2025年4月	38.29	120.93
5月	38.21	120.42
6月	40.39	121.34
7月	39.21	126.85
8月	40.92	132.61
9月	45.06	160.74
10月	46.57	181.94
11月	47.14	194.46
12月	48.54	200.80
2026年1月	52.55	229.21
2月	56.06	275.48
3月	48.94	220.35

	サブファンド 「ゴールド・ シルバー・ プラス・ マイニング」 (円ヘッジ無し・ クラス)	サブファンド 「ゴールド・ シルバー・ プラス・ マイニング」 (米ドル・ クラス)
	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)
2023年12月	-	-
2024年12月	-	-
2025年4月	-	-
5月	-	-
6月	100.04	-
7月	104.74	-
8月	113.75	-
9月	132.97	-
10月	139.00	-
11月	151.96	-
12月	162.85	-
2026年1月	177.39	-
2月	201.00	-
3月	169.60	-

	サブファンド 「ブラック・ ブロック チェーン」 (円ヘッジ無し・ クラス)	サブファンド 「ブラック・ ブロック チェーン」 (米ドル・ クラス)
	1口当たりの 純資産価額(円)	1口当たりの 純資産価額 (米ドル)
2023年12月	-	-
2024年12月	-	-
2025年4月	-	-
5月	-	-
6月	100.40	1.00
7月	105.38	1.01
8月	108.55	1.06
9月	143.08	1.39
10月	175.26	1.64
11月	149.31	1.38
12月	125.50	1.15
2026年1月	138.94	1.29
2月	126.90	1.17
3月	119.31	1.08

- (注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及びサブファンド「ブラック・ブロックチェーン」については、新設ファンドとして2025年6月より運用が開始されたため、2025年5月以前の情報が無い。なおサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」米ドル・クラスについては、購入実績がないため、情報が無い。
- (注2) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。
- (注3) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。
- (注4) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

#### 【分配の推移】

該当なし

## 【収益率の推移】

## サブファンド「グリーン」

	収益率					
	円・クラス	米ドル・クラス	ゴールド 円・クラス	ゴールド 米ドル・クラス	シルバー 円・クラス	シルバー 米ドル・クラス
自2023年 1月1日 至2023年 12月31日	- 28.68%	- 26.67%	- 14.86%	- 20.79%	- 22.66%	- 27.68%
自2024年 1月1日 至2024年 12月31日	- 11.83%	- 10.91%	16.72%	3.75%	8.82%	- 2.47%
自2025年 1月1日 至2025年 12月31日	14.60%	18.37%	81.98%	83.13%	114.48%	115.19%

## サブファンド「グリーンC」

	収益率	
	円・クラス	米ドル・クラス
自2023年 1月1日 至2023年 12月31日	- 37.24%	- 33.33%
自2024年 1月1日 至2024年 12月31日	- 19.25%	- 17.50%
自2025年 1月1日 至2025年 12月31日	9.97%	15.15%

## サブファンド「レインボー・オールシーズンズ」

	収益率	
	円・クラス	ゴールド 円・クラス
自2023年 1月1日 至2023年 12月31日	- 5.28%	14.79%
自2024年 1月1日 至2024年 12月31日	- 3.30%	41.76%
自2025年 1月1日 至2025年 12月31日	46.47%	90.46%

## サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」

	収益率	
	円ヘッジ無し・クラス	米ドル・クラス
自2025年 6月3日 至2025年 12月31日	62.85%	-

## サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」

	収益率	
	円ヘッジ無し・クラス	米ドル・クラス
自2025年 6月3日 至2025年 12月31日	25.50%	15.00%

- (注1) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及びサブファンド「ブラック・ブロックチェーン」については、新設ファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため、2025年6月2日以前の情報が無い。なおサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」米ドル・クラスについては、購入実績がないため、情報が無い。
- (注2) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。
- (注3) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。
- (注4) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

## (4)【販売及び買戻しの実績】

(自2023年1月1日至2023年12月31日)

サブ ファンド	クラス	販売受益証券数 (口)	買戻受益証券数 (口)	発行済受益証券数 (口)
グリーン	円・クラス	57,177.58 (57,177.58)	1,938,654.00 (1,938,654.00)	7,127,873.62 (7,127,873.62)
	米ドル・クラス	- (-)	204,285.93 (204,285.93)	1,521,187.00 (1,521,187.00)
	ゴールド円・クラス	613,722.48 (613,722.48)	348,277.00 (348,277.00)	10,019,119.93 (10,019,119.93)
	ゴールド米ドル ・クラス	4,191.38 (4,191.38)	- (-)	612,628.67 (612,628.67)
	シルバー円・クラス	108,804.04 (108,804.04)	23,116.00 (23,116.00)	1,645,161.66 (1,645,161.66)
	シルバー米ドル ・クラス	5.72 (5.72)	- (-)	2,333,359.19 (245,067.00)
グリーンC	円・クラス	- (-)	135,833.00 (135,833.00)	1,928,281.00 (1,928,281.00)
	米ドル・クラス	- (-)	- (-)	1,435,539.00 (1,435,539.00)
レイン ボー・オール シーズンズ	円・クラス	35,284.67 (35,284.67)	2,387,235.17 (2,387,235.17)	1,906,626.66 (1,906,626.66)
	ゴールド円・クラス	17,216.65 (17,216.65)	186,396.22 (186,396.22)	3,658,633.61 (3,658,633.61)

(注1) ( )は、本邦内で行われたものを内数で表している。

(注2) サブファンド「システムティック・オールウェザー」の名称は、2023年7月1日付でサブファンド「レインボー・オールシーズンズ」に変更された。

(自2024年1月1日至2024年12月31日)

サブ ファンド	クラス	販売受益証券数 (口)	買戻受益証券数 (口)	発行済受益証券数 (口)
グリーン	円・クラス	48,382.23 (48,382.23)	609,398.00 (609,398.00)	6,566,857.85 (6,566,857.85)
	米ドル・クラス	- (-)	70,226.00 (70,226.00)	1,450,961 (1,450,961)
	ゴールド円・クラス	185,978.70 (185,978.70)	540,027.00 (540,027.00)	9,665,071.63 (9,665,071.63)
	ゴールド米ドル ・クラス	0.33 (0.33)	49,817 (49,817)	562,812 (562,812)
	シルバー円・クラス	93,001.61 (93,001.61)	191,029 (191,029)	1,547,134.27 (1,547,134.27)
	シルバー米ドル ・クラス	- (-)	12,361 (12,361)	2,320,998.19 (232,706.00)
グリーンC	円・クラス	- (-)	561,123 (561,123)	1,367,158.00 (1,367,158.00)
	米ドル・クラス	- (-)	- (-)	1,435,539.00 (1,435,539.00)

レイン ボー・オー ルシーズン ズ	円・クラス	5.34 (5.34)	195,085.00 (195,085.00)	1,711,547.00 (1,711,547.00)
	ゴールド円・クラス	5,007.39 (5,007.39)	145,923.00 (145,923.00)	3,517,718.00 (3,517,718.00)

(注1) ( )は、本邦内で行われたものを内数で表している。

(自2025年1月1日至2025年12月31日)

サブ ファンド	クラス	販売受益証券数 (口)	買戻受益証券数 (口)	発行済受益証券数 (口)
グリーン	円・クラス	57,151.55 (57,151.55)	567,274.00 (567,274.00)	6,056,735.40 (6,056,735.40)
	米ドル・クラス	- (-)	162,302.00 (162,302.00)	1,288,659.00 (1,288,659.00)
	ゴールド円・クラス	22,513.34 (22,513.34)	4,386,514.00 (4,386,514.00)	5,301,070.97 (5,301,070.97)
	ゴールド米ドル ・クラス	78,569.26 (78,569.26)	22,099.00 (22,099.00)	619,282.26 (619,282.26)
	シルバー円・クラス	79,020.27 (79,020.27)	151,847.00 (151,847.00)	1,474,307.54 (1,474,307.54)
	シルバー米ドル ・クラス	- (-)	2,185,552.19 (97,260)	135,446.00 (135,446.00)
グリーンC	円・クラス	- (-)	81,362.00 (81,362.00)	1,285,796.00 (1,285,796.00)
	米ドル・クラス	- (-)	338,318.00 (338,318.00)	1,097,221.00 (1,097,221.00)
レイン ボー・オー ルシーズン ズ	円・クラス	- (-)	568,130.00 (568,130.00)	1,143,417.00 (1,143,417.00)
	ゴールド円・クラス	2,390,833.21 (2,390,833.21)	928,740.00 (928,740.00)	4,979,811.21 (4,979,811.21)
ゴールド・ シルバー・ プラス・マ イニング	円ヘッジ無し ・クラス	2,900,957.74 (2,900,957.74)	- (-)	2,900,957.74 (2,900,957.74)
	米ドル・クラス	- (-)	- (-)	- (-)
ブラック・ ブロック チェーン	円ヘッジ無し ・クラス	431,130.47 (431,130.47)	- (-)	431,130.47 (431,130.47)
	米ドル・クラス	1,626,727.65 (1,626,727.65)	- (-)	1,626,727.65 (1,626,727.65)

(注1) ( )は、本邦内で行われたものを内数で表している。

(注2) サブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及びサブファンド「ブラック・ブロックチェーン」については、新設ファンドとして2025年6月3日より運用が開始されたため、2025年6月3日から2025年12月31日の期間の実績を表示している。なおサブファンド「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」米ドル・クラスについては、購入実績がないため、情報が無い。

(注3) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注4) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

(注5) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

## 第2【管理及び運営】

## 1【申込(販売)手続等】

## (1) 受益証券の価格

サブファンド	クラス	
トレンド	円・クラス	1口100円
	米ドル・クラス	1口1米ドル
	ゴールド円・クラス	1口100円
	ゴールド米ドル・クラス	1口1米ドル
	シルバー円・クラス	1口100円
	シルバー米ドル・クラス	1口1米ドル
レインボー・ オールシーズンズ	円・クラス	1口100円
	ゴールド円・クラス	1口100円
ゴールド・ シルバー・プラス・ マイニング	円ヘッジ無し・クラス	1口100円
	米ドル・クラス	1口1米ドル
ブロックチェーン	円ヘッジ無し・クラス	1口100円
	米ドル・クラス	1口1米ドル

(注1) 各発行日(以下に定義する。)に発行された各クラスの受益証券は、当該発行日に係る評価日に当該クラスの既発行分と即座に統合され、当該評価日における当該クラスの純資産価額に応じて、受益証券の申込希望者(以下「申込者」という。)に発行された受益証券数が調整される。そのため、最終的には、各クラスの受益証券は、各発行日に係る評価日現在における当該クラスの1口当たりの純資産価額により、当該評価日に発行されることになる。

(注2) 「発行日」とは、申込及び申込金の支払の直後に到来する評価日を意味する。

## (2) 最小申込単位

サブファンド	クラス	最小申込単位
トレンド	円・クラス	5,000口以上、100口単位
	米ドル・クラス	5,000口以上、100口単位
	ゴールド円・クラス	5,000口以上、100口単位
	ゴールド米ドル・クラス	5,000口以上、100口単位
	シルバー円・クラス	5,000口以上、100口単位
	シルバー米ドル・クラス	5,000口以上、100口単位
レインボー・ オールシーズンズ	円・クラス	5,000口以上、100口単位
	ゴールド円・クラス	5,000口以上、100口単位
ゴールド・ シルバー・プラス・ マイニング	円ヘッジ無し・クラス	5,000口以上、100口単位
	米ドル・クラス	5,000口以上、100口単位

ブロックチェーン	円ヘッジ無し・クラス	5,000口以上、100口単位
	米ドル・クラス	5,000口以上、100口単位

(注1)月の最終ファンド営業日にあたる評価日では、最小申込単位は、各クラスとも1,000口以上、100口単位である。

### (3) 申込手数料

各申込に適用する申込手数料は、当該申込についての申込金額に上限5.50% (税抜5%)の申込料率を乗じた額とする。

(注)上記申込手数料には、上記申込手数料に課される日本において適用される現行の法定消費税率である10%の消費税相当額が含まれている。投資家が受益証券について実際に支払う金額(申込金)は、( )申込金額及び( )申込手数料(かかる申込手数料に課される消費税相当額等を含む。)の合計額となる。

### (4) 申込の方法

申込者は、販売会社(販売取次会社を含む。)と「外国証券の取扱いに関する契約」を締結する。販売会社(販売取次会社を含む。)は「外国証券取引口座約款」を申込者それぞれに交付し、申込者は当該約款に基づき取引口座の開設を申し込む旨を記載した申込書を提出する。

申込者は、それぞれの評価日の2ファンド営業日前の期日までに、申込用紙を販売会社へ提出する。その後、申込金(申込金額及び申込手数料)は、国内受渡日までに販売会社へ支払われるものとする。受益証券の発行及び登録は、当該申込に係る払込期日に、申込金額の全額の支払いが当ファンド又は該当サブファンドの勘定分として事務管理会社により確認されたときに法的に有効となるものとする。

(注1)上記手続に従ってなされる申込は、申込金額の受領が当ファンド又は該当サブファンドの勘定分として事務管理会社によって確認されたことをもって有効となる。マスターファンドは、申込が当ファンド又は該当サブファンドの勘定分として事務管理会社によって受け付けられた場合でも、その裁量により申込を拒否することができる。したがって、申込がマスターファンドにより受け付けられる保証はない。マスターファンドに受け付けられなかった金額、及びマスターファンドに対するサブファンドの持分につき強制買戻された場合の金員は、当該申込者へ利息なしに払い戻される。

(注2)受益証券はそれぞれの発行日まで発行されないが、支払金は直ちに当ファンドに預託され、利子を付されることなく保管される。

## 2【買戻し手続等】

### (1) 買戻しの方法

受益権者は、販売会社に対してそれぞれの評価日の2ファンド営業日前までに事前に通知することで、各「買戻日」(それぞれの評価日の翌ファンド営業日、又は管理会社が当該受益証券の償還を行うことを許可したその他の日)に保有する受益証券のすべて又は一部の償還を当ファンドの販売会社に対して請求することができる。かかる償還は、当該評価日時点における受益証券1口当たりの純資産価額にて行われるものとする。

受益証券の買戻請求が当初の申込時から12ヶ月以内になされた場合又は強制償還が当ファンドによってなされた場合、買戻価格の2%の買戻し手数料(以下「買戻し手数料」という。)が、当ファンドから、受益権者に対して、管理会社の裁量により、課される場合がある。かかる買戻し手数料は、当ファンドの利益のために留保される。同様に、サブファンド「トレンド」(2026年6月30日までは「グリーン」との名称)のマスターファンドについて、マスターファンドの株式の当ファンドによる償還が申込時から12ヶ月以内になされた場合又はマスターファンドの取締役による強制償還が行われた場合、別途当ファンドに対し支払われる償還価格の2%の償還手数料が、マスターファンドの取締役の裁量により、マスターファンドの当該分別ポートフォリオによって課される場合がある。かかる償還手数料は、マスターファンド投資顧問会社に対して(マスターファンドの投資顧問会社としての資格において)支払われる。

なおサブファンド「レインボー・オールシーズンズ」、「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング」及び「ブロックチェーン」(2026年6月30日までは「ブラック・ブロックチェーン」との名称)のマスターファンドについては、償還手数料は発生しない。

本書に記載される一定の条件に従い、当ファンド又は当該サブファンドの勘定につき活動する事務管理会社は、事務管理会社が取引計算書及び適用される買戻し手数料に係る情報を販売会社に交付した日から2本邦営業日以内に販売会社に対して買戻金を送金する。日本における買戻しの約定日は、販売会社が取引計算書及び適用される買戻金に係る情報を同日の正午(東京時間)までに受領し、確認した日である。買戻金は、販売会社又は販売取次会社が約定日(同日を含む。)から4本邦営業日以内に受益権者に支払う。支払日が確定し次第、事務管理会社は取引計算書を販売会社に送付した後、買戻金を送金する。なお、買戻日から実際の支払日までの間については、利息は付されない。

マスターファンドによる償還につき、アンダーライティング・マスターファンドレベルで課される買戻し又は償還費用はない。

### (2) 買戻額

受益権者は、管理会社による単独の裁量で承諾されない限り、当該買戻請求の結果、当該受益権者が保有する受益証券数が、各クラスについて初回申込の最小申込口数未満になるような場合には、部分的な買戻請求を行うことはできない。

受益権者は、いずれの買戻日においても、買戻日の2ファンド営業日前までに通知(以下「買戻通知」という。)することにより、当該受益権者の保有する受益証券の全部の買戻し又は本書に記載の投資最低額の規制に従った一部の買戻しにつき、販売会社を通じて管理会社及び事務管理会社に対して請求することができる。かかる買戻通知はいずれも、受託会社の書面による事前の承認がある場合を除き、取り消すことができない。

各クラスの受益証券の買戻価格(以下「買戻価格」という。)は、各買戻日のいずれにおいても当該買戻日に係る評価日の受益証券1口当たりの純資産価額とする。

本書に記載される一定の条件に従い、事務管理会社は、当該ファンドのために当該ファンドに代わり、買戻日以降、取引計算書及び適用される買戻価格を事前に販売会社に送付した翌々本邦営業日(2本邦営業日目)以内に買戻代金を送金する。日本における買戻しの約定日(「国内約定日」)は、販売

会社が事務管理会社から取引計算書及び買戻代金を同日の正午(東京時間)までに受領し、確認した日である。買戻し金は、販売会社又は販売取次会社が買戻金支払期日までに受益権者に支払う。上述の手続、及び最低保有額(又は最低保有口数)に関する規定は、将来変更される可能性がある。

(注)買戻請求の手続及び買戻し代金の支払等に関する詳細については、販売会社又は販売取次会社に問い合わせされたい。

なお、管理会社は、受益権者の保有する受益証券を当ファンドが買い戻すために、将来発生しうる債務(訴訟費用その他の費用を含む。)のための準備金を設けたり、償還された受益証券について、上記のとおり支払われる額から一定額を留保したりする必要があると判断する場合がある。かかる準備金は、例えば、受益権者が保有する受益証券の販売、買戻し又はその他の取引に関して当ファンドが訴訟の対象となった場合に設置することがある。管理会社はまた、当ファンド又は受益権者の利益を保全するのに最良の方法であると確信する場合は、買戻し返戻金の支払いを遅らせる権利を留保する。

(注)受益証券は、各買戻日において消却されることとなるが、買戻金は支払いが完了するまで、当ファンド中に利息を付さずに保持されることになる。

### (3) 管理会社が買戻しを制限する権利

管理会社は、全受益権者の利益を保護するため、1以上のクラスにおける買戻可能受益証券総数、又は特定の買戻日に買い戻される可能性のあるサブファンドに関する各クラスにおける買戻可能受益証券総数を、発行済の当該クラスの各受益証券の純資産価額総額の20%に相当する数まで制限することができる。かかる制限が行われた場合、通常、当該買戻請求が販売会社に受領された順に、買戻しが有効となる。また、販売会社の裁量により、該当するクラスの受益権者の受益証券保有割合に応じて按分比例により買戻制限を適用することもできるものとする。特定の買戻日に、管理会社による買戻制限を理由として買戻請求が受け付けられなかった受益証券は、次回の当該クラスの受益証券の買戻日に買い戻されるものとするが、20%制限は引き続き適用されるものとする。買戻請求がこうして繰り延べられた場合、管理会社は販売会社に対して、当該買戻日から7日以内に、当該受益証券の買戻しが行われなかったこと及び当該受益証券は次回の該当するクラスの買戻日に買い戻されるが、20%の買戻制限の適用を引き続き受ける旨の通知を行う。販売会社及び販売取次会社は、当該受益権者に通知を回送するものとする。

### 3【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

##### ( ) 資産の評価

純資産価額及び受益証券1口当たりの純資産価額の計算は、事務管理会社により行われる。

サブファンドの純資産価額とは、サブファンドの受益証券の各クラスに帰属せしめられるサブファンドの資産を公正な市場価格で評価したものをいい、既発生かつ未払の費用及び特定の状況のための留保金を含む一切の負債を差し引いて評価される。「受益証券1口当たりの純資産価額」とは、当該受益証券がその一部を形成する、受益証券の各クラスに適正に帰属せしめられるサブファンドの純資産価額を、発行済未償還の各クラスの受益証券数で除したものをいう。受益証券1口当たりの純資産価額は、円建てのクラス及び米ドル建てのクラスに関しては小数点第2位まで計算する。純資産価額の計算結果は、代行協会員によってJSDAに毎月報告され、受益権者に開示される。費用、手数料及びその他の負債は、実行可能な限り、米国の一般会計原則に従って処理されるものとする。

各サブファンドの資産の評価において、市場の相場が容易に入手可能である上場株式については、その購入価格にかかわらず、決定する日の最終の売値で評価されるものとする。かかる売値が付かなかつた上場有価証券及び非上場株式は、現在の取引値、又はブルームバーグ(取得可能な場合)での現在の気配値(もしあれば)における売り注文及び買い注文の仲値で決定される。60日以下の償還期限の短期投資は、経過利息を加えた償却原価で評価される。市場の相場が容易に入手可能であるその他の証券は、時価で評価される。その他の証券及び資産は、マスターファンド投資顧問会社により誠実に決定された公正な価格で評価される。サブファンドが投資会社へ投資し、当該投資会社の現在の純資産価額の計算値が入手できない場合、マスターファンド投資顧問会社は、かかる投資会社により提供される計算日現在において直近の純資産価額の見積額を決定し、かかる見積額を、当該サブファンドの純資産価額の決定に用いるものとする。アンダーライング・マスターファンドの取締役会、マスターファンドの取締役会、マスターファンド投資顧問会社、管理会社及び事務管理会社は、サブファンドが資産を投資している投資会社のマネージャーにより提供された、純資産価額の見積額等の評価に依拠することができる。

サブファンドの純資産価額を決定することができない又は上記の手続に従ってサブファンドの純資産価額を決定することが実行不可能若しくは不適切である場合、純資産価額はアンダーライング・マスターファンドの取締役会が規定する方法で誠実に決定された公正な評価額によるものとする。アンダーライング・マスターファンドの取締役会、マスターファンドの取締役会、管理会社、受託会社、事務管理会社又はマスターファンド投資顧問会社は、その下した決定又はその他の作為若しくは不作為につき、意図的な不正行為、悪意又は過失によらないものについては、一切責任を負わない。

(注)直近に計算された純資産価額は、代行協会員により、毎月10日又は10日が本邦営業日でない場合にはその直後の本邦営業日に、JSDAに報告される。

##### ( ) 評価及び取引の停止

受託会社は、下記の期間中、純資産価額の計算及びサブファンドの受益証券の買戻しを停止することができる。

- (a) 当該サブファンドの投資について相場が決定される証券取引所又は商品取引所が通常の休業日又は週末以外で閉鎖されている期間及び取引が制限又は停止されている期間
- (b) 関連するサブファンドによる投資対象の処分が、合理的に実行不可能である又は買戻しをしていないサブファンドの受益権者を害する可能性があるとして受託会社が考える事象が発生している期間
- (c) 関連するサブファンドの投資対象の価格若しくは価値又は前述した証券取引所若しくは商品取引所における時価につき、これらの決定に通常用いられる通信手段に支障が生じている期間
- (d) 資金の移動又は投資対象の取得に伴う換金を通常の為替レートで行うことができないと受託会社が判断する期間

(e) マスターファンド又はアンダーライング・マスターファンドが純資産額の計算及び当ファンド若しくはマスターファンド(場合により)が投資している株式の買戻しの制限を宣言した期間受託会社が停止を宣言した場合、受託会社は宣言後可及的速やかにその停止の旨を事務管理会社及び販売会社に通知するものとする。それを受けて販売会社は、受益証券の実質的所有者及び受益証券の買戻しの申込停止により影響を受ける一切の者に対して、停止が宣言された旨の通知を行うものとする。停止期間中に受益証券は買い戻されず、また買戻代金は支払われない。

(2) 【保管】

受益証券の所有権について、証書は発行されない。事務管理会社は、受益証券の申込及び買戻しについてのすべての記録を維持するものとする。

(3) 【信託期間】

信託証書に従って関連する当事者により終了された場合を除き、当ファンドは、信託証書の日付より150年後の日に終了するものとする。

(4) 【計算期間】

当ファンドの最初の計算期間は2009年12月31日に終了し、以降の計算期間は、毎年12月31日に終了する。

(5) 【その他】

( ) 報告

各サブファンドのクラスの純資産価額は、事務管理会社によって毎週計算される。月末時点の純資産価額は代行協会員によってJSDAに報告され、受益権者に開示される。なお、販売会社は、法令に従って、取引残高報告書及び年次運用報告書を受益権者に交付する。当ファンドの監査済財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に従い、BDOケイマンリミテッドにより作成される。

( ) 強制買戻し

当ファンドは、当該サブファンドが下記について決定した場合又は下記のとおりとする理由が存すると判断した場合、10日を下回らない事前の書面による通知の上で、販売会社に対して、当ファンドが保有する当該サブファンドの受益証券のすべて又は一部を買い戻すよう請求する権利を留保する。

(a) 信託証書に反して当該サブファンドの受益証券の一部を移転した又は移転を試みた場合

(b) 当該受益証券の所有により、当ファンド又はサブファンドが、米国若しくはその他該当する法域の有価証券若しくは商品に関する法又は当ファンド若しくはサブファンドに適用のある自主規制機関の規則に違反する場合、又はそれに基づきサブファンドの受益証券の登録が必要となり又は当ファンド、サブファンド、管理会社、販売会社、マスターファンド投資顧問会社若しくは受託会社がさらなる規制に服することとなる場合

(c) 受益証券の継続的な所有が、当ファンド、サブファンド、管理会社、販売会社、マスターファンド投資顧問会社若しくは受託会社の事業若しくは世評に悪影響を及ぼす等有害である場合、又は当ファンド、サブファンド若しくはその他の受益権者に過度のリスク若しくは不利な税効果若しくは会計上の効果をもたらす可能性のある場合

(d) 受益証券の取得に関する表明及び保証のいずれかが、行われた時点において事実と反する場合、又は重要な点において事実と反することとなった場合

(e) 受益証券の部分的な償還により、その発行済償還対象受益証券の属するサブファンドについて必要とされる最小投資単位に満たない純資産価額総額のみ保有することとなる場合

さらに、当ファンドは、サブファンドの資産の一部の投資を効果的に実行できないと判断した場合、当該サブファンドの受益証券の強制買戻しを請求する権利を有する。かかる状況の下で、サブファンドは、販売会社の名義で、適当と認められる方法により受益証券を償還する権利を有し、かかる権利は撤回されないものとする。

強制買戻しにおいて、買戻価格は、買戻し手数料を差し引いた、買戻日の営業終了時の当該サブファンドの受益証券1口当たりの純資産価額をいう。かかる買戻し手数料は、当ファンドの利益のために留保される。

強制買戻しが行われた場合、販売会社は、買戻価格を利息の支払いなく受領する権利を除き、買戻価格が計算される日の営業終了時間後に買い戻される受益証券に関する権利を有しない。

( ) 主要契約等の更改等に関する手続及び変更した場合の開示

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、他方当事者に対し3ヶ月前に書面で通知することにより本契約を終了することができる。上記にかかわらず、管理会社又は販売会社は、受益証券販売・買戻契約に規定されるその他の状況においても終了することができる。

代行協会員契約

代行協会員契約は、他方当事者に対し3ヶ月前に書面で通知することにより本契約を終了することができる。上記にかかわらず、管理会社又は代行協会員は、代行協会員契約に規定されるその他の状況においても終了することができる。

代行協会員及び/又は販売会社は、管理会社と協議の上、新たなサブファンドの設立その他、当ファンドに影響を与える契約等のすべての重要な変更について、受益権者に対して適切に開示する。

( ) ファンドの終了

( a ) 受託会社による終了

受託会社は、以下のいずれかの事由の場合に、当ファンド又はいずれかのサブファンドを終了させることができる。

- ( ) 当ファンドの運用を違法と定める法律が成立し、又は受託会社が当ファンドを継続させるのは実行不可能又は得策ではないと合理的に判断する場合。但し、管理会社及び販売会社は、受託会社から後任の受託会社を任命する事前の機会を与えられる。
- ( ) 信託証書の定めるところにより管理会社が解任され、かかる解任から30日以内に、後任の管理会社が任命されていない場合。
- ( ) 販売会社の破産その他信託証書に記載された事由に基づき、管理会社又は受託会社により販売会社が解任されてから30日以内に、後任の販売会社が任命されない場合。
- ( ) 受託会社が辞任することを選択したものの、受託会社が管理会社及び販売会社に対して辞任することを選択した旨を通知してから90日以内に、管理会社及び販売会社が後任の受託会社を任命していない場合。
- ( ) 販売会社が辞任することを選択したものの、販売会社が管理会社及び受託会社に対して辞任することを選択した旨を通知してから6ヶ月以内に、管理会社及び受託会社が後任の販売会社を任命していない場合。

( b ) 管理会社による終了

管理会社は、受託会社及び販売会社に対して通知を行うことにより、その絶対的な裁量をもって当ファンド又はいずれかのサブファンドを終了させることができる。

( c ) 共同での終了

受託会社は、販売会社及び管理会社から当ファンドを終了するよう共同で指図する書面を受領した場合、当ファンドを速やかに終了させる。

受託会社、管理会社又は販売会社のいずれかが信託証書の規定に基づき解任され、当該当事者の職務を遂行する後任の者が解任の効力発生日より30日以内に任命されない場合、信託証書の残りの当事者は合意により当ファンドを終了させることができる。

(d) 販売会社による終了

販売会社は、販売会社が辞任する旨を選択したにもかかわらず、管理会社及び受託会社に対しかかる選択について通知してから6ヶ月以内に、管理会社及び受託会社が後任販売会社を任命していない場合に、受託会社及び管理会社に対して通知を行うことにより、その絶対的かつ自由な裁量をもって当ファンドを終了させることができる。

(e) 終了の通知

信託証書の規定に基づき、受託会社、管理会社又は販売会社が、当ファンド又はサブファンドを終了させる場合、当該当事者は、終了する旨の通知をその他の当事者に対し交付し、かかる通知において当ファンドの終了の効力発生日を定めるものとする(当該日は、当該通知の送達後6ヶ月目以降の日とする。)。但し、信託証書の特定の規定に基づき終了した場合には、かかる終了は終了する旨の通知の交付後、実行可能となり次第効力が発生する。信託証書に従い、販売会社は、受益権者に通知を行い、また清算日の1ヶ月前までに日本の主要新聞紙一紙上にかかる清算に関する公告を掲載し、かかる公告に要する経費は受託会社が当ファンドの資産から支払う。

(f) 終了手続

当ファンドが終了した場合、受託会社は以下に従って手続を行うものとする。

- ( ) 管理会社は、当該時点において当ファンドを構成するすべての証券を換価するものとし、かかる換価は、受託会社及び管理会社が望ましいと判断する当ファンドの終了後の期間において、望ましいと判断する方法により遂行され、完了する。
- ( ) 換価が行われた場合、受託会社は、その手取金(下記( )項に服することを条件とする。)を、当ファンドのクラス間で、当該終了日の直前の評価日現在における各純資産価額の比例割合にて割り当てる。
- ( ) 受託会社は、販売会社に対して、上記( )項に従い得られた正味の手取金のうち(下記( )及び( )に従うことを条件として)分配の目的のために供される金額を適宜分配し、かかる分配は、販売会社が有するクラスの受益証券数との比例割合にて行われる。
- ( ) 分配に関する一切の支払いは、信託証書に従って行われる。
- ( ) 受託会社は、最終の分配の場合を除き、当該時点においてサブファンドを構成する金員のうち、受益証券1口につき1米ドルに相当する額に満たない金額については分配の義務を負わない。
- ( ) 受託会社は、サブファンドを構成する金員から、受託会社が当ファンド、又は当ファンドの終了に関して負担し、行い、開始し、認識したあらゆる経費、賦課金、費用、請求、要求、訴訟及び手続の全額に充当することを受託会社が決定する金額を留保する権利を有し、かつ留保した金員から、当該経費、賦課金、費用、請求、要求、訴訟及び手続についての補償及び免責を受ける。
- ( ) 関連する受益権者の同意を得ることを条件として、受託会社は、受益権者が受領すべき金額の全部又は一部を、現物で分配することができる。
- ( ) 受取請求のなされない手取金、その他本書の規定に基づき受託会社が保有する本書に記載する金員は、当該金員が支払可能となった日から12ヶ月の期間が満了した時点で、裁判所に供託することができる。この場合、受託会社は、供託に際して受託会社が負担した費用を、受取請求のなされない手取金から控除することができる。

販売会社は、上記( )項に従って支払われた手取金を、当ファンドの各クラスの受益権を保有する受益権者に対して分配する。かかる手取金は当該クラスについて販売会社が各受益権者に代わって保有している受益権の口数に応じて配分される。

#### 4【受益者の権利等】

##### (1)【受益者の権利等】

当ファンドの発行済受益権数は、受益権者名簿に記載され、受益権者名簿は事務管理会社が管理するものとする。受益権者名簿には、受益権の保有者として販売会社が登録される。受益権者の要請に応じて、受益権者には受益証券の所有権を証明する書面が発行されることがあるが、受益証券証書は発行されない。

当ファンドの法的所有権及び当ファンドにより何らかの取引を行う権利は、受託会社又はその代理人に授与されており、受益権者はこの権利を有せず、ただ受益証券が付与する受益権のみを持つ。受益権者は当ファンドの財産、収入、権利又は持分を分割又は分配するよう要求するいかなる権利を持たない一方、受益権者が当ファンドの損失を分担若しくは負担するよう要求されること、又は受益証券の所有を理由として何らかの負担を課されることはない。受益証券は個人的財産であって、当ファンドを構成する信託証書に存する権利のみを与えるものとする。受益権者は、自身の受益証券を用いた自身の取引に由来するものを除き、個人として、当ファンド又は当ファンドの取引、債務若しくは事務に関連して、いかなる債務をも負うことはないものとする。

登録された受益権者は、本書の記載及び信託証書の規定するところに従い、書面による通知後、自らの受益証券を償還することができる。

登録された受益権者は、管理会社及び受託会社の事前の書面による承認がない限り、自らの受益証券を譲渡してはならない。

CIMAの採用する規制措置の定めるところにより、当ファンドに関連する苦情がある場合、管理会社に対して報告することができる旨、投資者には勧告されており、管理会社は当ファンドの運営組織によるさらなる対応のため受託会社と連携するものとする。

##### (2)【為替管理上の取扱い】

ケイマン諸島には、日本その他の国における受益権者に係る受益証券に関する配当及び償還金の支払いについて外国為替管理規制はない。

##### (3)【本邦における代理人】

下記法律事務所は、以下の目的のために日本において当ファンドを代理する真正かつ合法的な代理人である。

( ) 法律上及びJSDAの規則上の問題に関する、一切の書簡、請求、訴状その他訴訟関係書類の受領

( ) 当ファンドの受益証券の日本における募集、販売及び買戻しに係る取引に関する、一切の紛争、論争又は意見の差違に関連した裁判上及び裁判外の行為

財務省関東財務局長に対する受益証券の当初募集に関する届出及び継続開示に関する代理人は、下記のとおりとする。

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

弁護士 森下国彦

電話番号 03(6775)1000

##### (4)【裁判管轄等】

当ファンドの受益証券の日本における募集、販売及び買戻しに関連する取引に関して、日本の投資家が提起する訴訟に限って、その裁判管轄権は下記の裁判所が有し、日本法が適用される。

東京都千代田区霞ヶ関一丁目1番4号

東京地方裁判所



### 第3【ファンドの経理状況】

1. スーパーファンド・ジャパン(以下「第3 ファンドの経理状況」において「当ファンド」という。)の2025年及び2024年12月31日に終了した期間の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項但書の規定に従って日本文に翻訳して作成されたものである。
2. 当ファンドの2025年及び2024年12月31日に終了した期間の財務書類の原文は、本国における独立監査人であり、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定される外国監査法人等をいう。)であるBD0ケイマンリミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するものを添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らファンドによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、それぞれ2026年6月19日付及び2025年6月19日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するよういかなる性質の手続も行っていない。
4. 当ファンドの2025年及び2024年12月31日に終了した期間の原文の財務書類の一部は、米ドルで開示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。この日本円による金額は、2026年5月20日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=159.04円)を用いて換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。
5. サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

## 1【財務諸表】

## (1)【貸借対照表】

2025年12月31日終了年度

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン

貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：日本円)

**資産**

ファンドへの投資(公正価値)

(原価：1,432,482,812円)

2,110,278,392

投資先ファンドからの未収金

56,775,845

現金

3,427,478

外貨建て現金(原価：20,624,029円)

21,078,607

関連会社に対する債権

942,195

その他の資産

2,587,774

---

2,195,090,291**負債**

前受申込金

1,000,000

投資先ファンドへの未払金

4,645,098

未払買戻金

61,732,622

未払金及び未払費用

10,300,121

---

77,677,841**純資産**

---

---

2,117,412,450

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

	米ドル	円
<b>ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 5,301,071 口に基づく		
(2025年12月31日現在におけるゴールド円クラスの株式の 価値合計：1,850.49オンス(金))	-	235.67
(2025年12月31日現在の金価格：675,121.45円)		0.000オンス(金)
<b>シルバー円クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 1,474,308 口に基づく		
(2025年12月31日現在におけるシルバー円クラスの株式の 価値合計：23,481.82オンス(銀))	-	179.69
(2025年12月31日現在の銀価格：11,281.93円)		0.016 オンス(銀)
<b>円クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 6,056,735 口に基づく(単位：円)	-	50.07
<b>ゴールド米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 618,925口に基づく		
(2025年12月31日現在におけるゴールド米ドル・クラスの 株式の価値合計：218.49 オンス(金))	1.52	241.74
(2025年12月31日現在の金価格：675,121.45円)		0.000オンス(金)
<b>シルバー米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 135,359 口に基づく		
(2025年12月31日現在におけるシルバー米ドル・クラスの 株式の価値合計：3,190.94 オンス(銀))	1.70	270.37
2025年12月31日現在の銀価格：11,281.93 円)		0.024 オンス(銀)
<b>米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 1,288,919 口に基づく(単位：米ドル)	0.58	92.24

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
投資明細書

2025年12月31日現在

(単位: 日本円)

銘柄(純資産における%)	償還条件	株式数	原価	公正価値
ファンドへの投資(公正価値)(99.66%)				
マネージドフューチャーズ				
スーパーファンド・グリーン・ゴールド SPC B: クラスBジャパン(円)及び クラスBジャパン(米ドル) (65.74%)	週次	503,281	749,415,331	1,391,988,346
スーパーファンド・グリーン SPC B: クラスBジャパン(円)、 クラスBジャパン(米ドル)、 クラスBジャパン(シルバー米ドル)及び クラスBジャパン(シルバー円) (33.92%)	週次	654,282	683,067,481	718,290,046
ファンドへの合計投資額(公正価値) (99.66%)		円	<u>1,432,482,812</u>	<u>2,110,278,392</u>

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

**費用**

事務管理報酬	1,067,440
専門家報酬	18,987,619
受託会社報酬	2,196,536
代行協会員報酬	1,817,611
管理報酬	1,817,573
その他の費用	779,120
	<hr/>
	26,665,899

**正味投資損失**

---

  
(26,665,899)**投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動**

投資及び外貨に係る正味実現損失	(9,260,850)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	936,244,365
	<hr/>
	926,983,515

**営業活動から生じた純資産の正味増加額**

---

---

  
900,317,616

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

**営業活動**

正味投資損失	(26,665,899)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(9,260,850)
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	936,244,365
	<hr/>
	900,317,616

**資本取引**

ゴールド円クラス受益証券の発行	3,200,000
シルバー円クラス受益証券の発行	7,200,000
円クラス受益証券の発行	2,400,000
ゴールド米ドル・クラス受益証券の発行	10,449,967
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(639,091,691)
円クラス受益証券の買戻し	(24,812,664)
シルバー円クラス受益証券の買戻し	(14,716,140)
ゴールド米ドル・クラス受益証券の買戻し	(3,119,277)
米ドル・クラス受益証券の買戻し	(12,462,277)
シルバー米ドル・クラス受益証券の買戻し	(253,103,780)
	<hr/>
	(924,055,862)

**当期純資産減少額**

---

(23,738,246)

期首純資産残高

2,141,150,696

**期末純資産残高**

---

---

2,117,412,450**期末純資産の内訳:**

ゴールド円クラス	1,249,303,696
ゴールド米ドル・クラス	147,506,644
円クラス	303,251,745
米ドル・クラス	116,430,101
シルバー円クラス	264,920,286
シルバー米ドル・クラス	35,999,978
	<hr/>
	2,117,412,450

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：日本円)

**資産**

マスターファンドへの投資	98,573,783
現金	11,701,082
その他の資産	4,223,977
	<u>114,498,842</u>

**負債**

未払金及び未払費用	2,564,822
	<u>2,564,822</u>

**純資産**111,934,020

## 円クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,285,796 口に基づく(単位：日本円)

米ドル	円
-	36.39

## 米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,097,221 口に基づく(単位：米ドル)

0.38	60.44
------	-------

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

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

受取利子	1,851,054
その他収入	828,326
費用	(6,175,162)
	<u>(3,495,782)</u>

## サブファンドの費用

事務管理報酬	1,068,062
受託会社報酬	2,184,374
代行協会員報酬	102,499
管理報酬	102,497
専門家報酬	2,140,561
その他費用	755,675
	<u>6,353,668</u>

## 正味投資損失

(9,849,450)

## サブファンドの外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動

外貨に係る正味実現損失	(548,118)
外貨に係る未実現利益の変動	501,424
	<u>(46,694)</u>

## マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る

## 正味実現利益及び未実現利益の変動

投資及び外貨に係る正味実現利益	14,085,275
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	4,525,594
	<u>18,610,869</u>

## 営業活動から生じた純資産の正味増加額

8,714,725

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

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

**営業活動**

正味投資損失	(9,849,450)
投資及び外貨に係る正味実現利益	13,537,157
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	5,027,018
	<hr/>
	8,714,725

**資本取引**

円クラス受益証券の買戻し	(2,392,043)
米ドル・クラス受益証券の買戻し	(14,722,357)
	<hr/>
	(17,114,400)

**当期純資産減少額**

---

(8,399,675)

## 期首純資産残高

120,333,695

**期末純資産残高**

---

111,934,020

---

**期末純資産の内訳:**

円クラス	46,795,739
米ドル・クラス	65,138,281
	<hr/>
	111,934,020

---

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

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

2025年12月31日現在

(単位: 日本円)

**資産**

マスターファンドへの投資	1,046,125,711
マスターファンドからの未収金	4,469,028
現金	13,364,448
外貨建て現金(原価: 59,995円)	59,807
その他資産	185,209
	<hr/>
	1,064,204,203

**負債**

未払買戻金	5,369,379
前受申込金	960,000
外貨建て銀行当座貸越(原価: 131,629円)	131,163
未払金及び未払費用	2,306,365
	<hr/>
	8,766,907

**純資産**

---

---

1,055,437,296**ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 4,979,811 口に基づく

(単位: 日本円)

---

200.80円**円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 1,143,417 口に基づく

(単位: 日本円)

---

48.54円

添付の注記並びにスーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

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

2025年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

受取利息	876,031
費用	(15,680,114)
	<hr/>
	(14,804,083)

## サブファンドの費用

受託会社報酬	4,578,165
販売会社報酬	4,290,717
専門家報酬	3,180,443
事務管理報酬	1,194,477
管理報酬	715,015
代行協会員報酬	715,120
その他費用	1,534,831
	<hr/>
	16,208,768

## 正味投資損失

---

(31,012,851)

## サブファンドの外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動

外貨に係る正味実現損失	(3,417,870)
外貨に係る未実現利益の変動	12,481
	<hr/>
	(3,405,389)

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

投資及び外貨に係る正味実現利益	362,634,783
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	150,969,977
	<hr/>
	513,604,760

## 営業活動から生じた純資産の正味増加額

---

---

479,186,520

添付の注記並びにスーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

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

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位：日本円)

**営業活動**

正味投資損失	(31,012,851)
投資及び外貨に係る正味実現利益	359,216,913
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	150,982,458
	<hr/>
	479,186,520

**資本取引**

ゴールド円クラス受益証券の発行	309,710,000
ゴールド円クラス受益証券の買戻し	(139,758,091)
円クラス受益証券の買戻し	(21,280,946)
	<hr/>
	148,670,963

**当期純資産増加額**

---

---

627,857,483

期首純資産残高

427,579,813

**期末純資産残高**

---

---

1,055,437,296**期末純資産残高の内訳：**

ゴールド円クラス	999,937,701
円クラス	55,499,595
	<hr/>
	1,055,437,296

添付の注記並びにスーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：日本円)

**資産**

マスターファンドへの投資	474,061,499
現金	146,037,178
外貨建て現金(原価：817,167円)	946,458
関連会社に対する債権	4,023,746
その他の資産	618,188
	<hr/>
	625,687,069

**負債**

前受購入申込金	2,000,000
マスターファンドへの未払金	146,326,118
未払金及び未払費用	4,929,697
	<hr/>
	153,255,815

**純資産**

---

---

472,431,254**円ヘッジ無しクラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 2,900,958 口に基づく

(単位：日本円)

---

162.85円

添付の注記並びにスーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング  
損益計算書

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間  
(単位: 日本円)

<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>	
受取利息	41,035
配当金収入(源泉徴収税 112,999円 控除後)	557,023
費用	(3,829,085)
<b>マスターファンドから配分された投資損失の合計</b>	<u>(3,231,027)</u>
管理会社により補填された費用	(3,087,296)
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>	<u>(143,731)</u>
<b>サブファンドの費用</b>	
受託会社報酬	1,723,868
販売会社報酬	1,663,173
専門家報酬	2,409,579
事務管理報酬	730,467
代行協会員報酬	147,906
支払利息	21
その他費用	136,368
<b>サブファンドの費用の合計</b>	<u>6,811,382</u>
管理会社により補填された費用	(5,184,399)
<b>サブファンドの正味費用</b>	<u>1,626,983</u>
<b>正味投資損失</b>	<u>(1,770,714)</u>

添付の注記並びにスーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング  
損益計算書(続き)2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間  
(単位:日本円)

## サブファンドの外貨に係る正味実現損失及び未実現利益の変動

外貨に係る正味実現損失	(132,553)
外貨に係る未実現利益の変動	129,291
	<hr/>
	(3,262)

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

投資及び外貨に係る正味実現利益	10,210,938
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	136,291,930
	<hr/>
	146,502,868

## 営業活動から生じた純資産の正味増加額

---

---

144,728,892

添付の注記並びにスーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング  
純資産変動計算書2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間  
(単位: 日本円)**営業活動**

正味投資損失	(1,770,714)
投資及び外貨に係る正味実現利益	10,078,385
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	136,421,221
	<hr/>
	144,728,892

**資本取引**

円ヘッジ無しクラス受益証券の発行	327,702,362
	<hr/>
	327,702,362

**当期純資産増加額**

---

---

472,431,254

期首純資産残高

-

**期末純資産残高**

---

---

472,431,254**期末純資産残高の内訳:**

円ヘッジ無しクラス	472,431,254
	<hr/>
	472,431,254

添付の注記並びにスーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：日本円)

## 資産

マスターファンドへの投資	349,053,328
現金	45,782,782
外貨建て現金(原価：1,007,434円)	1,018,547
関連会社に対する債権	3,985,350
その他の資産	595,903
	<u>400,435,910</u>

## 負債

前受購入申込金	400,000
マスターファンドへの未払申込金	47,226,884
未払金及び未払費用	4,788,120
	<u>52,415,004</u>

## 純資産

348,020,906

## 円ヘッジ無しクラス受益証券1口当たり純資産

発行済 431,130 口に基づく(単位：日本円)

米ドル	円
-	125.50

## 米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,626,728 口に基づく(単位：米ドル)

1.15 182.90

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン  
損益計算書

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間

(単位:日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

受取利息	46,537
費用	(2,212,987)

マスターファンドから配分された投資損失の合計	(2,166,450)
------------------------	-------------

## サブファンドの費用

受託会社報酬	1,727,658
販売会社報酬	2,130,505
専門家報酬	2,437,730
事務管理報酬	728,817
代行協会員報酬	23,467
支払利息	21
その他費用	136,456

サブファンドの費用の合計	7,184,654
--------------	-----------

管理会社により補填された費用	(5,274,336)
----------------	-------------

サブファンドの正味費用	1,910,318
-------------	-----------

正味投資損失	(4,076,768)
--------	-------------

添付の注記並びにスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン  
損益計算書(続き)

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間

(単位:日本円)

**サブファンドの外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動**

外貨に係る正味実現利益	866,784
外貨に係る未実現利益の変動	11,113
	<hr/>
	877,897

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

投資及び外貨に係る正味実現利益	36,960,377
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	31,303,078
	<hr/>
	68,263,455

**営業活動から生じた純資産の正味増加額**

---

---

65,064,584

添付の注記並びにスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン  
純資産変動計算書

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間

(単位:日本円)

## 営業活動

正味投資損失	(4,076,768)
投資及び外貨に係る正味実現利益	37,827,161
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	31,314,191
	<hr/>
	65,064,584

## 資本取引

円ヘッジ無しクラス受益証券の発行	48,760,000
米ドル・クラス受益証券の発行	234,196,322
	<hr/>
	282,956,322

## 当期純資産増加額

---

---

348,020,906

## 期首純資産残高

-

## 期末純資産残高

---

---

348,020,906

## 期末純資産残高の内訳:

円ヘッジ無しクラス	54,106,508
米ドル・クラス	293,914,398
	<hr/>
	348,020,906

添付の注記並びにスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、UBSファンド・サービス(ケイマン)リミテッド(以下、「退任受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(2024年9月6日までは"Manager"であり、以降は"Advisor"。以下、「管理会社」という。)の間で締結された信託証書(以下、「信託証書」という。)に従ってケイマン諸島の法律に基づいて設立された。当信託は、信託証書に従ってケイマン諸島の信託法に基づいて2009年6月5日に組織された。当信託はケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(改正)に基づいて登録されている。退任・指名・変更証書に従い、2015年5月8日付でハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が当信託の受託会社に指名された。受託会社の当信託に関する主な営業拠点はケイマン諸島である。

当信託はオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドであり、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラスマイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン(以下、それぞれ「サブファンド」、及び総称して「サブファンズ」という。)が設定されている。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理されている。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラスマイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンは2025年6月4日に運用を開始した。

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

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

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

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

レインボー・オールシーズンズ・マスターファンドの目的は、先物及び/又は先渡契約のレバレッジ取引を通じて資産増価を達成することである。レインボー・オールシーズンズ・ファンド分別ポートフォリオは主にロングオンリーのリスクパリティ戦略を採用し、この目的を追求する。この戦略は、スーパーファンドグループ関連会社により開発された独自のトレーディング戦略を運用している。さらに他の戦略も限られた重みづけで合わせて使用される可能性がある。また、これらの戦略は、先物及び/又は先渡契約を空売りする可能性がある。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオであるスーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド(以下、「ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・マスターファンド」という。)に投資している。

ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・マスターファンドの投資目的は、貴金属市場の実績への高いシェアを獲得することにあり、この目的を達成するため、主として金及び銀に焦点を当てた株式、証書、ETF、その他の有価証券及びファンドへ投資する。また、パラジウム、プラチナ、その他の金属についても投資対象に含めている。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオであるスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド(以下、「ブラック・ブロックチェーン・マスターファンド」という。)に投資している。

ブラック・ブロックチェーン・マスターファンドの投資目的は、ブロックチェーン関連業界の実績への高いシェアを獲得することにあり、この目的を達成するため、主として世界中のブロックチェーン・テクノロジーに焦点を当てる株式、証書、その他の有価証券及びファンドへ投資する。当該投資はブロックチェーンのエコシステムに参加する若しくは今後参加する可能性を有する上場企業を対象として行われる。かかる企業は、公的に認識されている1つ以上のブロックチェーン・エクイティ指数を構成する企業でなければならない。

グリーン・マスターファンド、レインボー・オールシーズンズ・マスターファンド、ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・マスターファンド及びブラック・ブロックチェーン・マスターファンドを総称して「マスターファンド」という。グリーン・アンダーライニング・マスターファンドは「アンダーライニング・マスターファンド」という。

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

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作

成されている。当信託はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

( a ) 見積りの使用

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

( b ) ファンドへの投資(公正価値)

投資ファンドへの投資は、その純資産価額(以下、「NAV」という。)で表示されており、投資ファンドの経営陣により報告される。投資ファンドに適用される契約上の買戻し及び流動性に関する条件に基づいて、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが保有する投資ファンドにおける持分を売却する際には、当該投資ファンドのNAV報告額のうち該当する金額で、当該投資ファンドと共に取引が行われる。ASU - 2015 - 07により、実務上の簡便法としてNAVを用いて投資対象の公正価値を測定し、これらのすべての投資対象を公正価値の階層に分類するための要件が撤廃された。実務上の簡便法としてNAVを用いて算出された2025年12月31日現在の資産額は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが2,110,278,392円であった。

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

(c) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

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

(d) 投資収益及び費用

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

(e) 1口当たり純資産価額

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

(f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

(g) 現金

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

(h) 外貨

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

(i) マスターファンドからの未収金

マスターファンドからの未収金は、マスターファンドからの未払買戻金である。

(j) 前受申込金

前受申込金は、申込の通知を受理し、申込金額を受領した時点で計上されている。

### (k) 法人税等

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

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

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

### (l) 収益及び費用の配分

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

### (m) ファンドへの投資に関する未収金

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

### (n) 未払買戻金

買戻しは、買戻し請求通知書に記載された金額が確定した時点で負債として認識される。その結果、年末時点のサブファンドの純資産価額に基づき期末後に支払われた買戻しについては、2025年12月31日時点の未払買戻金に計上されている。

### ( ) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

#### (p) 最近の会計基準

当信託は、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用しても当信託の財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはないと判断している。

### 3. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

##### スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

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

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

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

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

##### スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン

スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンのマスターファンドへの投資は、これらを通じて間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンがさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

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

#### 4. 受益証券保有者資本

	口数
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
ゴールド円クラス:	
期首残高	9,665,072
期中の発行	22,513
期中の買戻し	(4,386,514)
	<u>5,301,071</u>
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
シルバー円クラス:	
期首残高	1,547,134
期中の発行	79,020
期中の買戻し	(151,846)
	<u>1,474,308</u>

	口数
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
円クラス：	
期首残高	6,566,858
期中の発行	57,151
期中の買戻し	(567,274)
	<u>6,056,735</u>
ゴールド米ドル・クラス：	
期首残高	562,807
期中の発行	78,199
期中の買戻し	(22,081)
	<u>618,925</u>
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
シルバー米ドル・クラス：	
期首残高	2,320,988
期中の発行	(2,185,629)
	<u>135,359</u>
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	
米ドル・クラス：	
期首残高	1,450,638
期中の買戻し	(161,719)
	<u>1,288,919</u>
スーパーファンド・グリーンCジャパン	
円クラス：	
期首残高	1,367,158
期中の買戻し	(81,362)
	<u>1,285,796</u>

	口数
<b>スーパーファンド・グリーンCジャパン</b>	
米ドル・クラス:	
期首残高	1,435,539
期中の買戻し	(338,318)
	1,097,221
<b>スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ</b>	
ゴールド円クラス:	
期首残高	3,517,718
期中の発行	2,390,833
期中の買戻し	(928,740)
	4,979,811
<b>スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ</b>	
円クラス:	
期首残高	1,711,547
期中の買戻し	(568,130)
	1,143,417
<b>スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・ プラス・マイニング</b>	
円ヘッジ無しクラス:	
期首残高	-
期中の発行	2,900,958
	2,900,958
<b>スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン</b>	
円ヘッジ無しクラス:	
期首残高	-
期中の発行	431,130
	431,130
<b>スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン</b>	
米ドル・クラス:	
期首残高	-
期中の発行	1,626,728
	1,626,728

各サブファンドには、最低申込単位が設定されている。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンは、5,000口以上で100口ごとに申込みが可能で、スー

パーファンド・グリーンCジャパンは、100,000口以上で100口ごとに申込みが可能である。販売会社は、管理会社と協議のうえ、特定の申込みについてはこれらの条件の全体又は一部を免除することができる。

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

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

受益証券保有者は、通常、当信託の販売会社に対してそれぞれの評価日の2ファンド営業日前までに事前に通知することで、各「買戻日」(それぞれの評価日の翌ファンド営業日、又は管理会社が当該受益証券の償還を行うことを許可したその他の日)に保有する受益証券のすべて又は一部の買戻しを当信託の販売会社に対して請求することができる。当該買戻しは、当該評価日時点における受益証券1口当たりの純資産価額にて行われる。

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

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

## 5. 管理報酬

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

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが333,941円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが17,837円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが170,882円である。

## 6. 成功報酬

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

## 7. 販売会社報酬

関連会社であるスーパーファンド・ジャパン株式会社(「販売会社」)はスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンの販売会社として、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ純資産価額の0.6%(年率)、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングの1.0%(年率)、スーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンの1.0%(年率)相当の報酬を毎月受領する権利を有している。

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが537,511円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングが385,577円、スーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンが319,859円である。その他のサブファンドについては未払販売会社報酬はない。その他のサブファンドにつきマスターファンドが支払う販売会社報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

## 8. 代行協会員報酬

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払代行協会員報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが177,030円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが9,288円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが89,585円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングが38,558円、スーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンが23,467円である。

## 9. 受託会社報酬

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

信託証書に規定されたとおり、当信託は、各サブファンドにつき年間11,000米ドルの報酬を受託会社に支払うことに合意している。

2025年12月31日現在のその他費用に含まれている先払受託会社報酬は、サブファンド・グリーンが2,368,624円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが2,368,624円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが0円である。

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている受託会社報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングが1,723,868円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンドブラック・ブロックチェーンが1,727,658円である。

## 10. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが、当信託の事務管理会社に任命されている(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、当信託はNAVファンド・アドミニストレーション・グループに対し、毎月最終評価日において計算された報酬を後払いで支払っており、その金額はスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズそれぞれにつき年間7,980米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンそれぞれにつき年間6,900米ドルである。

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが319,699円、スーパーファンド・グリーンCジャパンが319,699円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズが302,717円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニングが376,117円、スーパーファンド・ジャパン・ブラック・ブロックチェーンが306,267円である。

## 11. 関連当事者間取引

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

当信託は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンを通じて、スーパーファンドの投資会社グループの一部である対象ファンドへ投資している。2025年12月31日現在、この対象ファンドが保有するスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンの純資産の公正価値は、純資産において99.66%を占める2,110,278,392円である。期中において、その他のスーパーファンドの関連投資会社の売却と外貨建て取引に係る実現損失は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンが9,260,850円であった。

## 12. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、外貨建て現金、ファンドへの投資に関する未収金、マスターファンドからの未収金、その他の資産、未払買戻金、前受申込金並びに未払金及び未払費用を含む当信託の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

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

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン	ゴールド円クラス	円クラス	シルバー円クラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>	(円)	(円)	(円)
<b>期首受益証券1口当たりの純資産価額</b>	129.50	43.69	83.78
<b>投資活動による収益</b>			
正味投資損失	(1.88)	(0.84)	(2.10)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	108.05	7.22	98.01
投資活動による利益/(損失)合計	106.17	6.38	95.91
<b>期末受益証券1口当たり純資産価額</b>	235.67	50.07	179.69
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	81.98%	14.60%	114.48%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他費用	(1.23)%	(1.96)%	(2.09)%
正味投資損失	(1.23)%	(1.96)%	(2.09)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン  
(続き)1株当たりの業績(期中発行済み受益証券に関して)<sup>(1)</sup>

	ゴールド米ドル クラス	米ドルクラス	シルバー米ドルク ラス
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
<b>期首受益証券1口当たり純資産価額</b>	0.83	0.49	0.79
<b>投資活動による収益</b>			
正味投資損失	(0.01)	(0.01)	(0.02)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の 変動	0.70	0.10	0.93
投資活動による利益/(損失)合計	0.69	0.09	0.91
<b>期末受益証券1口当たり純資産価額</b>	1.52	0.58	1.70
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	83.13%	18.37%	115.19%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他費用	(1.39)%	(1.99)%	(1.35)%
正味投資損失	(1.39)%	(1.99)%	(1.35)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・グリーンCジャパン	円クラス	米ドルクラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>	(円)	(米ドル)
期首受益証券1口当たり純資産価額	33.09	0.32
<b>投資活動による収益</b>		
正味投資損失	(3.06)	(0.03)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	6.36	0.09
投資活動による利益/(損失)合計	3.30	0.06
期末受益証券1口当たり純資産価額	36.39	0.38
	9.97%	18.75%
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>		
<b>補足情報:</b>		
<b>平均純資産比率</b>		
営業費用及びその他費用	(12.30)%	(12.20)%
正味投資損失	(9.76)%	(9.53)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オール シーズンズ	ゴールド円クラス	円クラス
	(円)	(円)
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>		
期首受益証券1口当たり純資産価額	105.43	33.14
<b>投資活動による収益</b>		
正味投資損失	(6.16)	(1.74)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	101.53	17.14
投資活動による利益/(損失)合計	95.37	15.40
期末受益証券1口当たり純資産価額	200.80	48.54
総利回り <sup>(2)</sup>	90.46%	46.47%
<b>補足情報:</b>		
<b>平均純資産比率</b>		
営業費用及びその他費用	(2.27)%	(2.26)%
正味投資損失	(4.34)%	(4.33)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・ プラス・マイニング	円ヘッジ無しク ラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>	(円)
<b>期首受益証券1口当たり純資産価額</b>	100.00
<b>投資活動による収益</b>	
正味投資損失	(0.80)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	62.65
投資活動による利益/(損失)合計	61.85
<b>期末受益証券1口当たり純資産価額</b>	161.85
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	61.85%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率<sup>(3)</sup></b>	
営業費用及びその他費用	(3.67)%
管理会社により補填された立替費用	2.85%
正味投資損失	(0.61)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

(3) 平均純資産比率は、一時的費用を除外して年換算している。

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン	円ヘッジ無しクラス (円)	米ドル・クラス (米ドル)
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券1口に関して) <sup>(1)</sup>		
期首受益証券1口当たり純資産価額	100.00	1.00
<b>投資活動による収益</b>		
正味投資損失	(1.71)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益の変動	27.21	0.16
投資活動による利益/(損失)合計	25.50	0.15
期末受益証券1口当たり純資産価額	125.50	1.15
総利回り <sup>(2)</sup>	25.50%	15.00%
補足情報:		
<b>平均純資産比率<sup>(3)</sup></b>		
営業費用及びその他費用	3.71%	3.52%
管理会社により補填された立替費用	(2.43)%	(2.34)%
補填後の純費用比率	1.28%	1.18%
正味投資損失	(1.27)%	(1.17)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

(3) 平均純資産比率は、年換算されていない。

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2025年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2025年12月31日より後に、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーン円ヘッジ無しクラスに対し158,380,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング円ヘッジ無しクラスに対し132,550,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し27,430,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し23,700,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し3,600,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ・ゴールド円クラスに対し24,700,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ・円クラスに対し1,800,000円の申込みが処理された。

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング円ヘッジ無しクラスに対し約15,636,072円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド円クラスに対し約167,954,463円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン円クラスに対し約9,129,471円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・シルバー円クラスに対し約102,617,911円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ・ゴールド円クラスに対し約3,089,507円、スーパーファンド・ジャパン・レインボー・オールシーズンズ円クラスに対し約530,000円、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・ゴールド米ドル・クラスに対し約232,000米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン・米ドル・クラスに対し約6,668米ドル、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンC・米ドル・クラスに対し約80,405米ドルの買戻しが処理された。

2026年5月19日、販売会社は、当信託の登録受益権者として、当信託の再編が2026年7月1日付で実施されることにつき、同意する決議をした。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンCのすべての受益証券は償還され、受益者は償還対価としてスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンの対応する各クラスの受益証券を新しく取得する。再編後、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンCは終了する。さらに、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンはスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・トレンドに、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンはスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブロックチェーンに名称変更される。

[次へ](#)

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

## 分別ポートフォリオ A

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:3,152,043米ドル)	3,152,043	501,301
マスターファンドへの投資	5,667,080	901,292
現金	606,817	96,508
ブローカーに対する債権	1,322,143	210,274
未決済先物契約に係る未実現利益	174,190	27,703
	10,922,273	1,737,078
<b>負債</b>		
未払買戻金	61,075	9,713
未決済先物契約に係る未実現損失	386	61
未払金及び未払費用	63,062	10,029
	124,523	19,804
<b>純資産</b>	10,797,750	1,717,274
	米ドル	円
<b>クラスA参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済5,714.45株に基づく		
(単位:米ドル)	1,528.22	243,048.11
(単位:オンス(金))	0.35オンス	
<b>クラスA2参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済1,375.77株に基づく		
(単位:米ドル)	1,500.86	238,696.77
(単位:オンス(金))	0.35オンス	

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

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

## 分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(29.18%)</b>			
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・ インスト 499(7.44%)	803,751.72	803,752	803,752
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(7.44%)	803,751.72	803,752	803,752
JPモルガン・米ドル・リクイディ ティ・インストU39(7.15%)	772,270.44	772,270	772,270
ブラックロック・インスト・米ド ル・リクイディティ・コア (7.15%)	772,269.14	772,269	772,269
MMFへの投資合計		米ドル	3,152,043
<b>先物契約(1.61%)</b>			
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
金(1.61%)	2026年2月	5,209,320	174,190
先物契約に係る未実現利益		米ドル	174,190
<b>先物契約(0.00%)</b>			
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
金(0.00%)	2026年2月	434,110	(386)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(386)

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

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

## 分別ポートフォリオ A

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資収益</b>		
収益	83,563	13,290
費用	(17,859)	(2,840)
	65,704	10,450
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	139,006	22,108
	139,006	22,108
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	238,341	37,906
販売会社報酬	143,058	22,752
専門家報酬	10,344	1,645
事務管理報酬	7,584	1,206
一般管理費	9,779	1,555
	409,106	65,064
<b>正味投資損失</b>	(204,396)	(32,507)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,505,428	239,423
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	213,679	33,984
	1,719,107	273,407

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

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド  
分別ポートフォリオ A  
損益計算書(続き)

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	2,519,105	400,638
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	601,373	95,642
	<u>3,120,478</u>	<u>496,281</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>4,635,189</u>	<u>737,180</u>

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

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

## 分別ポートフォリオA

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(204,396)	(32,507)
投資及び外貨に係る正味実現利益	4,024,533	640,062
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	815,052	129,626
	4,635,189	737,180
<b>資本取引</b>		
参加型株式の買戻しに係る支払い：		
クラスA 2 (米ドル)	(135,201)	(21,502)
	(135,201)	(21,502)
<b>当期純資産増加額</b>	4,499,988	715,678
期首純資産残高	6,297,762	1,001,596
<b>期末純資産残高</b>	10,797,750	1,717,274
<b>期末純資産の内訳：</b>	米ドル	千円
クラスA (米ドル) 株式	8,732,911	1,388,882
クラスA 2 (米ドル) 株式	2,064,839	328,392
	10,797,750	1,717,274

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:1,172,631米ドル)	1,172,631	186,495
マスターファンドへの投資	7,195,042	1,144,299
現金	332,368	52,860
ブローカーに対する債権	674,118	107,212
マスターファンドからの未収金	229,140	36,442
未決済先物契約に係る未実現利益	72,579	11,543
関連会社に対する債権	6,168	981
<b>資産合計</b>	<b>9,682,046</b>	<b>1,539,833</b>
<b>負債</b>		
未払買戻金	305,520	48,590
未払金及び未払費用	54,025	8,592
	<b>359,545</b>	<b>57,182</b>
<b>純資産</b>	<b>9,322,501</b>	<b>1,482,651</b>
	米ドル	円
<b>クラスB参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 315.13 株に基づく		
(単位:米ドル)	1,396.96	222,172.52
(単位:オンス(金))	0.32オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(米ドル)参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 528.30 株に基づく		
(単位:円)	1,775.85	282,431.18
(単位:オンス(金))	0.41オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(円)参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 502,752.47 株に基づく		
(単位:円)	-	2,476.37
(単位:オンス(金))	-	

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(12.58%)</b>			
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・ インスト 499 (3.35%)	312,651.55	312,652	312,652
インベスコ・グローバル・ 米ドル・ コーポ1937 (3.35%)	312,651.55	312,651	312,651
ブラックロック・インスト・ 米ドル・リクイディティ・ コア (2.94%)	273,663.61	273,664	273,664
JPモルガン・米ドル・リク イディティ・インストU39 (2.94%)	273,664.76	273,664	273,664
MMFへの投資合計		米ドル	1,172,631
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(0.78%)</b>			
金(0.78%)	2026年2月	2,170,550	72,579
先物契約に係る未実現損失		米ドル	72,579

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資利益</b>		
収益	130,509	20,756
費用	(26,850)	(4,270)
	103,659	16,486
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	75,510	12,009
	75,510	12,009
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	165,025	26,246
販売会社報酬	145,293	23,107
専門家報酬	13,119	2,086
事務管理報酬	7,675	1,221
一般管理費	9,932	1,580
	341,044	54,240
<b>正味投資損失</b>	(161,875)	(25,745)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	696,706	110,804
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	99,162	15,771
	795,868	126,575

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

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド  
分別ポートフォリオB  
損益計算書(続き)

2025年12月31日に終了した年度  
(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	3,401,788	541,020
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	975,975	155,219
	<u>4,377,763</u>	<u>696,239</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>5,011,756</u>	<u>797,070</u>

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(161,875)	(25,745)
投資及び外貨に係る正味実現利益	4,098,494	651,824
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	1,075,137	170,990
	5,011,756	797,070
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行に係る収入:		
クラスBジャパン(円)	21,443	3,410
クラスBジャパン(米ドル)	70,400	11,196
参加型株式の買戻しに係る支払い:		
クラスB(米ドル)	(99,954)	(15,897)
クラスBジャパン(円)	(4,365,578)	(694,302)
クラスBジャパン(米ドル)	(33,553)	(5,336)
	(4,407,242)	(700,928)
<b>当期純資産増加額</b>	604,514	96,142
期首純資産残高	8,717,987	1,386,509
<b>期末純資産残高</b>	9,322,501	1,482,651
<b>期末純資産の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスB(米ドル)株式	440,223	70,013
クラスBジャパン(米ドル)株式	938,182	149,208
クラスBジャパン(円)株式	7,944,096	1,263,429
	9,322,501	1,482,651

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

## 財務諸表注記

2025年12月31日(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

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

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

2025年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA(以下、「分別ポートフォリオA」という。)、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB(以下、「分別ポートフォリオB」という。)は、マスターファンドのそれぞれ22.76%、28.90%を保有している。

## 2. 重要な会計方針

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

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

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

### (b) MMF(マネー・マーケット・ファンド)への投資

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

### (c) マスターファンドへの投資

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

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

### (d) 投資収益及び費用

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

### (e) 1株当たり純資産価額

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

### (f) 先物契約

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

### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在の当ファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	3,152,043	3,152,043	-
未決済先物契約に係る未実現利益	174,190	174,190	-
未決済先物契約に係る未実現損失	(386)	(386)	-
合計	3,325,847	3,325,847	-

分別ポートフォリオB	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	1,172,631	1,172,631	-
未決済先物契約に係る未実現利益	72,579	72,579	-
合計	1,245,210	1,245,210	-

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

#### (h) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (i) 外貨

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

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

#### (j) 法人税等

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

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

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

(k) 収益及び費用の配分

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

(l) 未払買戻金

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

(m) 相殺

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

(n) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

( ) 最近の会計基準

当ファンドは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用しても当ファンドの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはない判断している。

### 3. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービス・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が分別ポートフォリオAに関して343,200米ドル及び分別ポートフォリオBに関して132,000米ドル含まれている。2025年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

#### 4. 金融商品

##### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

マスターファンドは、投資運用戦略に基づき、様々なデリバティブ及び非デリバティブ金融商品のポジションを維持している。2025年12月31日現在のマスターファンドの投資ポートフォリオには、先物契約、先渡契約、MMF及びその他投資商品が含まれている。

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2025年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブ契約の詳細(2025年12月31日に終了した年度におけるこれらのデリバティブ契約に関連する損益を含む。)については、マスターファンドの財務諸表の注記5を参照のこと。

2025年12月31日現在における金先物契約の公正価値は要約投資明細表に含まれている。下表は、2025年12月31日に終了した年度の損益計算書において、投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)、並びに投資及び外貨に係る未実現利益/(損失)の変動に含まれている、金先物に係る利益及び損失を示したものである。

	資産 デリバティブ		負債 デリバティブ		未実現	実現
	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	想定元本 米ドル	利益/(損 失) 米ドル	利益/(損 失) 米ドル
先物契約						
分別ポートフォリオ A	174,190	5,209,320	(386)	434,110	213,679	1,505,428
分別ポートフォリオ B	72,579	2,170,550	-	-	99,162	696,706
	<u>246,769</u>	<u>7,379,870</u>	<u>(386)</u>	<u>434,110</u>	<u>312,841</u>	<u>2,202,134</u>

2025年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
分別ポートフォリオA	
クラスA(米ドル)参加型株式：	
期首残高	5,714.45
期中の買戻し	-
期末残高	5,714.45
分別ポートフォリオA	
クラスA2(米ドル)参加型株式：	
期首残高	1,502.45
期中の買戻し	(126.68)
期末残高	1,375.77
分別ポートフォリオB	
クラスB(米ドル)参加型株式：	
期首残高	423.13
期中の買戻し	(108.00)
期末残高	315.13
分別ポートフォリオB	
クラスBジャパン(米ドル)参加型株式：	
期首残高	489.75
期中の発行	68.10
期中の買戻し	(29.55)
期末残高	528.30
	株式数
分別ポートフォリオB	
クラスBジャパン(円)参加型株式：	
期首残高	934,699.68
期中の発行	2,187.15
期中の買戻し	(434,134.36)
期末残高	502,752.47
発起人株式	

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2025年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の投資顧問会社の株主によって保有されている。

#### 参加型株式

クラスA、クラスA 2及びクラスB参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA及びクラスB参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA 2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

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

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

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

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

2025年12月31日現在、クラスBジャパン(円)参加型株式502,752.47株、クラスB(米ドル)参加型株式315.13株及びクラスBジャパン(米ドル)参加型株式528.30株が関連当事者によって保有されている。

#### 7. 管理報酬

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、分別ポートフォリオAに関しては27,155米ドル、分別ポートフォリオBに関しては16,152米ドルである。

#### 8. 成功報酬

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

2025年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払成功報酬はない。

## 9. 販売会社報酬

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、分別ポートフォリオAに関しては16,298米ドル、分別ポートフォリオBに関しては14,212米ドルである。

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

2025年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払申込手数料はない。

## 10. 事務管理報酬

NAVファンド・サービシズ(ケイマン)リミテッドが当ファンドの事務管理会社に任命されている(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、当ファンドは当事務管理会社に対し、分別ポートフォリオ毎に毎月650米ドルを事務管理報酬として支払っている。

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、分別ポートフォリオAにつき2,050米ドル、分別ポートフォリオBにつき2,050米ドルである。

## 11. 株式買戻手数料

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

クラスA2参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、以下のとおり買戻価格に対する買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる。

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

2025年12月31日現在、分別ポートフォリオA及びBに関する未払買戻手数料はない。

## 12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われ

る成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

また、当社は取締役会によって統治されており、取締役は関連当事者にも該当する。2025年12月31日に終了した年度において、取締役報酬は計上されていない。

### 13. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払金及び未払費用、並びに未払買戻金を含む当ファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

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

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

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

[次へ](#)

## 14. 財務ハイライト

## 分別ポートフォリオA

	クラスA	クラスA 2
<b>1株当たりの業績(期中発行済参加型株式に関して) (1)</b>	(米ドル)	(米ドル)
<b>期首の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	875.90	860.23
<b>投資活動による収益</b>		
正味投資損失	(28.77)	(28.06)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益	681.09	668.69
投資取引による利益合計	652.32	640.63
<b>期末の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	1,528.22	1,500.86
<b>総利回り(2)</b>	74.47%	74.47%
<b>補足情報:</b>		
<b>平均純資産比率</b>		
営業及びその他費用	(5.38)%	(5.38)%
正味投資損失	(2.58)%	(2.57)%

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

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

## 分別ポートフォリオB

	クラスB	クラスBジャパン	クラスBジャパン
1株当たりの業績(期中発行済参加型株式に 関して) <sup>(1)</sup>	(米ドル)	(米ドル)	(円)
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	757.64	953.54	1,333.84
<b>投資活動による収益</b>			
正味投資損失	(28.26)	(25.27)	(32.19)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利 益	667.58	847.58	1,174.72
投資取引による利益合計	639.32	822.31	1,142.53
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	1,396.96	1,775.85	2,476.37
総利回り <sup>(2)</sup>	84.38%	86.24%	85.65%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他の費用	(5.54)%	(4.53)%	(4.51)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%
費用合計	(5.54)%	(4.53)%	(4.51)%
正味投資損失	(3.02)%	(2.06)%	(1.93)%

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

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

[次へ](#)

## 15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の発行が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2025年12月31日より後、分別ポートフォリオAに対して約90,116米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価：5,023,947米ドル)	5,023,947	799,009
有価証券への投資(原価：2,144,372米ドル)	2,147,467	341,533
現金	649,062	103,227
ブローカーに対する債権	21,499,550	3,419,288
未決済先物契約に係る未実現利益	3,252,152	517,222
未決済先渡契約に係る未実現利益	513,010	81,589
その他の資産	76,342	12,141
	33,161,530	5,274,010
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	6,911,512	1,099,207
未決済先物契約に係る未実現損失	827,239	131,564
未決済先渡契約に係る未実現損失	260,977	41,506
未払買戻金	478,449	76,093
スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別 ポートフォリオBに対する未払金	229,140	36,442
未払金及び未払費用	32,939	5,239
	8,740,256	1,390,050
<b>純資産</b>	24,421,274	3,883,959
	米ドル	円
<b>参加型株式1株当たり純資産：</b> 発行済5,449.76株に基づく	4,481.16	712,683.69

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(20.56%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(5.14%)	1,256,005.04	1,256,005	1,256,005
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト(5.14%)	1,255,968.11	1,255,968	1,255,968
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(5.14%)	1,255,968.11	1,255,968	1,255,968
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(5.14%)	1,256,006.27	1,256,006	1,256,006
MMFへの投資合計		米ドル	5,023,947
<b>有価証券への投資(8.79%)</b>			
米国財務省短期証券(TB)、0.0%、満期日2026年3月24日(8.79%)	2,165,000	2,144,372	2,147,467
有価証券への投資合計		米ドル	2,147,467
<b>先物契約(13.31%)</b>			
債券先物(1.59%)	2026年2月~2027年3月	100,968,077	388,501
コモディティ(1.15%)	2026年2~4月	10,094,632	280,353
通貨(0.55%)	2026年3月	18,694,484	133,553
インデックス(1.47%)	2026年1~3月	24,987,602	358,307
食品/繊維/木材/ゴム(0.06%)	2026年3~5月	727,249	15,604
金(4.18%)	2026年2~10月	28,595,001	1,021,893
金属(3.91%)	2026年3~10月	11,271,313	955,197
エネルギー(0.40%)	2026年2~12月	1,851,804	98,744
先物契約に係る未実現利益		米ドル	3,252,152

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
 要約投資明細書(続き)

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先物契約(-3.39%)**

債券先物(-0.55%)	2026年2月~2027年3月	414,858,376	(133,769)
コモディティ(-0.35%)	2026年2~4月	3,021,576	(84,672)
通貨(-0.21%)	2026年3月	12,138,160	(50,392)
インデックス(-0.65%)	2026年1~3月	19,941,961	(159,789)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.44%)	2026年3月	2,198,485	(108,587)
金(-0.29%)	2026年2~10月	1,878,966	(72,010)
金属(-0.72%)	2026年3~4月	3,123,299	(174,620)
エネルギー(-0.18%)	2026年1~12月	1,837,964	(43,400)

先物契約に係る未実現損失

米ドル

(827,239)

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先渡契約(2.10%)**

外国為替(2.10%)	2026年1~3月	51,788,278	513,010
-------------	-----------	------------	---------

先渡契約に係る未実現利益

米ドル

513,010

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先渡契約(-1.07%)**

外国為替(-1.07%)	2026年1~3月	33,493,277	(260,977)
--------------	-----------	------------	-----------

先渡契約に係る未実現損失

米ドル

(260,977)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	373,644	59,424
	373,644	59,424
<b>費用</b>		
事務管理報酬	19,868	3,160
専門家報酬	17,242	2,742
支払利息	3,174	505
その他の費用	38,960	6,196
	79,244	12,603
<b>正味投資収益</b>	294,400	46,821
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の 変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	11,013,751	1,751,627
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	2,623,859	417,299
	13,637,610	2,168,925
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	13,932,010	2,215,747

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収益	294,400	46,821
投資及び外貨に係る正味実現利益	11,013,751	1,751,627
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	2,623,859	417,299
	13,932,010	2,215,747
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行	868,800	138,174
参加型株式の買戻し	(5,588,553)	(888,803)
	(4,719,753)	(750,630)
<b>当期純資産増加額</b>	9,212,257	1,465,117
期首純資産残高	15,209,017	2,418,842
<b>期末純資産残高</b>	24,421,274	3,883,959

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

マスターファンドの資産は一般資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではないマスターファンドの資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2025年12月31日現在、マスターファンドは一般資産を保有していない。

2025年12月31日現在、マスターファンドが保有している分別ポートフォリオは、2006年に設立されたスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオの1種類である。マスターファンドは、その資産を、金先物を含む様々な先物に投資し、また金現物にも投資することができる。マスターファンドの株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「フィーダー・ファンド」という。)に販売されている。フィーダー・ファンドは、複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)及びクラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)。2025年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAとスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBは、マスターファンドのそれぞれ22.76%と28.90%を保有していた。

## 2. 重要な会計方針

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

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下の通りである。

## (a) 見積りの使用

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

### (b) MMFへの投資

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

### (c) 有価証券への投資

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

### (d) 先物契約

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

### (e) 先渡契約

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

### (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル1	レベル2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
MMFへの投資	5,023,947	5,023,947	-
有価証券への投資	2,147,467	2,147,467	-
未決済先物契約に係る未実現利益	3,252,152	3,252,152	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	513,010	-	513,010
合計	10,936,576	10,423,566	513,010

負債	合計	レベル1	レベル2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
未決済先物契約に係る未実現損失	(827,239)	(827,239)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(260,977)	-	(260,977)
合計	(1,088,216)	(827,239)	(260,977)

#### (g) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

#### (h) 外貨

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

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

#### (i) 法人税等

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

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

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

#### (j) 収益及び費用の配分

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

#### (k) 相殺

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

#### (l) 未払買戻金

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

#### (m) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

#### (n) 最近の会計基準

マスターファンドは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用してもマスターファンドの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはない判断している。

### 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービス・インク及びINTL・FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金10,307,237米ドルが含まれる。2025年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

### 4. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。マスターファンドは、先渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

マスターファンドは、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金及び現金同等物にのみ投資する。マ

ネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

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

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

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

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

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

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2025年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2025年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2025年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル		
<b>先物契約</b>						
債券先物	388,501	100,968,077	(133,769)	414,858,376	421,972	(952,127)
コモディティ	280,353	10,094,632	(84,672)	3,021,576	89,149	292,830
通貨	133,553	18,694,484	(50,392)	12,138,160	(127,439)	(410,165)
インデックス	358,307	24,987,602	(159,789)	19,941,961	316,231	3,502,189
食品/繊維/ 木材/ゴム	15,604	727,249	(108,587)	2,198,485	(119,260)	(357,041)
金	1,021,893	28,595,001	(72,010)	1,878,966	1,123,633	8,873,960
金属	955,197	11,271,313	(174,620)	3,123,299	784,684	1,307,169
エネルギー	98,744	1,851,804	(43,400)	1,837,964	22,599	(924,053)
<b>合計</b>	<b>3,252,152</b>	<b>197,190,162</b>	<b>(827,239)</b>	<b>458,998,787</b>	<b>2,511,569</b>	<b>11,332,762</b>
	デリバティブ	想定元本	デリバティブ	想定元本	未実現利益	実現利益
	資産	米ドル	負債	米ドル	/(損失)	/(損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先渡契約</b>						
外国為替	513,010	51,788,278	(260,977)	33,493,277	112,291	178,653
<b>合計</b>	<b>513,010</b>	<b>51,788,278</b>	<b>(260,977)</b>	<b>33,493,277</b>	<b>112,291</b>	<b>178,653</b>

2025年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株

50,000米ドル

## 株式数

参加型株式：	
期首残高	7,076.77
期中の発行	382.25
期中の買戻し	(2,009.26)
期末残高	5,449.76

## 参加型株式

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

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

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

## 7. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの一部の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

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

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

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

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

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

## 8. 事務管理報酬

NAVファンド・サービス(ケイマン)リミテッドがマスターファンドの事務管理会社を務めている(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、マスターファンドは当事務管理会社に対し、事務管理報酬を支払っている。金額は、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%(毎月4.2ベースポイントの12分の1)、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率2.45ベースポイント、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.7ベースポイントで、最低事務管理報酬は月額1,375米ドルである。

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、3,320米ドルである。

## 9. 財務ハイライト

米ドル

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 2,149.15

#### 投資活動による収益 :

正味投資収益 46.67

投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動 2,285.34

投資活動による利益合計 2,332.01

期末の1株当たり純資産価額 4,481.16

総利回り<sup>(2)</sup> 108.51%

#### 補足情報 :

##### 平均純資産比率

費用 (0.45)%

正味投資収益 1.66%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

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

## 10. 関連当事者間取引

2025年12月31日現在、関連当事者によって保有されているマスターファンド参加型株式は2,686.28株であった。マスターファンドは取締役会の監督下であり、同取締役も関連当事者とみなされる。2025年12月31日に終了した年度において取締役報酬は発生していない。

## 11. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。2025年12月31日より後に処理された買戻しはなかった。

[次へ](#)

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

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:15,887)米ドル)	15,887	2,527
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	105,243	16,738
現金	85,547	13,605
	<u>206,677</u>	<u>32,870</u>
<b>負債</b>		
未払金及び未払費用	7,043	1,120
	<u>7,043</u>	<u>1,120</u>
<b>純資産</b>	<u>199,634</u>	<u>31,750</u>
	米ドル	円
<b>クラスA(米ドル)株式1株当たり純資産:</b>		
発行済 45,202.06 株に基づく	<u>4.42</u>	<u>702.96</u>

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

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

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(7.96%)</b>			
ブラックロック・INTL・キャッ シュ・SR・インスト(1.58%)	3,158.83	3,159	3,159
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (2.40%)	4,783.59	4,784	4,784
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(2.40%)	4,783.59	4,784	4,784
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(1.58%)	3,160.27	3,160	3,160
MMFへの投資合計		米ドル	15,887

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

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

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>		
受取利息	2,009	320
その他収益	852	136
費用	(909)	(145)
	1,952	310
<b>サブファンドの収益</b>		
受取利息	903	144
	903	144
<b>サブファンドの費用</b>		
管理報酬	5,652	899
販売会社報酬	3,393	540
事務管理報酬	7,181	1,142
専門家報酬	3,214	511
一般管理費	9,912	1,576
	29,352	4,668
<b>正味投資損失</b>	(26,497)	(4,214)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	20,341	3,235
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	5,873	934
	26,214	4,169
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(283)	(45)

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

スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA  
純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(26,497)	(4,214)
投資及び外貨に係る正味実現利益	20,341	3,235
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	5,873	934
	(283)	(45)
期首純資産残高	199,917	31,795
<b>期末純資産残高</b>	<u>199,634</u>	<u>31,750</u>
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスA(米ドル)株式	199,634	31,750
	<u>199,634</u>	<u>31,750</u>

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

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

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:137,471米ドル)	137,471	21,863
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	3,453,894	549,307
ブローカーへの債権	1,547,465	246,109
未決済先物契約に係る未実現利益	357,190	56,807
マスターファンドからの未収買戻金	25,640	4,078
関連会社への債権	20,342	3,235
現金	353,670	56,248
	<u>5,895,672</u>	<u>937,648</u>
<b>負債</b>		
ブローカーへの債務	850,339	135,238
未払買戻金	224,972	35,780
未払金及び未払費用	44,983	7,154
	<u>1,120,294</u>	<u>178,172</u>
<b>純資産</b>	<u>4,775,378</u>	<u>759,476</u>
	米ドル	円
クラスB(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済10,628.35株に基づく	6.54	1,040.12
クラスジャパン(円)株式1株当たり純資産: 発行済424,725.94株に基づく	-	711.45
クラスジャパン(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済120,809.08株に基づく	6.13	974.92
クラスシルバー(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済15,221.94株に基づく	17.61	2,800.69
クラスシルバー(円)株式1株当たり純資産: 発行済95,735.26株に基づく	17.61	2,800.69
	ユーロ	円
クラスB(ユーロ)株式1株当たり純資産: 発行済9,815.13株に基づく	7.25	1,337.99

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

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

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(2.88%)</b>			
ブラックロック・INTL・キャッ シュ・SR・インスト(0.72%)	34,368.85	34,369	34,369
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (0.72%)	34,366.34	34,366	34,366
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(0.72%)	34,366.34	34,366	34,366
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(0.72%)	34,370.01	34,370	34,370
MMFへの投資合計		米ドル	137,471
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(7.48%)</b>			
金属(7.48%)	2026年3月	1,412,060	357,190
先物契約に係る未実現損失		米ドル	357,190

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

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

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>		
受取利息	73,374	11,669
その他の収益	32,647	5,192
費用	(30,655)	(4,875)
	<u>75,366</u>	<u>11,986</u>
<b>サブファンドの収益</b>		
受取利息	36,624	5,825
	<u>36,624</u>	<u>5,825</u>
<b>サブファンドの費用</b>		
管理報酬	91,126	14,493
販売会社報酬	80,775	12,846
事務管理報酬	7,177	1,141
専門家報酬	14,269	2,269
一般管理費	10,205	1,623
	<u>203,552</u>	<u>32,373</u>
<b>正味投資損失</b>	<u>(91,562)</u>	<u>(14,562)</u>
<b>サブファンドの外貨に係る利益</b>		
外貨に係る正味実現利益	533,300	84,816
外貨に係る未実現利益の変動	452,089	71,900
	<u>985,389</u>	<u>156,716</u>
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	455,764	72,485
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	204,251	32,484
	<u>660,015</u>	<u>104,969</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>1,553,842</u>	<u>247,123</u>

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

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

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(91,562)	(14,562)
投資及び外貨に係る正味実現利益	989,064	157,301
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	656,340	104,384
	1,553,842	247,123
<b>資本取引</b>		
クラスジャパン(円)参加型株式の発行による収入	17,479	2,780
クラスジャパン(米ドル)参加型株式の発行による収入	562	89
クラスシルバー(米ドル)参加型株式の発行による収入	13,054	2,076
クラスシルバー(円)参加型株式の発行による収入	48,435	7,703
クラスB(米ドル)参加型株式の買戻し	(25,682)	(4,084)
クラスジャパン(円)参加型株式の買戻し	(194,063)	(30,864)
クラスジャパン(米ドル)参加型株式の買戻し	(92,500)	(14,711)
クラスシルバー(米ドル)参加型株式の買戻し	(1,762,660)	(280,333)
クラスシルバー(円)参加型株式の買戻し	(117,553)	(18,696)
	(2,112,928)	(336,040)
<b>当期純資産減少額</b>	(559,086)	(88,917)
期首純資産残高	5,334,464	848,393
<b>期末純資産残高</b>	4,775,378	759,476
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスB(米ドル)株式	69,457	11,046
クラスジャパン(円)株式	1,928,139	306,651
クラスジャパン(米ドル)株式	740,123	117,709
クラスシルバー(米ドル)株式	268,071	42,634
クラスシルバー(円)株式	1,685,995	268,141
クラスB(ユーロ)株式	83,593	13,295
	4,775,378	759,476

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

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

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	1,309,833	208,316
現金	74,762	11,890
	1,384,595	220,206
<b>負債</b>		
未払買戻金	1,049	167
未払金及び未払費用	19,134	3,043
	20,183	3,210
<b>純資産</b>	1,364,412	216,996
	米ドル	円
クラスC(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 147,161.19 株に基づく	4.63	736.36
	-	円
クラスCジャパン(円)1株当たり純資産: 発行済 68,235.63 株に基づく		602.93
	米ドル	円
クラスCジャパン(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 74,798.97 株に基づく	4.89	777.71
	ユーロ	円
クラスC(ユーロ)株式1株当たり純資産: 発行済 11,055.39 株に基づく	4.29	791.72

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

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

## 損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>		
受取利息	24,127	3,837
その他の収益	10,375	1,650
費用	(10,850)	(1,726)
	23,652	3,762
<b>サブファンドの費用</b>		
管理報酬	29,941	4,762
販売会社報酬	21,591	3,434
専門家報酬	8,500	1,352
事務管理報酬	7,170	1,140
一般管理費	9,969	1,585
	77,171	12,273
<b>正味投資損失</b>	(53,519)	(8,512)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	229,293	36,467
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	73,464	11,684
	302,757	48,150
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	249,238	39,639

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

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

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(53,519)	(8,512)
投資及び外貨に係る正味実現利益	229,293	36,467
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	73,464	11,684
	249,238	39,639
<b>資本取引</b>		
クラスCジャパン(円)参加型株式の発行	628	100
クラスCジャパン(米ドル)参加型株式の発行	2,567	408
クラスCジャパン(円)参加型株式の買戻し	(38,191)	(6,074)
クラスCジャパン(米ドル)参加型株式の買戻し	(126,596)	(20,134)
	(161,592)	(25,700)
<b>当期純資産増加額</b>	87,646	13,939
期首純資産残高	1,276,766	203,057
<b>期末純資産残高</b>	1,364,412	216,996
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスC(米ドル)株式	680,780	108,271
クラスCジャパン(円)株式	262,524	41,752
クラスCジャパン(米ドル)株式	365,426	58,117
クラスC(ユーロ)株式	55,682	8,856
	1,364,412	216,996

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

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

当社は、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)のクラスB、クラスC及びクラスEマスター株式に投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。2025年12月31日現在、当社はクラスBマスター株式の100%、クラスCマスター株式の13.19%、及びクラスEマスター株式の100%を保有している。

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

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2025年12月31日現在の一般資産残高は、発起人株式(注記6を参照)の発行時に受領した現金1米ドルだけであり、今日までに一般資産に帰属する収益又は費用が発生していないため、貸借対照表、損益計算書及び純資産変動計算書において一般資産は個別に表示されていない。

## 2. 重要な会計方針

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

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

*(a) 見積りの使用*

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

*(b) マスターファンドへの投資*

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

#### (c) MMFへの投資

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

#### (d) 先物契約

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

#### (e) 投資収益及び費用

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

#### (f) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (g) 外貨

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

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

#### (h) 法人税等

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

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

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

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

( i ) 収益及び費用の配分

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

( j ) 相殺

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

( k ) 未払買戻金

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

( l ) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在の当社の投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオ A - 資産	合計	レベル1	レベル2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
MMFへの投資	15,887	15,887	-
合計	15,887	15,887	-
<b>分別ポートフォリオ B - 資産</b>			
分別ポートフォリオ B - 資産	合計	レベル1	レベル2
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
MMFへの投資	137,471	137,471	-
先物契約に係る未実現利益	357,190	357,190	-
合計	494,661	494,661	-

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

### 3. 現金

現金には、要求払いの預金が含まれる。

### 4. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高が含まれている。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのブローカーに対する債権には、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金143,000米ドルが含まれる

### 5. デリバティブ契約

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2025年12月31日現在でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2025年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2025年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>先物契約</b>						
金属	357,190	1,412,060	-	-	452,090	533,300
<b>合計</b>	<b>357,190</b>	<b>1,412,060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>452,090</b>	<b>533,300</b>

2025年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 正味払込資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株	999,999
	<u>1,000,000</u>
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	<u>100</u>
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA クラスA(米ドル)株式：	
期首残高	45,202.06
期末残高	<u>45,202.06</u>
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB クラスB(米ドル)株式：	
期首残高	15,218.63
期中の買戻し	(4,590.28)
期末残高	<u>10,628.35</u>

---

---

株式数

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(円)株式:

期首残高	468,313.64
期中の発行	4,409.89
期中の買戻し	(47,997.59)
期末残高	424,725.94

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(米ドル)株式:

期首残高	138,043.12
期中の発行	103.06
期中の買戻し	(17,337.10)
期末残高	120,809.08

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(米ドル)株式:

期首残高	229,760.86
期中の発行	1,610.10
期中の買戻し	(216,149.02)
期末残高	15,221.94

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(円)株式:

期首残高	102,444.64
期中の発行	5,268.66
期中の買戻し	(11,978.04)
期末残高	95,735.26

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスB(ユーロ)株式:

期首残高	9,815.13
期末残高	9,815.13

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(米ドル)株式:

期首残高	147,161.19
期末残高	147,161.19

	株式数
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスC(ユーロ)株式:	
期首残高	11,055.39
期末残高	11,055.39
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスCジャパン(円)株式:	
期首残高	79,986.83
期中の発行	188.11
期中の買戻し	(11,939.31)
期末残高	68,235.63
スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC	
クラスCジャパン(米ドル)株式:	
期首残高	108,108.61
期中の発行	711.02
期中の買戻し	(34,020.66)
期末残高	74,798.97

2025年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の元取締役でもあるスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)の株主が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

#### 発起人株式

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

#### 参加型株式

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

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

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

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

## 7. 管理報酬

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

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては500米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては14,968米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,856米ドルである。

## 8. 成功報酬

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

2025年12月31日に終了した年度において成功報酬は発生せず、また、年度末時点でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払成功報酬の残高はなかった。

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

## 9. 販売会社報酬

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては300米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては7,020米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,026米ドルである。

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

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、当社はNAVファンド・サービズ(ケイマン)リミテッド(以下、「当事務管理会社」という。)に対し、毎月450米ドルの報酬を後払いで支払う。

2025年12月31日現在、未払となっている事務管理報酬はスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAにつき2,040米ドル、分別ポートフォリオBにつき2,040米ドル、分別ポートフォリオCにつき2,040米ドルである。

## 11. 株式買戻手数料

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

2025年12月31日現在、未払買戻手数料の残高はない。

## 12. 関連当事者間取引

2025年12月31日現在、クラスA(米ドル)株式811.47株、クラスBジャパン(米ドル)株式120,809.08株、クラスBシルバー(米ドル)株式13,009.66株、クラスBシルバー(円)株式95,735.26株、クラスCジャパン(円)株式68,235.63株、クラスCジャパン(米ドル)株式74,798.97株、及びクラスC(ユーロ)株式11,054.91株が、関連当事者によって保有されている。

投資顧問及び販売会社は共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問及び販売会社に対して未払いの手数料は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。加えて、マスターファンドは取締役会の監督下にあり、同取締役も関連当事者とみなされる。2025年12月31日に終了した年度において取締役報酬は発生していない。

関連会社への債権は、当社が関連会社に代わって支払った費用に係る、関連会社から受領すべき金額を示している。2025年12月31日現在、関連会社に対する債権20,342米ドルが、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBの貸借対照表に計上されている。

### 13. 金融商品及び関連するリスク

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

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

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベル、並びに2025年12月31日に終了した年度にマスターファンドが保有していたデリバティブに関連する損益に関する内訳を含む)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

経営陣は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 14. 財務ハイライト

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

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	4.42
--------------------	------

## 投資活動による収益

正味投資損失	(0.58)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	0.58
投資活動による損失合計	-

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	4.42
--------------------	------

成功報酬前総利回り	0.00%
-----------	-------

成功報酬	0.00%
------	-------

総利回り <sup>(2)</sup>	0.00%
---------------------	-------

補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(16.08)%
-----------	----------

正味投資損失(成功報酬を除く)	(14.08)%
-----------------	----------

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

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

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

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	5.50
--------------------	------

## 投資活動による収益

正味投資損失	(0.17)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	1.21
投資活動による利益合計	1.04

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	6.54
--------------------	------

成功報酬前総利回り	18.91%
-----------	--------

成功報酬	0.00%
------	-------

総利回り <sup>(2)</sup>	18.91%
---------------------	--------

補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用	(6.25)%
-----------	---------

正味投資損失(成功報酬除く) (3.07)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(円) 円

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 610.27

#### 投資活動による収益

正味投資損失 (13.06)

投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動 114.24

投資活動による利益合計 101.18

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 711.45

成功報酬前総利回り 16.58%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup> 16.58%

#### 補足情報:

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用 (5.25)%

成功報酬 0.00%

費用合計 (5.25)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (2.19)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(米ドル) 米ドル

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 5.10

#### 投資活動による収益

正味投資損失 (0.11)

投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動 1.14

投資活動による利益合計 1.03

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 6.13

成功報酬前総利回り 20.20%

成功報酬	0.00%
<b>総利回り(2)</b>	<b>20.20%</b>

補足情報:

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(5.25)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(5.25)%

正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.19)%
-----------------	---------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

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

#### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)(1)

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

#### 投資活動による収益

正味投資損失	(0.09)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	9.68
投資活動による利益合計	9.59

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	17.61
--------------------	-------

成功報酬前総利回り	119.58%
成功報酬	0.00%

<b>総利回り(2)</b>	<b>119.58%</b>
----------------	----------------

補足情報:

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(4.96)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.96)%

正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.04)%
-----------------	---------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

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

#### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)(1)

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

**投資活動による収益**

正味投資損失	(0.24)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	9.83
投資活動による利益合計	9.59

**期末の参加型株式1株当たり純資産価額**

17.61

成功報酬前総利回り	119.58%
成功報酬	0.00%

**総利回り(2)**

119.58%

**補足情報:****平均純資産比率**

営業及びその他費用	(5.22)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(5.22)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (2.39)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB クラスB(ユーロ)

ユーロ

**1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)(1)**

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 6.40

**投資活動による収益**

正味投資損失	(0.20)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	1.05
投資活動による利益合計	0.85

**期末の参加型株式1株当たり純資産価額**

7.25

成功報酬前総利回り	13.28%
成功報酬	0.00%

**総利回り(2)**

13.28%

**補足情報:****平均純資産比率**

営業及びその他費用	(6.26)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(6.26)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (3.28)%

- (1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。  
 (2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(米ドル)

米ドル

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	3.76
<b>投資活動による収益</b>	
正味投資損失	(0.18)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	1.05
投資活動による利益合計	0.87
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	4.63
成功報酬前総利回り	23.14%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	23.14%
補足情報:	

平均純資産比率

営業及びその他費用	(7.86)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(5.05)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(円)

円

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	503.77
<b>投資活動による収益</b>	
正味投資損失	(19.58)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	118.74
投資活動による損失合計	99.16
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	602.93
成功報酬前総利回り	19.69%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	19.69%
補足情報:	

**平均純資産比率**

営業及びその他費用	(6.86)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(6.86)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (3.97)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(ユーロ)

ユーロ

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 3.59

**投資活動による収益**

正味投資損失	(0.18)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	0.88
投資活動による利益合計	0.70

期末の参加型株式1株当たり純資産価額

4.29

成功報酬前総利回り 19.50%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup>

19.50%

補足情報:

**平均純資産比率**

営業及びその他費用	(7.85)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(5.13)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

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

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(米ドル)

米ドル

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

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 3.94

**投資活動による収益**

正味投資損失	(0.15)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	1.10
投資活動による利益合計	0.95

期末の参加型株式1株当たり純資産価額

4.89

成功報酬前総利回り	24.14%
成功報酬	0.00%
総利回り(2)	24.14%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(6.84)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(6.84)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(3.82)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

## 15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2025年12月31日の後に処理された申込はなく、分別ポートフォリオBに対し約1,586米ドルの買戻しが処理された。

2026年6月1日付で、当社の名称がスーパーファンド・トレンド・マスターSPCに変更された。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAはスーパーファンド・トレンド分別ポートフォリオAに変更された。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBはスーパーファンド・トレンド分別ポートフォリオBに変更され、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCはスーパーファンド・トレンド分別ポートフォリオCに変更された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・マスター  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:742,932米ドル)	742,932	118,156
有価証券への投資(原価:983,539米ドル)	984,959	156,648
現金	57,984	9,222
ブローカーに対する債権	23,847,180	3,792,656
未決済先物契約に係る未実現利益	645,958	102,733
未決済先渡契約に係る未実現利益	160,341	25,501
未収申込金	98,157	15,611
その他の資産	14,475	2,302
	26,551,986	4,222,828
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	18,953,308	3,014,334
未決済先物契約に係る未実現損失	174,690	27,783
未決済先渡契約に係る未実現損失	78,532	12,490
未払買戻金	78,088	12,419
未払金及び未払費用	42,066	6,690
	19,326,684	3,073,716
<b>純資産</b>	7,225,302	1,149,112
	米ドル	円
クラスA株式1株当たり純資産: (発行済30,035.96株に基づく)	54.38	8,648.60
クラスBマスター株式1株当たり純資産: (発行済13,576.90株に基づく)	221.83	35,279.84
	ユーロ	円
クラスCマスター株式1株当たり純資産: (発行済4,447.80株に基づく)	170.57	31,478.69
		円
クラスEマスター株式1株当たり純資産: (発行済27,906.00株に基づく)		9,486.46

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	株数	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(10.28%)</b>			
ブラックロック・INTL・ キャッシュ・SR・インスト (2.57%)	185,750.53	185,751	185,751
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (2.57%)	185,714.60	185,714	185,714
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(2.57%)	185,714.55	185,715	185,715
JPモルガン・米ドル・リクイディ ティインスト U39(2.57%)	185,751.84	185,752	185,752
MMFへの投資合計		米ドル	742,932
<b>有価証券への投資(13.63%)</b>			
米国財務省短期証券(TB)、 0.0%、 満期日2026年3月24日(13.63%)	993,000	983,539	984,959
有価証券への投資合計		米ドル	984,959
<b>先物契約(8.95%)</b>			
債券先物(1.56%)	2026年2月~ 2027年3月	102,044,711	112,379
通貨(0.58%)	2026年3月	5,590,609	41,895
コモディティ(1.30%)	2026年2~4月	3,325,806	93,876
エネルギー(0.41%)	2026年2~5月	709,706	29,687
食品/繊維/木材/ゴム (0.11%)	2026年3~5月	326,431	7,826
金(0.41%)	2026年2~10月	1,001,783	29,403
インデックス(1.47%)	2026年1~3月	6,749,623	106,344
金属(3.11%)	2026年3~10月	2,654,699	224,548
先物契約に係る未実現利益		米ドル	645,958

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-2.43%)</b>			
債券先物(-0.56%)	2026年2~12月	144,631,268	(40,362)
通貨(-0.43%)	2026年3月	6,218,270	(30,860)
コモディティ(-0.16%)	2026年2~3月	725,745	(11,666)
エネルギー(-0.11%)	2026年2~12月	565,427	(7,644)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.32%)	2026年3月	823,277	(23,288)
金(-0.01%)	2026年10月	142,526	(491)
インデックス(-0.52%)	2026年1~3月	5,427,183	(37,608)
金属(-0.32%)	2026年3~4月	611,760	(22,771)

先物契約に係る未実現損失	米ドル	(174,690)
--------------	-----	-----------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(2.22%)</b>			
外国為替(2.22%)	2026年1~3月	15,780,829	160,341

先渡契約に係る未実現利益	米ドル	160,341
--------------	-----	---------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(-1.09%)</b>			
外国為替(-1.09%)	2026年1~3月	9,998,438	(78,532)

先渡契約に係る未実現損失	米ドル	(78,532)
--------------	-----	----------

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
損益計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	172,192	27,385
その他収益	91,697	14,583
	<u>263,889</u>	<u>41,969</u>
<b>費用</b>		
事務管理報酬	20,566	3,271
専門家手数料	25,983	4,132
管理報酬	12,720	2,023
支払利息	762	121
その他費用	19,559	3,111
	<u>79,590</u>	<u>12,658</u>
<b>正味投資収益</b>	<u>184,299</u>	<u>29,311</u>
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益 の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,143,893	181,925
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	507,628	80,733
	<u>1,651,521</u>	<u>262,658</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>1,835,820</u>	<u>291,969</u>

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収益	184,299	29,311
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,143,893	181,925
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	507,628	80,733
	<u>1,835,820</u>	<u>291,969</u>
<b>資本取引</b>		
クラスBマスター株式の発行による収入	1,115,164	177,356
クラスCマスター株式の発行による収入	1,389	221
クラスEマスター株式の発行による収入	111,753	17,773
クラスBマスター株式の買戻しに係る支払	(2,343,526)	(372,714)
クラスCマスター株式の買戻しに係る支払	(5,302,905)	(843,374)
クラスEマスター株式の買戻しに係る支払	(396,722)	(63,095)
	<u>(6,814,847)</u>	<u>(1,083,833)</u>
<b>当期純資産減少額</b>	<u>(4,979,027)</u>	<u>(791,864)</u>
期首純資産残高	12,204,329	1,940,976
<b>期末純資産残高</b>	<u><u>7,225,302</u></u>	<u><u>1,149,112</u></u>
<b>期末純資産残高の内訳</b>		
クラスA株式	1,633,244	259,751
クラスBマスター株式	3,011,704	478,981
クラスCマスター株式	891,117	141,723
クラスEマスター株式	1,689,237	268,656
	<u><u>7,225,302</u></u>	<u><u>1,149,112</u></u>

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

2025年12月31日現在、マスターファンドはクラスA、クラスB、クラスC及びクラスEの4種類の有効な株式を発行しており、そのうちクラスB、クラスC及びクラスEについては、それぞれクラスBマスター株式、クラスCマスター株式及びクラスEマスター株式(以下、総称して「マスター株式」という。)を販売している。2025年12月31日に終了した年度において、クラスD又はFマスター株式は発行されていない。マスター株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として販売され、クラスB、クラスC及びクラスEは、スーパーファンド・グループの他のファンドのマスターファンドとしての役割を担っている。クラスA株式については、依然として追加販売は行われていない。

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

## 2. 重要な会計方針

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

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

*(a) 見積りの使用*

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

*(b) MMFへの投資*

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

## (c) 有価証券への投資

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

## (d) 先物契約

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

## (e) 先渡契約

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

## (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

資産	合計	レベル1	レベル2
	米ドル	米ドル	米ドル
MMFへの投資	742,932	742,932	-
有価証券への投資	984,959	984,959	-
未決済先物契約に係る未実現利益	645,958	645,958	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	160,341	-	160,341
合計	2,534,190	2,373,849	160,341

**負債**

	合計	レベル1	レベル2
	米ドル	米ドル	米ドル
未決済先物契約に係る未実現損失	(174,690)	(174,690)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(78,532)	-	(78,532)
合計	(253,222)	(174,690)	(78,532)

2025年12月31日に終了した年度において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

**(g) 受取利息**

受取利息は発生主義で計上される。

**(h) 外貨**

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

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

**(i) 法人税等**

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

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

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

**(j) 収益及び費用の配分**

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

#### (k) 相殺

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

#### (l) 未払買戻金

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

#### (m) 未収申込金

未収申込金は2025年12月31日に終了した年度における申込に関し、株主から受領すべき金額である。

#### (n) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

#### ( ) 最近の会計基準

マスターファンドは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用してもマスターファンドの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはないと判断している。

### 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービシズ・インク及びINTL FCストーンフィナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び未決済先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金2,698,959米ドルが含まれる。

### 4. 金融商品及び関連するリスク

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価ベースで計上している。公正価値は市場価格に基づき決定されている。2025年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2025年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表には、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)に含まれている契約種類ごとのデリバティブの実現損益が含まれている。

さらに下表は、2025年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

先渡契約	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
債券先物	112,379	102,044,711	(40,362)	144,631,268	209,906	(466,577)
通貨	41,895	5,590,609	(30,860)	6,218,270	(31,505)	(154,906)
コモディティ	93,876	3,325,806	(11,666)	725,745	33,708	6,538
エネルギー	29,687	709,706	(7,644)	565,427	(10,457)	(237,908)
食品/繊維/ 木材/ゴム	7,826	326,431	(23,288)	823,277	(42,116)	(86,228)
金	29,403	1,001,783	(491)	142,526	35,574	857,956
インデックス	106,344	6,749,623	(37,608)	5,427,183	133,860	1,207,964
金属	224,548	2,654,699	(22,771)	611,760	199,290	252,099
米ドル合計	<b>645,958</b>	<b>122,403,368</b>	<b>(174,690)</b>	<b>159,145,456</b>	<b>528,260</b>	<b>1,378,938</b>

先渡契約	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
外国為替	160,341	15,780,829	(78,532)	9,998,438	(20,632)	(20,845)
米ドル合計	<b>160,341</b>	<b>15,780,829</b>	<b>(78,532)</b>	<b>9,998,438</b>	<b>(20,632)</b>	<b>(20,845)</b>

2025年12月31日現在、保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

2025年

## 授權株式:

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

1,000,000米ドル

1株当たり額面0.01ユーロの参加型株式25,000,000株

250,000ユーロ

## 7. 正味払込資本

株数

## 発行済み及び全額払込済み:

発起人株式	1
-------	---

## クラスA株式:

期首残高 30,035.96

期末残高 30,035.96

## クラスB株式:

期首残高 21,687.08

期中の発行 6,835.61

期中の買戻し (14,945.79)

期末残高 13,576.90

## クラスC株式:

期首残高 42,949.25

期中の発行 10.37

期中の買戻し (38,511.82)

期末残高 4,447.80

## クラスE株式:

期首残高 33,311.10

期中の発行 2,305.71

期中の買戻し (7,710.81)

期末残高 27,906.00

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

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 発起人株式

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

## 参加型株式

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

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

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

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

## 8. 管理報酬

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

2025年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は1,340米ドルである。

## 9. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の35%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は月次で計算され、後払いされる。2025年12月31日に終了した年度において、成功報酬は計上されておらず、期末時点で未払成功報酬はなかった。

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

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッド(以下、「当事務管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2025年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は3,355米ドルである。

## 11. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、金融商品の各クラスの公正価値を見積るにあたり以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払買戻金、並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

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

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

未決済の先物契約のポジションは、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づく市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

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

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

## 12. 関連当事者

投資顧問会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。加えて、マスターファンドは取締役会の監督下であり、同取締役も関連当事者とみなされる。2025年12月31日に終了した年度において取締役報酬は発生していない。

## 13. 財務ハイライト

	クラスA	クラスB	クラスC	クラスE
	米ドル	米ドル	ユーロ	円
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup> :</b>				
<b>期首の参加型株式</b>				
1株当たり純資産価額	41.12	166.08	130.55	7,371.53
<b>投資事業による収益</b>				
正味投資収益	0.41	3.93	4.90	151.17
投資に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	12.85	51.82	35.12	1,963.76
投資事業による利益合計	13.26	55.75	40.02	2,114.93
<b>期末の参加型株式</b>				
1株当たり純資産価額	54.38	221.83	170.57	9,486.46
成功報酬前総利回り	32.23%	33.56%	30.66%	28.69%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	<b>32.23%</b>	<b>33.56%</b>	<b>30.66%</b>	<b>28.69%</b>
<b>補足情報 :</b>				
<b>平均純資産比率</b>				
営業費用及びその他費用	(1.96)%	(0.91)%	(0.70)%	(0.96)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
費用合計	(1.96)%	(0.91)%	(0.70)%	(0.96)%
正味投資収益(成功報酬を除く)	0.96%	2.33%	3.74%	2.05%

(1) 期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

## 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

当期の後、2026年6月1日付で、当マスターファンドの名称がスーパーファンド・トレンド・マスターに変更された。

[次へ](#)

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

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 貸借対照表

2025年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

	2025年	
	ユーロ	千円
<b>資産</b>		
有価証券への投資 (原価 : 458,541ユーロ)	458,541	84,624
現金	3,842,752	709,180
ブローカーに対する債権	6,838,570	1,262,058
未決済先物契約に係る未実現利益	542,329	100,087
未決済先渡契約に係る未実現利益	59,221	10,929
その他の資産	4,760	878
	<u>11,746,173</u>	<u>2,167,756</u>
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	589,632	108,817
未決済先物契約に係る未実現損失	140,282	25,889
未決済先渡契約に係る未実現損失	30,967	5,715
未払買戻金	152,419	28,129
スーパーファンド・ジャパン (スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ)への未払い金	24,588	4,538
未払金及び未払費用	43,881	8,098
	<u>981,769</u>	<u>181,185</u>
<b>純資産</b>	<u>10,764,404</u>	<u>1,986,571</u>

	2025年	
	ユーロ	円
クラス S (ユーロ) 株式 1 株当たり純資産 : (発行済 3,862.79 株に基づく)	1,336.17	246,590.17
クラス B ジャパン (円) 株式 1 株当たり純資産 : (発行済 67,257.24株に基づく)	-	806.39
クラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ) 株式 1 株当たり純資産 : (発行済 2,690.35 株に基づく)		
2025年12月31日現在のクラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ) 株式の価値合計 : 1,446.28 オンス (金)	0.55オンス	
2025年12月31日現在の金の価格 : 3,670.37ユーロ		

添付の財務諸表注記参照。

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

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

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

**有価証券への投資 (4.26%)**

国債 (4.26%)

米国財務省短期証券 (TB)、0.0%、  
満期日2026年3月24日 (4.26%)

543,000	458,541	458,541
---------	---------	---------

有価証券への投資合計

ユーロ	458,541
-----	---------

銘柄 (純資産における%)

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

**先物契約 (5.03%)**

債券 (0.55%)	2026年3月~2027年3月	18,455,083	59,010
------------	-----------------	------------	--------

コモディティ (0.00%)	2026年3月	288,529	411
----------------	---------	---------	-----

通貨 (0.21%)	2026年3月	7,684,590	22,616
------------	---------	-----------	--------

エネルギー (0.13%)	2026年2~12月	526,963	14,310
---------------	------------	---------	--------

食品 / 繊維 / 木材 / ゴム (0.13%)	2026年2~5月	692,631	14,473
---------------------------	-----------	---------	--------

金 (3.17%)	2026年2~8月	10,468,922	341,160
-----------	-----------	------------	---------

インデックス (0.39%)	2026年1~3月	7,451,928	41,927
----------------	-----------	-----------	--------

金属 (0.36%)	2026年3月	751,740	38,508
------------	---------	---------	--------

家畜 (0.09%)	2026年2~3月	312,806	9,914
------------	-----------	---------	-------

先物契約に係る未実現利益合計			542,329
----------------	--	--	---------

銘柄 (純資産における%)

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

**先物契約 (-1.30%)**

債券 (-0.51%)	2026年2~12月	71,454,512	(55,403)
-------------	------------	------------	----------

通貨 (-0.11%)	2026年3月	6,802,671	(12,129)
-------------	---------	-----------	----------

エネルギー (-0.03%)	2026年3~5月	284,395	(3,144)
----------------	-----------	---------	---------

食品 / 繊維 / 木材 / ゴム (-0.10%)	2026年3月	209,704	(10,413)
----------------------------	---------	---------	----------

金 (-0.17%)	2026年2月	739,162	(17,842)
------------	---------	---------	----------

インデックス (-0.37%)	2026年1~3月	4,509,117	(40,214)
-----------------	-----------	-----------	----------

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ  
( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )  
要約投資明細書( 続き )

2025年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

	満期	想定元本	公正価値
金属 ( - 0.01% )	2026年 3 月	128,194	(845)
家畜 ( 0.00% )	2026年 2 月	28,980	(292)
先物契約に係る未実現損失合計		ユーロ	<u>(140,282)</u>
銘柄 ( 純資産における% )	満期	想定元本	公正価値
先渡契約 ( 0.55% )			
外国為替 ( 0.55% )	2026年 3 月	6,704,164	59,221
先渡契約に係る未実現利益合計		ユーロ	<u>59,221</u>
銘柄 ( 純資産における% )	満期	想定元本	公正価値
先渡契約 ( - 0.29% )			
外国為替 ( - 0.29% )	2026年 3 月	4,868,041	(30,967)
先渡契約に係る未実現損失合計		ユーロ	<u>(30,967)</u>

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ  
( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )  
損益計算書

2025年12月31日に終了した年度  
( 単位 : ユーロ )

	2025年	
	ユーロ	千円
<b>投資収益</b>		
その他収益	8,993	1,660
	<u>8,993</u>	<u>1,660</u>
<b>費用</b>		
管理報酬	85,818	15,838
専門家報酬	45,641	8,423
事務管理報酬	16,267	3,002
支払利息	40,056	7,392
その他費用	4,929	910
	<u>192,711</u>	<u>35,565</u>
<b>正味投資損失</b>	<u>(183,718)</u>	<u>(33,905)</u>
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	3,117,479	575,331
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	655,056	120,891
	<u>3,772,535</u>	<u>696,221</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u><u>3,588,817</u></u>	<u><u>662,316</u></u>

添付の財務諸表注記参照。

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

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 純資産変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

( 単位 : ユーロ )

	2025年	
	ユーロ	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(183,718)	(33,905)
投資及び外貨に係る正味実現利益	3,117,479	575,331
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	655,056	120,891
	<u>3,588,817</u>	<u>662,316</u>
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行による収入 :		
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)	1,934,870	357,080
クラスBジャパン(円)	13,175	2,431
参加型株式の買戻しによる支払い :		
クラスS(ユーロ)	(94,951)	(17,523)
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)	(1,009,976)	(186,391)
クラスBジャパン(円)	(143,865)	(26,550)
	<u>699,253</u>	<u>129,047</u>
<b>当期純資産増加額</b>	<u>4,288,070</u>	<u>791,363</u>
期首純資産残高	6,476,334	1,195,207
<b>期末純資産残高</b>	<u><u>10,764,404</u></u>	<u><u>1,986,571</u></u>
<b>期末純資産残高の内訳 :</b>		
クラスS(ユーロ)利益参加シェア	5,161,365	952,530
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)利益参加シェア	5,308,406	979,666
クラスBジャパン(円)利益参加シェア	294,633	54,375
	<u><u>10,764,404</u></u>	<u><u>1,986,571</u></u>

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:ユーロ)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

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

2025年12月31日現在、当社は1つの分別ポートフォリオ、すなわち、スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズを有している。当ファンドは3つの参加株式クラスを発行している。すなわち、クラスS(ユーロ)、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)、クラスBジャパン(円)である。

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

## 2. 重要な会計方針

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

当ファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

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

## (b) 先物契約

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

## (c) 先渡契約

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

(d) 有価証券への投資

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

(e) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

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

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

資産	合計 (ユーロ)	レベル1 (ユーロ)	レベル2 (ユーロ)
有価証券への投資	458,541	458,541	-
未決済先物契約に係る未実現利益	542,329	542,329	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	59,221	-	59,221
合計	1,060,091	1,000,870	59,221

## 負債

	合計	レベル1	レベル2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
未決済先物契約に係る未実現損失	(140,282)	(140,282)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(30,967)	-	(30,967)
合計	(171,249)	(140,282)	(30,967)

2025年12月31日に終わった年度において、レベル間での移動はなかった。

## (f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

## (g) 外貨

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

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

## (h) 法人税等

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

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

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

## (i) 収益及び費用の配分

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

### (j) 相殺

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

### (k) 1株当たり純資産価額

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

### (l) 未払買戻金

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

### (m) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

### (n) 最近の会計基準

当ファンドは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用しても当ファンドの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはないと判断している。

## 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービシズ・インク及びINTL FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が2,574,339ユーロ含まれている。2025年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

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

2025年12月31日現在、当ファンドはいかなるデリバティブポジションも保有していなかった。

下表には、契約種類ごとのデリバティブ契約の実現損益及び未実現損益を含んでいる。この金額は2025年12月31日に終了した年度の損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益、並びに投資及び外貨に係る未実現利益の変動に含まれている。

	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現利益/ (損失)の変動	実現利益/ (損失)
	公正価値	想定元本	公正価値	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ		
<b>先物契約</b>						
債券先物	59,010	18,455,083	(55,403)	71,454,512	77,765	(278,979)

コモディティ	411	288,529	-	-	3,462	(15,142)
通貨	22,616	7,684,590	(12,129)	6,802,671	(15,747)	(69,595)
エネルギー	14,310	526,963	(3,144)	284,395	(4,740)	(276,512)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	14,473	692,631	(10,413)	209,704	(15,273)	(124,432)
金	341,160	10,468,922	(17,842)	739,162	397,479	3,174,575
インデックス	41,927	7,451,928	(40,214)	4,509,117	174,374	1,027,799
金属	38,508	751,740	(845)	128,194	26,996	159,851
家畜	9,914	312,806	(292)	28,980	3,481	35,395
<b>合計</b>	<b>542,329</b>	<b>46,633,192</b>	<b>(140,282)</b>	<b>84,156,735</b>	<b>647,797</b>	<b>3,632,960</b>

	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現損失	実現損失
	想定元本	想定元本	想定元本	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
<b>先渡契約</b>						
外国為替	59,221	6,704,164	(30,967)	4,868,041	7,259	(515,481)
<b>合計</b>	<b>59,221</b>	<b>6,704,164</b>	<b>(30,967)</b>	<b>4,868,041</b>	<b>7,259</b>	<b>(515,481)</b>

## 6. 株式資本

	2025年
	ユーロ
授権株式：	
1株当たり額面0.01ユーロの経営株式(100株)	1
1株当たり0.001ユーロの参加型株式(99,999,000株)	99,999
	100,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
経営株式	100
	株式数
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式：	
期首残高	1,900.71
期中の発行	1,377.99
期中の買戻し	(626.23)
期末残高	2,652.47
クラスBジャパン(円)株式：	
期首残高	101,620.89
期中の発行	3,656.60
期中の買戻し	(38,020.24)
期末残高	67,257.25

## クラスS(ユーロ)株式:

期首残高	3,956.35
期中の買戻し	(93.56)
期末残高	3,862.79

## 経営株式

経営株式は、額面価額でのみ発行され、所有者の選択による償還はできない。当経営株式は、1株につき1票の議決権を有し、下記のような解散の際にその保有者に権利を付与するが、その他に当ファンドの利益や資産に参加する権利は付与されない。2025年12月31日現在、経営株式は投資顧問会社の関連会社が保有していた。

## 参加型株式

分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズの初回の最小購入金額は、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式では50,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式では5,000,000円である。既存の株主によるその後の購入には、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式は5,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式は500,000円の最低購入額が必要となる。

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

参加型株式は、任意の償還日にそれぞれの種類の株式1株当たりの純資産額で償還することができ、定款で認められた事項を除き、議決権を持たない。参加型株式の保有者は、それぞれ保有する株式の払込金額に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。2025年12月31日時点で、クラスS(ユーロ)3,337.62株、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)2,690.35株、クラスBジャパン(円)68,219.50株がそれぞれ関連会社によって保有されている。

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

## 7. 管理報酬

当ファンドの投資活動は、共通の支配下にあることから関連当事者である投資顧問会社によって管理されている。投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ内の各クラスの株式の純資産価値の年率1.0%の管理報酬を、毎月、前月の最終評価日から15日以内に受け取る。

2025年12月31日現在、未払い金及び未払費用には、17,832ユーロの未払管理報酬が含まれている。

## 8. 成功報酬

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

2025年12月31日現在、当期中に請求された成功報酬はなかった。

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

## 9. 事務管理報酬

NAVファンド・サービス(ケイマン)リミテッド(以下、「当事務管理会社」という。)が当ファンドの事務管理会社を務めている。

当期中に発生した事務管理報酬は16,267ユーロであり、2025年12月31日現在でそのうちの5,675ユーロが未払いとなっていた。

## 10. 公正価値

2025年12月31日現在において、経営陣が金融商品の各クラスの公正価値の見積りに用いた手法と想定条件は以下の通りである。当ファンドの金融商品の一定部分の簿価は、現金、未払い買戻金、対ブローカー未収金・未払金、未払金・未払費用を含め、直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、公正価値に極めて近い。

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

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

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

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

## 11. 販売会社報酬

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

## 12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。また、当社は取締役会によって統治されており、取締役は関連当事者にも該当する。

[次へ](#)

## 13. 財務ハイライト

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

(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ	クラス S (ユーロ)	クラス B ジャパン (円)	クラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ)
	ユーロ	円	金オンス
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>			
<b>期首の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	1,001.86	532.59	0.44
正味投資(損失)	(47.41)	(15.42)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/ (損失)の変動	381.72	289.22	0.12
投資活動による利益/(損失)合計	334.31	273.80	0.11
<b>期末の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	1,336.17	806.39	0.55
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	33.37%	51.41%	23.92%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他の費用	1.80%	1.97%	1.71%
成功報酬	-	-	-
費用合計	1.80%	1.97%	1.71%
正味投資損失	(2.16)%	(2.34)%	(2.02)%

(1) 期中平均発行済み参加型株式数に基づく。

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

[次へ](#)

#### 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2025年12月31日より後に、92,134ユーロの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
有価証券への投資(原価：1,334,397米ドル)	2,073,023	329,694
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ ゴールド・シルバー・プラス・マイニングから の		
未収金	958,008	152,362
現金	260,804	41,478
投資顧問会社に対する債権	16,899	2,688
未収配当金	17	3
	<u>3,308,751</u>	<u>526,224</u>
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	267,692	42,574
未払金及び未払費用	15,225	2,421
未払利息	848	135
	<u>283,765</u>	<u>45,130</u>
<b>純資産</b>	<u>3,024,986</u>	<u>481,094</u>
	米ドル	円
クラスA(米ドル)参加型株式1株当たり純資 産： (発行済2,013.04株に基づく)	<u>1,502.70</u>	<u>238,989.41</u>

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)

**有価証券への投資(68.53%)**

上場投資信託(ETF)(43.45%)

素材

VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF  
(5.29%)

1,524

93,285

160,081

その他(34.60%)

12,893

710,862

1,046,743

金融(3.56%)

1,590

57,717

107,547

普通株式(23.31%)

素材(23.31%)

32,283

440,218

704,979

米国預託証券(1.77%)

素材(1.77%)

1,736

32,316

53,673

有価証券への投資合計

米ドル

2,073,023

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)  
損益計算書

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間  
(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	279	44
配当収益(源泉徴収税748米ドル控除後)	3,693	587
	3,972	632
<b>費用</b>		
専門家報酬	13,072	2,079
事務管理報酬	6,052	963
支払利息	4,902	780
その他一般管理費用	1,454	231
	25,480	4,052
投資顧問会社により補填された費用	(20,580)	(3,273)
	(928)	(148)
<b>正味投資損失</b>		
	(928)	(148)
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	69,441	11,044
投資に係る未実現利益の変動	738,626	117,471
	808,067	128,515
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	807,139	128,367

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

## 純資産変動計算書

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(928)	(148)
投資及び外貨に係る正味実現利益	69,441	11,044
投資に係る未実現利益の変動	738,626	117,471
	807,139	128,367
<b>資本取引</b>		
クラスA(米ドル)参加型株式の発行による収入	2,217,847	352,726
	2,217,847	352,726
<b>当期純資産増加額</b>	3,024,986	481,094
期首純資産残高	-	-
<b>期末純資産残高</b>	3,024,986	481,094
<b>期末純資産残高の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式	3,024,986	481,094
	3,024,986	481,094

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ(以下、「当分別ポートフォリオ」という。)は、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)の分別ポートフォリオの1つである。当社は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当分別ポートフォリオの投資目的は、貴金属市場の実績への高いシェアを獲得することであり、この目的を達成するため、主として金及び銀に焦点を当てた株式、証券、ETF、その他の有価証券及びファンドへ投資する。また、パラジウム、プラチナ、その他の金属についても投資対象に含めている。

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

2025年12月31日現在、当分別ポートフォリオはクラスA(米ドル)という1つのシェアクラスのみを保有している。

## 2. 重要な会計方針

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

当分別ポートフォリオが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

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

## (b) 有価証券への投資

自由に取引可能であり、米国又は外国のいずれかの証券取引所に上場している、又は認知された店頭市場(NASDAQを含む)で取引されている、若しくは市場価格が入手可能な有価証券への投資は、当該証券が取引されている主要な取引所又は市場における決定日における最終報告売買価格により評価する。なお、評価日に売買が成立しなかった場合には、直前営業日に入手可能な価格により評価する。当分別ポートフォリオが保有する有価証券への投資は、普通株式、米国預託証券(ADR)及びETFで構成されている。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (c) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在の当分別ポートフォリオの投資に係る評価の概要である。

	合計 米ドル	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル
有価証券への投資	2,073,023	2,073,023	-
合計	2,073,023	2,073,023	-

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

#### (d) 投資取引及び関連する投資収益

投資取引は取引日基準で会計処理される。実現損益及び未実現損益は、先入先出法(FIFO)に基づき算定した取得原価を用いて計算される。配当金は除権日に認識され、利息は発生主義に基づき認識される。

#### (e) 外貨

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

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

(f) 法人税等

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

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

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

(g) 収益及び費用の配分

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

(h) 1口当たり純資産価額

クラスA(米ドル)参加型株式の1口当たり純資産価額(NAV)は米ドルで表記され、純資産額を当該クラスの残口数で除して計算される。

(i) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義基準で計上される。

(j) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

(k) 最近の会計基準

当分別ポートフォリオは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用しても当分別ポートフォリオの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはないとは判断している。

### 3. ブローカーに対する債務

ブローカーに対する債務には、インタラクティブ・ブローカーズ・エルエルシーに対して計上されている純支払残高を示しており、その中には未決済の有価証券取引に係る支払額が含まれている。2025年12月31日時点で、ブローカーに対する債務に含まれる未決済取引に係る未払金はない。

## 4. 金融商品及び関連するリスク

## 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当分別ポートフォリオは、市場リスクと信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は財務諸表からは明白ではない。

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

市場リスクは、金融商品価値の変動により生じる。市場リスクへのエクスポージャーは、金融商品間の相関関係、並びにそれらが取引される市場におけるボラティリティ及び流動性など、複数の要因によって影響を受ける。金融商品の利用は、他の取引に関連する市場リスクを修正又は相殺する役割を果たす場合がある。投資顧問会社は、各種の分析的モニタリング手法を通じて、当分別ポートフォリオの市場リスクへのエクスポージャーの管理に努めている。

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

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

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

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)は、当分別ポートフォリオの投資顧問を務める。投資顧問会社は、レバレッジを管理するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. 株式資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000
	株数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
	株数
クラスA(米ドル)参加型株式：	
期首残高	-
期中の発行	2,013.04
期末残高	2,013.04

### 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の清算時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2025年12月31日現在、当社の発起人株式は投資顧問会社の株主が保有している。

### 参加型株式

初回の最小購入金額は、クラスA(米ドル)株式では100,000米ドルである。既存の株主によるその後の購入には、クラスA(米ドル)株式は10,000米ドルの最低購入額が必要となる。

参加型株式は評価日の翌営業日の2日前あるいは取締役が定める別の日までに事務管理会社に対して書面で通知することにより、株式クラスの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。

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

当社の清算時には、分別ポートフォリオ及び一般資産は、まず最初に分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の請求を返済する。一般資産の残高がある場合は、経営株式の名目払込資本金の返済に充てられ、残額は各分別ポートフォリオの純資産価額に応じて分別ポートフォリオに移転される。

## 6. 管理報酬

当分別ポートフォリオの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA株式の純資産価額の1.5%(年率)相当の管理報酬を月次で後払いで受領している。管理報酬はヘッジ取引に係る利益、損失及び費用に関連する調整後の金額を基礎として算定される。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当分別ポートフォリオに係る管理報酬の全部をリベート又は免除することができる。投資顧問会社は、当該免除を将来いつでも停止する権利を留保している。

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間に発生した管理報酬はない。

## 7. 成功報酬

当分別ポートフォリオはまた、投資顧問契約で定義されているとおり、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の10%を成功報酬として投資顧問会社に支払う。成功報酬はその他のすべての手数料及び費用が控除された後の純資産価額に基づいて算出される。成功報酬は月次で計算され、支払われる。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当分別ポートフォリオに係る成功報酬の全部をリベート又は免除することができる。投資顧問会社は、当該免除を将来いつでも停止する権利を留保している。

2025年6月4日(運用開始)から2025年12月31日までの期間に発生した成功報酬はない。

## 8. 販売報酬

スーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、共通支配下に置かれている関連当事者である。販売会社は当分別ポートフォリオに対して、販売報酬を請求しない。

## 9. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、当分別ポートフォリオはNAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッド(以下、「事務管理会社」という。)に対し、当分別ポートフォリオに関して、月額650米ドルの報酬を毎月後払いで支払う

2025年12月31日現在の未払事務管理報酬は2,150米ドルである。

## 10. 関連当事者

2025年12月31日現在、クラスA参加株式は関連当事者によって保有されている。

投資顧問会社と販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社と販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又は投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

加えて、当社は取締役会の監督下にあり、同取締役も関連当事者とみなされる。2025年12月31日に終了した年度において取締役報酬は発生していない。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当分別ポートフォリオに係るすべての運営費用を負担することがある。

## 11. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、各種金融商品について公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未収配当金、ブローカーに対する債務、未払金及び未払費用並びに未払利息を含む当分別ポートフォリオの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品がただちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

自由に取引可能であり、米国又は外国のいずれかの証券取引所に上場している、又は認知された店頭市場(NASDAQを含む)で取引されている、若しくは市場価格が入手可能な有価証券への投資は、当該証券が取引されている主要な取引所又は市場における決定日における最終報告売買価格により評価する。なお、評価日に売買が成立しなかった場合には、直前営業日に入手可能な価格により評価する。

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

## 12. 財務ハイライト

	クラスA
	(米ドル)
<b>1株当たりの業績<sup>(1)</sup> :</b>	
<b>発行時の参加型株式1株当たり純資産価額<sup>(3)</sup></b>	1,000.00
<b>投資事業による収益</b>	
正味投資損失	(0.58)
投資に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	503.28
投資事業による利益合計	502.70
<b>期末の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	1,502.70
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	50.27%

**補足情報：****平均純資産比率(4)**

営業費用及びその他費用	1.33%
投資顧問会社によって補填された費用	(1.07)%
<b>費用合計</b>	<b>0.26%</b>
正味投資損失	0.05%

(1) 期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

(3) クラスA(米ドル)株式は2025年6月4日に1,000米ドルで発行された。

(4) 平均純資産比率は年率で換算されていない。

**13. 後発事象**

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2025年12月31日より後に、約828,677米ドルの申込みと約98,929米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
有価証券への投資(原価：1,974,479米ドル)	2,008,345	319,407
現金	632,893	100,655
スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ ブラック・ブロックチェーンに対する債権	319,822	50,864
ブローカーに対する債権	3,989	634
投資顧問会社に対する債権	15,987	2,543
	<u>2,981,036</u>	<u>474,104</u>
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	736,136	117,075
未払利息	2,355	375
未払金及び未払費用	15,236	2,423
	<u>753,727</u>	<u>119,873</u>
<b>純資産</b>	<u>2,227,309</u>	<u>354,231</u>
	米ドル	円
クラスA(米ドル)参加型株式1株当たり純資産： (発行済1,926.65株に基づく)	<u>1,156.05</u>	<u>183,858.19</u>

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ

(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

## 要約投資明細書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	株数	純資産における%	公正価値
<b>有価証券(公正価値評価)</b>			
<b>普通株式</b>			
<b>米国</b>			
情報技術			
Cipher Digital Inc	15,154	10.0%	223,672
Applied Digital Corp	8,317	9.2%	203,933
Terawulf Inc	16,706	8.6%	191,952
Core Scientific Inc	10,635	7.0%	154,846
Hut 8 Corp	3,178	6.6%	145,997
Riot Platforms Inc	10,025	5.7%	127,017
その他		9.9%	219,615
金融			
Coinbase Global Inc	565	5.7%	127,770
Galaxy Digital Inc	5,643	5.7%	126,177
<b>米国合計(原価:1,366,678米ドル)</b>		<b>68.4%</b>	<b>1,520,979</b>
<b>ケイマン諸島</b>			
情報技術		3.8%	84,879
通信		2.7%	61,161
金融		1.3%	28,365
<b>ケイマン諸島合計(原価:222,961米ドル)</b>		<b>7.8%</b>	<b>174,405</b>
<b>オーストラリア</b>			
情報技術			
IREN Ltd(原価:70,711米ドル)	4,065	6.9%	153,535
<b>日本</b>			
一般消費財(原価:200,162米ドル)		3.6%	79,597

いずれの個別証券も純資産の5%を超えていない。

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ

(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

要約投資明細書(続き)

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	株数	純資産における%	公正価値
<b>有価証券(公正価値評価)</b>			
<b>普通株式(続き)</b>			
<b>ドイツ</b>			
情報技術(原価:68,079米ドル)		2.1%	46,302
<b>カナダ</b>			
情報技術		1.1%	24,576
金融		0.4%	8,951
<b>カナダ合計(原価:45,888米ドル)</b>		1.5%	33,527
<b>有価証券への投資合計(公正価値評価)</b>			
<b>(原価:1,974,479米ドル)</b>		<b>90.3%</b>	<b>2,008,345</b>

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

## 損益計算書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	316	50
	316	50
<b>費用</b>		
支払利息	14,650	2,330
専門家報酬	13,075	2,079
事務管理報酬	6,061	964
その他一般管理費用	5,542	881
	39,328	6,255
投資顧問会社により補填された費用	(20,387)	(3,242)
<b>正味投資損失</b>	(18,625)	(2,962)
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	250,578	39,852
投資に係る未実現利益の変動	33,867	5,386
	284,445	45,238
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	265,820	42,276

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド・分別ポートフォリオ  
(スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの分別ポートフォリオの一つ)

## 純資産変動計算書

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(18,625)	(2,962)
投資及び外貨に係る正味実現利益	250,578	39,852
投資に係る未実現利益の変動	33,867	5,386
	<u>265,820</u>	<u>42,276</u>
<b>資本取引</b>		
クラスA(米ドル)参加型株式の発行による収入	<u>1,957,199</u>	<u>311,273</u>
<b>当期純資産増加額</b>	<u>2,223,019</u>	<u>353,549</u>
期首純資産残高	4,290	682
<b>期末純資産残高</b>	<u><u>2,227,309</u></u>	<u><u>354,231</u></u>
<b>期末純資産残高の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式	<u>2,227,309</u>	<u>354,231</u>
	<u><u>2,227,309</u></u>	<u><u>354,231</u></u>

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ(以下、「当分別ポートフォリオ」という。)は、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)の分別ポートフォリオの1つである。当社は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当分別ポートフォリオの参加型株式は、株主からの償還請求に基づき2023年にすべて償還された。2024年2月15日付で、取締役はスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオ・クリプト・ファンドをブロックチェーンに焦点を当てたファンドとして再開することを決議した。そして当分別ポートフォリオの名前をスーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオへと変更した。当分別ポートフォリオは2025年12月31日に終了する事業年度中に、投資活動及び運用活動を再開した。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「SCM」あるいは「投資顧問会社」という。)当分別ポートフォリオの投資顧問を務めており、投資運用に関する意思決定を担っている。

当分別ポートフォリオの投資の目的は、ブロックチェーン関連業界の実績への高いシェアを獲得することであり、この目的を達成するため、主として世界中のブロックチェーン・テクノロジーに焦点を当てる株式、証書、その他の有価証券及びファンドへ投資する。当該投資はブロックチェーンのエコシステムに参加する若しくは今後参加する可能性を有する上場企業を対象として行われる。かかる企業は、公的に認識されている1つ以上のブロックチェーン・エクイティ指数を構成する企業でなければならない。

当分別ポートフォリオは、暗号資産及びブロックチェーン技術に関連する有価証券から構成される分散化されたポートフォリオの維持を目指している。投資目標を達成するため、当分別ポートフォリオは、その実質価値を保護し、投資から収益を創出するための措置を講じることができる。当分別ポートフォリオ内の資産クラスの配分比率は、投資顧問会社によって決定される。意思決定にあたっては、現在の経済・金融市場の状況に加え、金融商品市場における流動性、安全性及び収益性が基礎として用いられる。さらに、選定基準としては、例えば、当社が投資対象とする企業の時価総額、市場規模、モメンタムその他のテクニカル指標などが含まれ得る。

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

2025年12月31日現在、当分別ポートフォリオはクラスA(米ドル)という1つのシェアクラスのみ保有している。

## 2. 重要な会計方針

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

当分別ポートフォリオが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

### (a) 見積りの使用

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

### (b) 有価証券への投資

自由に取引可能であり、米国又は外国のいずれかの証券取引所に上場している、又は認知された店頭市場(NASDAQを含む)で取引されている、若しくは市場価格が入手可能な有価証券への投資は、当該証券が取引されている主要な取引所又は市場における決定日における最終報告売買価格により評価する。なお、評価日に売買が成立しなかった場合には、直前営業日に入手可能な価格により評価する。当分別ポートフォリオが保有する有価証券への投資は、普通株式で構成されている。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

### (c) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2025年12月31日現在の当分別ポートフォリオの投資に係る評価の概要である。

	合計 米ドル	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル
有価証券への投資	2,008,345	2,008,345	-
合計	2,008,345	2,008,345	-

2025年12月31日に終了した年度において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

(d) 投資取引及び関連する投資収益

投資取引は取引日基準で会計処理される。実現損益及び未実現損益は、先入先出法(FIFO)に基づき算定した取得原価を用いて計算される。配当金は除権日に認識され、利息は発生主義に基づき認識される。

(e) 外貨

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

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

(f) 法人税等

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

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

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

(g) 収益及び費用の配分

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

(h) 1口当たり純資産価額

クラスA(米ドル)株式の1口当たり純資産価額(NAV)は米ドルで表記され、純資産額を当該クラスの残口数で除して計算される。

(i) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義基準で計上される。

### (j) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、取得時の満期が3か月以内の銀行預金等が含まれる。現金及び現金同等物は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に概ね等しいものとなっている。

### (k) 最近の会計基準

当分別ポートフォリオは、最近公表された会計基準の改正等を検討した結果、これらを適用しても当分別ポートフォリオの財務諸表及び関連開示に重要な影響を及ぼすことはない判断している。

## 3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスターズ・サービス・インク及びインタラクティブ・ブローカーズ・エルエルシーに対して計上されている現金残高を含んでおり、その中には未決済の有価証券取引に係る支払額が含まれている。2025年12月31日時点で、当分別ポートフォリオは736,136米ドルの証拠金借入を有しており、これは当分別ポートフォリオのインタラクティブ・ブローカーズ口座で保有する有価証券を担保として差し入れている。2025年12月31日現在、ブローカーに対する債務に含まれている未決済取引に係る未払金はない。

## 4. 金融商品及び関連するリスク

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当分別ポートフォリオは、市場リスクと信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は財務諸表からは明白ではない。

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

市場リスクは、金融商品価値の変動により生じる。市場リスクへのエクスポージャーは、金融商品間の相関関係、並びにそれらが取引される市場におけるボラティリティ及び流動性など、複数の要因によって影響を受ける。金融商品の利用は、他の取引に関連する市場リスクを修正又は相殺する役割を果たす場合がある。投資顧問会社は、各種の分析的モニタリング手法を通じて、当分別ポートフォリオの市場リスクへのエクスポージャーの管理に努めている。

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

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

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

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)は、当分別ポートフォリオの投資顧問を務める。投資顧問会社は、レバレッジを管理するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. 株式資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000
	株数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
クラスA(米ドル)参加型株式：	
期首残高	-
期中の発行	1,926.65
期末残高	1,926.65

## 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の清算時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2025年12月31日現在、当社の発起人株式は投資顧問会社の株主が保有している。

## 参加型株式

当分別ポートフォリオは、クラスA(米ドル)参加型株式を設定している。

初回の最小購入金額は、クラスA(米ドル)株式では100,000米ドルである。既存の株主によるその後の購入には、10,000米ドルの最低購入額が必要となる。取締役会は、完全な裁量により申込を拒否する権利を有しており、申込を拒否した理由について開示する義務を負わない。また、当分別ポートフォリオは、株式の申込に際して申込手数料を徴収していない。

株主は、サイドポケット投資持分を除き、事務管理会社へ少なくとも2営業日前までに書面による通知を行うことにより、買戻日に自己の保有持分の全部又は一部の買戻しを請求する権利を有する。取締役会は、単独の裁量により、当該通知要件を免除し、通知期間を短縮し、また、買戻日以外の任意の日持分を買戻すことを決定することができる。いずれのクラスについても買戻手数料は課されない。参加型株式は、当該評価日の翌営業日、又は取締役会が随時定めるその他の日における1口当たり純資産価額で買い戻される。評価日は毎営業日、又は取締役会が随時定めるその他の日とされている。参加型株式には議決権は付与されていない。また、当分別ポートフォリオは、当該持分に対して配当その他の分配を行う予定はない。

いずれのクラスに付与された権利も、当社が清算中であるか否かにかかわらず、当該クラスの発行済株式の4分の3を保有する株主の書面による同意により変更することができる。当社の清算時には、各分別ポートフォリオの分別ポートフォリオ資産は、清算人が選択する米ドル又はその他の通貨により、当該分別ポートフォリオの株式保有者に対して、保有株式数に応じて按分して分配される。また、当社の一般資産は、清算人が選択する米ドル又はその他の通貨により、発起人株式の保有者に対して、保有する発起人株式の数に応じて按分して分配される。

## 6. 管理報酬

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオ内のクラスA株式の純資産価額の1.5%（年率）相当の管理報酬（以下、「管理報酬」という。）を受領する。管理報酬は各評価日毎に計算される。管理報酬は、各月の最終評価日の後15日以内に月次で支払われ、当該分別ポートフォリオに帰属する費用として認識される。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当分別ポートフォリオに係る管理報酬の全部をリベート又は免除することができる。投資顧問会社は、当該免除を将来いつでも停止する権利を留保している。

2025年12月31日に終了した年度に発生した管理報酬はない。

## 7. 成功報酬

当分別ポートフォリオはまた、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の10%を成功報酬として投資顧問会社に支払う。成功報酬はその他のすべての手数料及び費用が控除された後の純資産価額に基づいて算出される。成功報酬は月次で計算され、支払われる。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当分別ポートフォリオに係る成功報酬の全部をリベート又は免除することができる。投資顧問会社は、当該免除を将来いつでも停止する権利を留保している。

2025年12月31日に終了した年度に発生した成功報酬はない。

## 8. 関連当事者

2025年12月31日現在、クラスA参加型株式はスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンによって保有されている。

投資顧問会社と販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社と販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又は投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

加えて、当社は取締役会の監督下であり、同取締役も関連当事者とみなされる。2025年12月31日に終了した年度において取締役報酬は発生していない。

投資顧問会社は、当分別ポートフォリオの運用資産残高が500万米ドルに達するまで、当ポートフォリオに係るすべての運営費用を負担することがある。

## 9. 販売報酬

スーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク（以下、「販売会社」という。）は、共通支配下に置かれている関連当事者である。販売会社は当分別ポートフォリオに対して、販売報酬を請求しない。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、当分別ポートフォリオはNAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッド（以下、「事務管理会社」という。）に対し、当分別ポートフォリオに関して、月額650米ドルの報酬を毎月後払いで支払う

2025年12月31日現在の未払事務管理報酬は2,161米ドルである。

## 11. 公正価値

2025年12月31日現在、経営陣は、各種金融商品について公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未収配当金、ブローカーに対する債務、未払金及び未払費用並びに未払利息を含む当分

別ポートフォリオの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品がただちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

自由に取引可能であり、米国又は外国のいずれかの証券取引所に上場している、又は認知された店頭市場(NASDAQを含む)で取引されている、若しくは市場価格が入手可能な有価証券への投資は、当該証券が取引されている主要な取引所又は市場における決定日における最終報告売買価格により評価する。なお、評価日に売買が成立しなかった場合には、直前営業日に入手可能な価格により評価する。

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

## 12. 財務ハイライト

クラスA
(米ドル)

1株当たりの業績<sup>(1)</sup>：

発行時の参加型株式1株当たり純資産価額 1,000.00

## 投資事業による収益

正味投資損失	(10.07)
投資に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	166.12
投資事業による利益合計	156.05

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 1,156.05

成功報酬前総利回り	15.61%
成功報酬	-
総利回り <sup>(2)</sup>	15.61%

## 補足情報：

平均純資産比率<sup>(3)</sup>

営業費用及びその他費用	1.73%
投資顧問会社によって補填された費用	(0.90)%
費用合計	0.83%

正味投資損失 (0.82)%

(1) 期中の平均発行済み株式数に基づく。

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

(3) 平均純資産比率は年率で換算されていない。

## 13. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2025年12月31日より後に、約1,004,402米ドルの申込みが処理された。

2026年6月1日付で、当分別ポートフォリオの名称は、スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオへと変更された。

[次へ](#)

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

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

---

<b>Assets</b>	
Investment in funds, at fair value (Cost: ¥1,432,482,812)	2,110,278,392
Receivables from investment in funds	56,775,845
Cash	3,427,478
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥20,624,029)	21,078,607
Due from affiliates	942,195
Other assets	2,587,774
	<hr/>
	2,195,090,291
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	1,000,000
Payable for investment in funds	4,645,098
Redemptions payable	61,732,622
Accounts payable and accrued expenses	10,300,121
	<hr/>
	77,677,841
	<hr/>
<b>Net assets</b>	<b>¥ 2,117,412,450</b>

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

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

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen)*


---

<b>Net assets per Class Gold JPY Units,</b> based on 5,301,071 units outstanding (the total value of Class Gold JPY Shares in ounces of gold at December 31, 2025 is 1,850.49 Oz and the price of gold at December 31, 2025 is ¥675,121.45)	¥	235.67
	Oz	0.000
<b>Net assets per Class Silver JPY Units,</b> based on 1,474,308 units outstanding (the total value of Class Silver JPY Shares in ounces of silver at December 31, 2025 is 23,481.82 Oz and the price of silver at December 31, 2025 is ¥11,281.93)	¥	179.69
	Oz	0.016
<b>Net assets per Class JPY Units,</b> based on 6,056,735 units outstanding expressed in Japanese Yen	¥	50.07
<b>Net assets per Class Gold USD Units,</b> based on 618,925 units outstanding (the total value of Class Gold USD Shares in ounces of gold at December 31, 2025 is 218.49 Oz and the price of gold at December 31, 2025 is ¥675,121.45)	US\$	1.52
	Oz	0.000
<b>Net assets per Class Silver USD Units,</b> based on 135,359 units outstanding (the total value of Class Silver USD Shares in ounces of silver at December 31, 2025 is 3,190.94 Oz and the price of silver at December 31, 2025 is ¥11,281.93)	US\$	1.70
	Oz	0.024
<b>Net assets per Class USD Units,</b> based on 1,288,919 units outstanding expressed in US\$	US\$	0.58

---

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

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

## Schedule of Investments

December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

Description (% of net assets)	Redemption Term	Number of shares	Cost	Fair value
INVESTMENTS IN FUNDS, at fair value (99.66%)				
<i>Managed Futures</i>				
Superfund Green Gold SPC B, Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) (65.74%)	Weekly	503,281	749,415,331	1,391,988,346
Superfund Green SPC B, Class B Japan (JPY), Class B Japan (USD), Class B Japan (Silver USD) and Class B Japan (Silver JPY) (33.92%)	Weekly	654,282	683,067,481	718,290,046
Total investments in funds, at fair value (99.66%)			1,432,482,812	2,110,278,392

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

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

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Expenses</b>	
Administration fees	1,067,440
Professional fees	18,987,619
Trustee fees	2,196,536
Agent member company fees	1,817,611
Management fees	1,817,573
Other expenses	779,120
	<u>26,665,899</u>
<b>Net investment loss</b>	<b>(26,665,899)</b>
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>	
Net realized loss on investments and foreign currency	(9,260,850)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	936,244,365
	<u>926,983,515</u>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>¥ 900,317,616</b>

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

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

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(26,665,899)
Net realized loss on investments and foreign currency	(9,260,850)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	936,244,365
	900,317,616
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	3,200,000
Proceeds from issue of Class Silver JPY Units	7,200,000
Proceeds from issue of Class JPY Units	2,400,000
Proceeds from issue of Class Gold USD Units	10,449,967
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(639,091,691)
Payments for redemption of Class JPY Units	(24,812,664)
Payments for redemption of Class Silver JPY Units	(14,716,140)
Payments for redemption of Class Gold USD Units	(3,119,277)
Payments for redemption of Class USD Units	(12,462,277)
Payments for redemption of Class Silver USD Units	(253,103,780)
	(924,055,862)
<b>Decrease in net assets for year</b>	(23,738,246)
Net assets at beginning of year	2,141,150,696
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 2,117,412,450
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	1,249,303,696
Class Gold USD	147,506,644
Class JPY	303,251,745
Class USD	116,430,101
Class Silver JPY	264,920,286
Class Silver USD	35,999,978
	¥ 2,117,412,450

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

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Assets</b>		
Investment in Master Fund		98,573,783
Cash		11,701,082
Other assets		4,223,977
		114,498,842
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses		2,564,822
		2,564,822
<b>Net assets</b>	¥	111,934,020
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,285,796 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>		
	¥	36.39
<b>Net assets per Class USD Units, based on 1,097,221 units outstanding expressed in US\$</b>		
	US\$	0.38

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

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	1,851,054
Other income	828,326
Expenses	(6,175,162)
	(3,495,782)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Administration fees	1,068,062
Trustee fees	2,184,374
Agent member company fees	102,499
Management fees	102,497
Professional fees	2,140,561
Other expenses	755,675
	6,353,668
<b>Net investment loss</b>	(9,849,450)
<b>Sub-Fund net realized loss and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized loss on foreign currency	(548,118)
Movement in unrealized gain on foreign currency	501,424
	(46,694)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	14,085,275
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	4,525,594
	18,610,869
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥ 8,714,725

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

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(9,849,450)
Net realized gain on investments and foreign currency	13,537,157
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	5,027,018
	8,714,725
<b>Capital transactions</b>	
Payments for redemption of Class JPY Units	(2,392,043)
Payments for redemption of Class USD Units	(14,722,357)
	(17,114,400)
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(8,399,675)</b>
Net assets at beginning of year	120,333,695
<b>Net assets at end of year</b>	<b>¥ 111,934,020</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class JPY	46,795,739
Class USD	65,138,281
	¥ 111,934,020

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

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

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>	
Investment in Master Fund	1,046,125,711
Receivable from Master Fund	4,469,028
Cash	13,364,448
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥59,995)	59,807
Other assets	185,209
	1,064,204,203
<b>Liabilities</b>	
Redemption payable	5,369,379
Subscriptions received in advance	960,000
Bank overdraft denominated in foreign currencies (Cost: ¥131,629)	131,163
Accounts payable and accrued expenses	2,306,365
	8,766,907
<b>Net assets</b>	¥ 1,055,437,296
<b>Net assets per Class Gold JPY Units, based on 4,979,811 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥ 200.80
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,143,417 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥ 48.54

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

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

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	876,031
Expenses	(15,680,114)
	(14,804,083)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Trustee fees	4,578,165
Distribution fees	4,290,717
Professional fees	3,180,443
Administration fees	1,194,477
Management fees	715,015
Agent member company fees	715,120
Other expenses	1,534,831
	16,208,768
<b>Net investment loss</b>	(31,012,851)
<b>Sub-Fund net realized loss and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized loss on foreign currency	(3,417,870)
Movement in unrealized gain on foreign currency	12,481
	(3,405,389)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	362,634,783
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	150,969,977
	513,604,760
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥ 479,186,520

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

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

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(31,012,851)
Net realized gain on investments and foreign currency	359,216,913
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	150,982,458
	479,186,520
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	309,710,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(139,758,091)
Payments for redemption of Class JPY Units	(21,280,946)
	148,670,963
<b>Increase in net assets for year</b>	627,857,483
Net assets at beginning of year	427,579,813
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 1,055,437,296
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	999,937,701
Class JPY	55,499,595
	¥ 1,055,437,296

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

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GOLD, SILVER + MINING**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>	
Investment in Master Fund	474,061,499
Cash	146,037,178
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥817,167)	946,458
Due from affiliates	4,023,746
Other assets	618,188
	625,687,069
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	2,000,000
Payable to Master Fund	146,326,118
Accounts payable and accrued expenses	4,929,697
	153,255,815
<b>Net assets</b>	¥ 472,431,254
<b>Net assets per JPY Unhedged Class Units, based on 2,900,958 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥ 162.85

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Gold, Silver + Mining Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GOLD, SILVER + MINING**

## Statement of Operations

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	41,035
Dividend income (net of withholding taxes of ¥112,999)	557,023
Expenses	(3,829,085)
<b>Total investment loss allocated from the Master Fund</b>	<b>(3,231,027)</b>
Expenses reimbursed by the Advisor	(3,087,296)
<b>Net investment loss allocated from the Master Fund</b>	<b>(143,731)</b>
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Trustee fees	1,723,868
Distribution fees	1,663,173
Professional fees	2,409,579
Administration fees	730,467
Agent member company fees	147,906
Interest expenses	21
Other expenses	136,368
<b>Total Sub-Fund expenses</b>	<b>6,811,382</b>
Expenses reimbursed by the Advisor	(5,184,399)
<b>Net Sub-Fund expenses</b>	<b>1,626,983</b>
<b>Net investment loss</b>	<b>(1,770,714)</b>
<b>Sub-Fund net realized loss and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized loss on foreign currency	(132,553)
Movement in unrealized gain on foreign currency	129,291
	(3,262)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	10,210,938
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	136,291,930
	146,502,868
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>¥ 144,728,892</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Gold, Silver + Mining Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GOLD, SILVER + MINING**

## Statement of Changes in Net Assets

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(1,770,714)
Net realized gain on investments and foreign currency	10,078,385
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	136,421,221
	144,728,892
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of JPY Unhedged Class Units	327,702,362
	327,702,362
<b>Increase in net assets for the period</b>	472,431,254
Net assets at beginning of period	-
<b>Net assets at end of period</b>	¥ 472,431,254
<b>Net assets at end of period consist of:</b>	
JPY Unhedged Class	472,431,254
	¥ 472,431,254

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Gold, Silver + Mining Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Assets</b>	
Investment in Master Fund	349,053,328
Cash	45,782,782
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥1,007,434)	1,018,547
Due from affiliates	3,985,350
Other assets	595,903
	400,435,910
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	400,000
Subscriptions payable to Master Fund	47,226,884
Accounts payable and accrued expenses	4,788,120
	52,415,004
<b>Net assets</b>	¥ 348,020,906
<b>Net assets per JPY Unhedged Class Units, based on 431,130 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥ 125.50
<b>Net assets per USD Class Units, based on 1,626,728 units outstanding expressed in US\$</b>	US\$ 1.15

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Black Blockchain Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN**

## Statement of Operations

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	46,537
Expenses	(2,212,987)
<b>Net investment loss allocated from the Master Fund</b>	<b>(2,166,450)</b>
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Trustee fees	1,727,658
Distribution fees	2,130,505
Professional fees	2,437,730
Administration fees	728,817
Agent member company fees	23,467
Interest expenses	21
Other expenses	136,456
<b>Total Sub-Fund expenses</b>	<b>7,184,654</b>
Expenses reimbursed by the Advisor	(5,274,336)
<b>Net Sub-Fund expenses</b>	<b>1,910,318</b>
<b>Net investment loss</b>	<b>(4,076,768)</b>
<b>Sub-Fund net realized gain and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currency	866,784
Movement in unrealized gain on foreign currency	11,113
	<b>877,897</b>
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	36,960,377
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	31,303,078
	<b>68,263,455</b>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>¥ 65,064,584</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Black Blockchain Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN**

## Statement of Changes in Net Assets

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(4,076,768)
Net realized gain on investments and foreign currency	37,827,161
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	31,314,191
	65,064,584
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of JPY Unhedged Class Units	48,760,000
Proceeds from issue of USD Class Units	234,196,322
	282,956,322
<b>Increase in net assets for period</b>	348,020,906
Net assets at beginning of period	-
<b>Net assets at end of period</b>	¥ 348,020,906
<b>Net assets at end of period consist of:</b>	
JPY Unhedged Class	54,106,508
USD Class	293,914,398
	¥ 348,020,906

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Black Blockchain Fund Segregated Portfolio are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

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

Superfund Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Advisor” (formerly known as the “Manager” until September 6, 2024)). The Trust was formed under the Trusts Act of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009. The Trust is a registered mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the “Trustee”) has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain (each a “Sub-Fund” and collectively the “Sub-funds”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Funds. Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain commenced their operations on June 4, 2025.

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

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

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

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)*

---

#### 1. Incorporation and principal activity (continued)

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

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

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

The investment objective of the Gold, Silver + Mining Master Fund is to achieve a high level of participation in the performance of the precious metal markets by investing primarily in stocks, certificates, ETFs, other securities and funds with a focus on gold and silver (to achieve its goals), with palladium and platinum as well as other metals.

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

The investment objective of the Black Blockchain Master Fund is to achieve a high level of participation in the performance of blockchain-related businesses as an investment goal by investing primarily in stocks, certificates, other securities and funds with a focus on blockchain technologies worldwide to achieve its goals. The investment is made in listed companies that participate or have the potential to participate in the blockchain ecosystem. These companies should be part of one or more publicly recognized blockchain equity indices.

The Green Master Fund, the Rainbow All Seasons Master Fund, the Gold, Silver + Mining Master Fund and the Black Blockchain Master Fund are collectively referred to as the “Master Funds”. The Green Ultimate Master Fund is referred to as the “Ultimate Master Fund”.

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

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

---

#### 2. Significant accounting policies

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

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

(a) *Use of estimates*

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

(b) *Investments in funds, at fair value*

Investments in investment funds are presented at their net asset value (“NAV”) as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of Superfund Japan Sub-Fund Green’s ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. The amount of assets measured using the NAV practical expedient at December 31, 2025, was ¥2,110,278,392 of Superfund Japan Sub-Fund Green.

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

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

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

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(d) Investment income and expenses*

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

*(e) Net asset value per unit*

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

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(g) Cash*

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

*(h) Foreign currency*

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

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

*(i) Receivable from Master Funds*

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

*(j) Subscriptions received in advance*

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

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

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

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

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

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

*(l) Allocation of income and expenses*

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

*(m) Receivable from investments in funds*

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

*(n) Redemptions payable*

Redemptions are recognized as liabilities when the amount requested in the redemptions notice becomes fixed. As a result, redemptions paid after the end of the year, based on net asset value of the Sub-Fund at year-end, are included in redemptions payable at December 31, 2025.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(o) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

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

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

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

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

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

*(p) Recent Accounting Pronouncement*

The Trust has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Trust's financial statements and related disclosures.

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

---

### 3. Financial instruments

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

#### Superfund Japan Sub-Fund Green

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

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

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

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

#### Superfund Green C Japan, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain

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

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

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

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

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

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	9,665,072
Issued during the year	22,513
Redeemed during year	(4,386,514)
	5,301,071
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver JPY:	
Balance at beginning of year	1,547,134
Issued during the year	79,020
Redeemed during year	(151,846)
	1,474,308
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	6,566,858
Issued during the year	57,151
Redeemed during year	(567,274)
	6,056,735
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold USD:	
Balance at beginning of year	562,807
Issued during the year	78,199
Redeemed during year	(22,081)
	618,925

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

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

	Number of units
<i><b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</b></i>	
Class Silver USD:	
Balance at beginning of year	2,320,988
Redeemed during year	(2,185,629)
	135,359
<i><b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</b></i>	
Class USD:	
Balance at beginning of year	1,450,638
Redeemed during year	(161,719)
	1,288,919
<i><b>SUPERFUND GREEN C JAPAN</b></i>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	1,367,158
Redeemed during year	(81,362)
	1,285,796
<i><b>SUPERFUND GREEN C JAPAN</b></i>	
Class USD:	
Balance at beginning of year	1,435,539
Redeemed during year	(338,318)
	1,097,221

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

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

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	3,517,718
Issued during the year	2,390,833
Redeemed during year	(928,740)
	<u>4,979,811</u>
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	1,711,547
Redeemed during year	(568,130)
	<u>1,143,417</u>
	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GOLD, SILVER + MINING</i></b>	
JPY Unhedged Class:	
Balance at beginning of period	-
Issued during the period	2,900,958
	<u>2,900,958</u>
	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN</i></b>	
JPY Unhedged Class:	
Balance at beginning of period	-
Issued during the period	431,130
	<u>431,130</u>
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN</i></b>	
USD Class:	
Balance at beginning of period	-
Issued during the period	1,626,728
	<u>1,626,728</u>

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

---

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

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

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

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

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at each Repurchase Date, the first Fund Business Day after the relevant Valuation Date, or any other such day or days on which the Advisor decides to permit redemption for such Units to be made, by providing a prior notice to the Distributor no later than two (2) Fund Business Days prior to the relevant Valuation Date. Any such redemption will take place at the Net Asset Value per Unit, as of the relevant Valuation Date.

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

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

#### 5. Management fees

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

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are management fees payable of ¥333,941 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥17,837 for Superfund Green C Japan and ¥170,882 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

---

#### 6. Incentive fees

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

#### 7. Distribution fees

Superfund Japan Co., Ltd. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 0.6%, 1.0% and 1.0% per annum of the net asset value of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain, respectively.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are distribution fee payable of ¥537,511 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, ¥385,577 for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and ¥319,859 for Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain. There were no distribution fees payable in respect of other Sub-Funds. For other Sub-Funds the Master Funds pay distribution fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

#### 8. Agent member company fees

The Agent Member Company is entitled to receive a fee of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are agency fees payable of ¥177,030 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥9,288 for Superfund Green C Japan, ¥89,585 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, ¥38,558 for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and ¥23,467 for Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain.

#### 9. Trustee fees

Effective May 8, 2015, Hameys Fiduciary (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$11,000 per annum per Sub-Fund.

Included in other assets at December 31, 2025, are trustee fees prepayments of ¥2,368,624 for Sub-Fund Green, ¥2,368,624 for Superfund Green C Japan and ¥0 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are trustee fees payable of ¥1,723,868 for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and ¥1,727,658 for Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain.

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)*

---

#### 10. Administration fees

NAV Fund Administration Group is appointed as administrator of the Trust (the "Administrator"). Under the terms of the Administration Agreement, the Trust pays to NAV Fund Administration Group a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$7,980 per annum for Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, and US\$6,900 per annum for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are administration fees payable of ¥319,699 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥319,699 for Superfund Green C Japan, ¥302,717 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, ¥376,117 for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining and ¥306,267 for Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain.

#### 11. Related party transactions

The Advisor and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Advisor and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

The Trust, through Superfund Japan Sub-Fund Green has invested into underlying funds, which are part of the Superfund group of investment companies. As at December 31, 2025, these funds have a fair value of ¥2,110,278,392 representing 99.66% of the net assets of Superfund Japan Sub-Fund Green. During the year a realized loss of ¥9,260,850 was made by Superfund Japan Sub-Fund Green on the sale of other Superfund investment companies and foreign currency transactions.

#### 12. Fair value

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust's financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, receivables from investment in funds, receivable from Master Fund, Other assets, redemptions payable, subscription received in advance and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Master Funds' and the Ultimate Master Funds' financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Master Funds and the Ultimate Master Funds.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights**

	Class Gold JPY	Class JPY	Class Silver JPY
<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</b>			
<b>Per share operating performance</b>			
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(Y)	(Y)	(Y)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	129.50	43.69	83.78
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(1.88)	(0.84)	(2.10)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	108.05	7.22	98.01
Total gain/(loss) from investment operations	106.17	6.38	95.91
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>235.67</b>	<b>50.07</b>	<b>179.69</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>81.98%</b>	<b>14.60%</b>	<b>114.48%</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(1.23)%	(1.96)%	(2.09)%
Net investment loss	(1.23)%	(1.96)%	(2.09)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

	Class Gold USD	Class USD	Class Silver USD
<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN (continued)</b>			
<b>Per share operating performance</b>			
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(US\$)	(US\$)	(US\$)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	0.83	0.49	0.79
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(0.01)	(0.01)	(0.02)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	0.70	0.10	0.93
Total gain/(loss) from investment operations	0.69	0.09	0.91
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	1.52	0.58	1.70
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	83.13%	18.37%	115.19%

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses

Net investment loss

	(1.39)%	(1.99)%	(1.35)%
	(1.39)%	(1.99)%	(1.35)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

	Class JPY	Class USD
<b>SUPERFUND GREEN C JAPAN</b>		
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(¥)	(US\$)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	33.09	0.32
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(3.06)	(0.03)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	6.36	0.09
Total gain/(loss) from investment operations	3.30	0.06
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>36.39</b>	<b>0.38</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>9.97%</b>	<b>18.75%</b>
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(12.30)%	(12.20)%
Net investment loss	(9.76)%	(9.53)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</b>	<b>Class Gold JPY</b>	<b>Class JPY</b>
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(¥)	(¥)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	105.43	33.14
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(6.16)	(1.74)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	101.53	17.14
Total gain/(loss) from investment operations	95.37	15.40
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>200.80</b>	<b>48.54</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>90.46%</b>	<b>46.47%</b>
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(2.27)%	(2.26)%
Net investment loss	(4.34)%	(4.33)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

	<b>JPY Unhedged Class</b>
<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GOLD, SILVER + MINING</b>	
<b>Per share operating performance</b>	
<b>(for a Unit outstanding throughout the period)<sup>(1)</sup></b>	(¥)
<b>Net asset value per Unit at beginning of period</b>	100.00
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.80)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	62.65
Total gain/(loss) from investment operations	61.85
<b>Net asset value per Unit at end of period</b>	<b>161.85</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>61.85%</b>

**Supplemental data:****Ratio to average net assets<sup>(3)</sup>**

Operating and other expenses  
Expenses reimbursed by the Advisor  
Net investment loss

(3.67)%  
2.85%  
(0.61)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the period.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.<sup>(3)</sup> Excluding non-recurring expenses, ratio to average net assets has been annualized.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND BLACK BLOCKCHAIN</b>	<b>.JPY Unhedged Class</b>	<b>USD Class</b>
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the period)<sup>(1)</sup></b>	(¥)	(US\$)
<b>Net asset value per Unit at beginning of period</b>	100.00	1.00
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(1.71)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	27.21	0.16
Total gain/(loss) from investment operations	25.50	0.15
<b>Net asset value per Unit at end of period</b>	125.50	1.15
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	25.50%	15.00%

**Supplemental data:****Ratio to average net assets<sup>(3)</sup>**

Operating and other expenses

Expenses reimbursed by the Advisor

Net expense ratio after reimbursement

Net investment loss

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the period.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.<sup>(3)</sup> Ratios to average net assets have not been annualized.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2025, ¥158,380,000, ¥132,550,000, ¥27,430,000, ¥23,700,000, ¥3,600,000, ¥24,700,000 and ¥1,800,000 subscriptions were processed for Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain JPY Unhedged Class, Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining JPY Unhedged Class, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class JPY respectively.

Redemptions in the amount of approximately ¥15,636,072, ¥167,954,463, ¥9,129,471, ¥102,617,911, ¥3,089,507, ¥530,000, US\$232,000, US\$6,668 and US\$80,405 were processed for Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining JPY Unhedged Class, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold USD, Superfund Japan Sub-Fund Green Class USD and Superfund Japan Sub-Fund Green C Class USD respectively.

On May 19, 2026, the Distributor resolved that effective July 1, 2026, a restructuring of the Trust will take place. All units of Superfund Japan Sub-Fund Green C will be redeemed and unitholders will receive units of the relevant classes of Superfund Japan Sub-Fund Green as redemption proceeds. Following the restructuring, Superfund Japan Sub-Fund Green C will be terminated. In addition, Superfund Japan Sub-Fund Green was renamed Superfund Japan Sub-Fund Trend and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain was renamed Superfund Japan Sub-Fund Blockchain.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: US\$3,152,043)		3,152,043
Investment in Master Fund		5,667,080
Cash		606,817
Due from broker		1,322,143
Unrealized gain on open futures contracts		174,190
		<u>10,922,273</u>
<b>Liabilities</b>		
Redemptions payable		61,075
Unrealized loss on open futures contracts		386
Accounts payable and accrued expenses		63,062
		<u>124,523</u>
<b>Net assets</b>	US\$	<u>10,797,750</u>
<b>Net assets per Class A Participating Share, based on 5,714.45 shares outstanding</b>		
<b>expressed in United States dollars</b>	US\$	1,528.22
<b>expressed in ounces of gold</b>	Oz	0.35
<b>Net assets per Class A2 Participating Share, based on 1,375.77 shares outstanding</b>		
<b>expressed in United States dollars</b>	US\$	1,500.86
<b>expressed in ounces of gold</b>	Oz	0.35

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (29.18%)</b>			
Goldman Liq Reserve Inst 499 (7.44%)	803,751.72	803,752	803,752
Invesco Global USD Corp 1937 (7.44%)	803,751.72	803,752	803,752
JP Morgan USD Liq Inst U39 (7.15%)	772,270.44	772,270	772,270
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (7.15%)	772,269.14	772,269	772,269
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>3,152,043</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (1.61%)</b>			
Gold (1.61%)	February 2026	5,209,320	174,190
<b>Unrealized gain on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>174,190</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (0.00%)</b>			
Gold (0.00%)	February 2026	434,110	(386)
<b>Unrealized loss on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(386)</b>

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2025

(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		83,563
Expenses		(17,859)
		65,704
<b>Fund income</b>		
Interest income		139,006
		139,006
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		238,341
Distribution fees		143,058
Professional fees		10,344
Administration fees		7,584
General and administrative expenses		9,779
		409,106
<b>Net investment loss</b>		(204,396)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		1,505,428
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		213,679
		1,719,107
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		2,519,105
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		601,373
		3,120,478
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		US\$ 4,635,189

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(204,396)
Net realized gain on investments and foreign currency		4,024,533
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		815,052
		4,635,189
<b>Capital transactions</b>		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class A2 (USD)		(135,201)
		(135,201)
<b>Increase in net assets for year</b>		4,499,988
Net assets at beginning of year	US\$	6,297,762
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	10,797,750
<b>Net assets at year end consist of:</b>		
Class A (USD) Shares		8,732,911
Class A2 (USD) Shares		2,064,839
	US\$	10,797,750

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: US\$1,172,631)	1,172,631
Investment in Master Fund	7,195,042
Cash	332,368
Due from broker	674,118
Receivable from Master Fund	229,140
Unrealized gain on open futures contracts	72,579
Due from affiliates	6,168

<b>Total assets</b>	<b>9,682,046</b>
---------------------	------------------

**Liabilities**

Redemptions payable	305,520
Accounts payable and accrued expenses	54,025

	<b>359,545</b>
--	----------------

<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>9,322,501</b>
-------------------	-------------	------------------

**Net assets per Class B Participating Share, based****on 315.13 shares outstanding****expressed in United States dollars**

US\$ 1,396.96

**expressed in ounces of gold**

Oz. 0.32

**Net assets per Class B Japan USD Participating Share, based****on 528.30 shares outstanding****expressed in United States dollars**

US\$ 1,775.85

**expressed in ounces of gold**

Oz. 0.41

**Net assets per Class B Japan JPY Participating Share, based****on 502,752.47 shares outstanding****expressed in Japanese Yen**

JPY 2,476.37

**expressed in ounces of gold**

Oz. -

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (12.58%)</b>			
Goldman Liq Reserve Inst 499 (3.35%)	312,651.55	312,652	312,652
Invesco Global USD Corp 1937 (3.35%)	312,651.55	312,651	312,651
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (2.94%)	273,663.61	273,664	273,664
JP Morgan USD Liq Inst U39 (2.94%)	273,664.76	273,664	273,664
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>1,172,631</b>
Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (0.78%)</b>			
Gold (0.78%)	February 2026	2,170,550	72,579
<b>Unrealized gain on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>72,579</b>

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		130,509
Expenses		(26,850)
		103,659
<b>Fund income</b>		
Interest income		75,510
		75,510
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		165,025
Distribution fees		145,293
Professional fees		13,119
Administration fees		7,675
General and administrative expenses		9,932
		341,044
<b>Net investment loss</b>		
		(161,875)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		696,706
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		99,162
		795,868
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		3,401,788
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		975,975
		4,377,763
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		
	US\$	5,011,756

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***Operations**

Net investment loss	(161,875)
Net realized gain on investments and foreign currency	4,098,494
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	1,075,137
	<u>5,011,756</u>

**Capital transactions**

Proceeds from issue of Participating Shares:	
Class B Japan (JPY)	21,443
Class B Japan (USD)	70,400
Payments for redemptions of Participating Shares:	
Class B (USD)	(99,954)
Class B Japan (JPY)	(4,365,578)
Class B Japan (USD)	(33,553)
	<u>(4,407,242)</u>

<b>Increase in net assets for year</b>		604,514
--	--	---------

Net assets at beginning of year	US\$	8,717,987
---------------------------------	------	-----------

<b>Net assets at end of year</b>	US\$	<u>9,322,501</u>
----------------------------------	------	------------------

**Net assets at end of year consist of:**

Class B (USD) Shares	440,223
Class B Japan (USD) Shares	938,182
Class B Japan (JPY) Shares	7,944,096
	<u>US\$ 9,322,501</u>

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

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in United States dollars)

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2025, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”) and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”) held 22.76% and 28.90% of the Master Fund, respectively.

#### 2. Significant accounting policies

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

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)**

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

*(a) Use of estimates*

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

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per share*

The net asset value per share ("NAV per Share") is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

*(f) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

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

- Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.
- Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.
- Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Funds' investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2025.

<b>Segregated Portfolio A</b>	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	3,152,043	3,152,043	-
Unrealized gain on open futures contracts	174,190	174,190	-
Unrealized loss on open futures contracts	(386)	(386)	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 3,325,847</b>	<b>3,325,847</b>	<b>-</b>

<b>Segregated Portfolio B</b>	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	1,172,631	1,172,631	-
Unrealized gain on open futures contracts	72,579	72,579	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,245,210</b>	<b>1,245,210</b>	<b>-</b>

The fair value hierarchy for the investment held by the Master Fund is disclosed in Note 2(f) of the Master Fund's financial statements.

*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(i) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Funds do not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

*(k) Allocation of income and expenses*

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

*(l) Redemptions payable*

Shares redeemed at the option of the holder of the Funds are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Funds have a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Funds did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(n) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(o) Recent accounting pronouncement*

The Funds have reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Funds' financial statements and related disclosures.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**3. Due from broker**

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$343,200 for Segregated Portfolio A and US\$132,000 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open futures contracts. At December 31, 2025, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from broker.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Funds purchase and sell various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Funds. The Funds are exposed to market risk on financial instruments held directly as well as investments held by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Funds enters into money market funds and futures contracts. The Funds invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months and offer high liquidity with very low level of risk.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Funds' investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Funds could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Funds' investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Funds. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Funds' investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Funds are exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to Note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Funds are exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2025 is comprised of futures, forwards, money market funds and United States Treasury Bills.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Funds transact in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Funds records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to Note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2025, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2025.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2025 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2025:

	Asset derivatives	Notional amounts	Liability derivatives	Notional amounts	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Segregated Portfolio A	174,190	5,209,320	(386)	434,110	213,679	1,505,428
Segregated Portfolio B	72,579	2,170,550	-	-	99,162	696,706
	246,769	7,379,870	(386)	434,110	312,841	2,202,134

The derivative instruments held as at December 31, 2025 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Funds during the year.

**6. Share capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	5,714.45
Redeemed during year	-
Balance at end of year	5,714.45
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	1,502.45
Redeemed during year	(126.68)
Balance at end of year	1,375.77
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	423.13
Redeemed during year	(108.00)
Balance at end of year	315.13
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	489.75
Issued during year	68.10
Redeemed during year	(29.55)
Balance at end of year	528.30
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (JPY) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	934,699.68
Issued during year	2,187.15
Redeemed during year	(434,134.36)
Balance at end of year	502,752.47

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**6. Share capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2025, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

Classes A, A2 and B Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen ("JPY") share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A and B Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares and US\$50,000 for Class B Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in their sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

At December 31, 2025, 502,752.47 of Class B Japan (JPY) Shares, 315.13 of Class B (USD) shares and 528.30 of Class B Japan (USD) Shares were held by related parties.

---

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**7. Management fee**

The Funds' investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class B (USD) Participating Shares. For Class A Japan (JPY), Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) Participating Shares the management fee is charged at the rate of 2% per annum of the net asset value of these Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are management fee payable of US\$27,155 for Segregated Portfolio A and US\$16,152 for Segregated Portfolio B.

**8. Incentive fee**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class A (JPY), 15% of the increase in the NAV per Share of Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the NAV per Share of Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% for Class B Japan (USD) and Class B Japan (JPY) above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fee are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2025 there were no incentive fee payable for Segregated Portfolios A and B.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are distribution fees payable of US\$16,298 for Segregated Portfolio A and US\$14,212 for Segregated Portfolio B.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2025, there were no subscription fees payable for Segregated Portfolios A and B.

**10. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the "Administrator") of the Funds. Under the terms of the administration agreement, the Funds pay to the Administrator administration fees at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are administration fees payable of US\$2,050 for Segregated Portfolio A and US\$2,050 for Segregated Portfolio B.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A or Class B Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2025, no redemption fees were payable for Segregated Portfolios A and B.

**12. Related party transactions**

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

In addition, the Company is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No directors' fees were incurred during the year ended December 31, 2025.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**13. Fair value**

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Funds' financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Segregated Portfolio A</b>	<b>Class A</b>	<b>Class A2</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Net asset value per share at beginning of year</b>	875.90	860.23
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(28.77)	(28.06)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	681.09	668.69
Total gain from investment operations	652.32	640.63
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>1,528.22</b>	<b>1,500.86</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>74.47 %</b>	<b>74.47 %</b>

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses

Net investment loss

(5.38) %

(2.58) %

(5.38) %

(2.57) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

	<b>Segregated Portfolio B</b>		
	<b>Class B</b>	<b>Class B Japan USD</b>	<b>Class B Japan JPY</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>			
	US\$	US\$	JPY
<b>Net asset value per share at beginning of year</b>	757.64	953.54	1,333.84
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(28.26)	(25.27)	(32.19)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	667.58	847.58	1,174.72
Total gain from investment operations	639.32	822.31	1,142.53
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>1,396.96</b>	<b>1,775.85</b>	<b>2,476.37</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>84.38 %</b>	<b>86.24 %</b>	<b>85.65 %</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(5.54) %	(4.53) %	(4.51) %
Incentive fee	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total operating and other expenses	(5.54) %	(4.53) %	(4.51) %
Net investment loss	(3.02) %	(2.06) %	(1.93) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date the financial statements were available to be issued. Subsequent to December 31, 2025, redemptions in the amount of approximately US\$90,116 were paid for Segregated Portfolio A.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investments in money market funds (cost US\$5,023,947)	5,023,947
Investment in securities (cost US\$2,144,372)	2,147,467
Cash	649,062
Due from brokers	21,499,550
Unrealized gain on open futures contracts	3,252,152
Unrealized gain on open forward contracts	513,010
Other assets	76,342
	<b>33,161,530</b>

**Liabilities**

Due to brokers	6,911,512
Unrealized loss on open futures contracts	827,239
Unrealized loss on open forward contracts	260,977
Redemptions payable	478,449
Payable to Superfund Green Gold Segregated Portfolio B	229,140
Accounts payable and accrued expenses	32,939
	<b>8,740,256</b>

<b>Net assets</b>	US\$	<b>24,421,274</b>
-------------------	------	-------------------

<b>Net assets per Participating Shares, based on 5,449.76 shares outstanding</b>	US\$	<b>4,481.16</b>
--	------	-----------------

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (20.56%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (5.14%)	1,256,005.04	1,256,005	1,256,005
GS USD Liq Res-Inst (5.14%)	1,255,968.11	1,255,968	1,255,968
Invesco Global USD Corp 1937 (5.14%)	1,255,968.11	1,255,968	1,255,968
JP Morgan USD Liq Inst U39 (5.14%)	1,256,006.27	1,256,006	1,256,006
<b>Total investment in money market funds</b>		US\$	5,023,947

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (8.79%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 03/24/26 (8.79%)	2,165,000	2,144,372	2,147,467
<b>Total investment in securities</b>		US\$	2,147,467

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (13.31%)</b>			
Bond futures (1.59%)	February 2026 - March 2027	100,968,077	388,501
Commodity (1.15%)	February 2026 - April 2026	10,094,632	280,353
Currencies (0.55%)	March 2026	18,694,484	133,553
Index (1.47%)	January 2026 - March 2026	24,987,602	358,307
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.06%)	March 2026 - May 2026	727,249	15,604
Gold (4.18%)	February 2026 - October 2026	28,595,001	1,021,893
Metals (3.91%)	March 2026 - October 2026	11,271,313	955,197
Energy (0.40%)	February 2026 - December 2026	1,851,804	98,744
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		US\$	3,252,152

*See accompanying notes to financial statements*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-3.39%)</b>			
Bond futures (-0.55%)	February 2026 - March 2027	414,858,376	(133,769)
Commodity (-0.35%)	February 2026 - April 2026	3,021,576	(84,672)
Currencies (-0.21%)	March 2026	12,138,160	(50,392)
Index (-0.65%)	January 2026 - March 2026	19,941,961	(159,789)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.44%)	March 2026	2,198,485	(108,587)
Gold (-0.29%)	February 2026 - October 2026	1,878,966	(72,010)
Metals (-0.72%)	March 2026 - April 2026	3,123,299	(174,620)
Energy (-0.18%)	January 2026 - December 2026	1,837,964	(43,400)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(827,239)</b>
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (2.10%)</b>			
Foreign exchange (2.10%)	January 2026 - March 2026	51,788,278	513,010
<b>Unrealized gain on forward contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>513,010</b>
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (-1.07%)</b>			
Foreign exchange (-1.07%)	January 2026 - March 2026	33,493,277	(260,977)
<b>Unrealized loss on forward contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(260,977)</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Income</b>		
Interest income		373,644
		373,644
<b>Expenses</b>		
Administration fees		19,868
Professional fees		17,242
Interest expense		3,174
Other expenses		38,960
		79,244
<b>Net investment income</b>		294,400
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		11,013,751
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		2,623,859
		13,637,610
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	13,932,010

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>			
Net investment income			294,400
Net realized gain on investments and foreign currency			11,013,751
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency			2,623,859
			<u>13,932,010</u>
<b>Capital transactions</b>			
Proceeds from issue of Participating Shares			868,800
Payments for redemption of Participating Shares			(5,588,553)
			<u>(4,719,753)</u>
<b>Increase in net assets for year</b>			<u>9,212,257</u>
Net assets at beginning of year	US\$		15,209,017
<b>Net assets at end of year</b>	US\$		<u>24,421,274</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Gold Master SPC (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Master Fund’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

The assets of the Master Fund can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Master Fund which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Master Fund had no general assets at December 31, 2025.

At December 31, 2025, the Master Fund had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Master Fund invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also may invest in physical gold. The Master Fund’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B). At December 31, 2025, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B held 22.76% and 28.90% of the Master Fund, respectively.

**2. Significant accounting policies**

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

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

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

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

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

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

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

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

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2025.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market fund	5,023,947	5,023,947	-
Investment in securities	2,147,467	2,147,467	-
Unrealized gain on open futures contracts	3,252,152	3,252,152	-
Unrealized gain on open forward contracts	513,010	-	513,010
<b>Total</b>	<b>US\$ 10,936,576</b>	<b>10,423,566</b>	<b>513,010</b>

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(827,239)	(827,239)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(260,977)	-	(260,977)
<b>Total</b>	<b>US\$ (1,088,216)</b>	<b>(827,239)</b>	<b>(260,977)</b>

*(g) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(h) Foreign currency (continued)*

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency in the statement of operations.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

*(j) Allocation of income and expenses*

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

*(k) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(m) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(n) Recent accounting pronouncement*

The Master Fund has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Master Fund's financial statements and related disclosures.

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc. and includes margin cash of US\$10,307,237 pledged as collateral against open futures contracts and forwards contracts. At December 31, 2025, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from/to brokers.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

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

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Master Fund. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital. Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the Investment Advisor of the Master Fund. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2025 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2025, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2025:

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Bond futures	388,501	100,968,077	(133,769)	414,858,376	421,972	(952,127)
Commodity	280,353	10,094,632	(84,672)	3,021,576	89,149	292,830
Currencies	133,553	18,694,484	(50,392)	12,138,160	(127,439)	(410,165)
Index	358,307	24,987,602	(159,789)	19,941,961	316,231	3,502,189
Food/Fibers/Lumber/ Rubber	15,604	727,249	(108,587)	2,198,485	(119,260)	(357,041)
Gold	1,021,893	28,595,001	(72,010)	1,878,966	1,123,633	8,873,960
Metals	955,197	11,271,313	(174,620)	3,123,299	784,684	1,307,169
Energy	98,744	1,851,804	(43,400)	1,837,964	22,599	(924,053)
<b>Total</b>	<b>US\$ 3,252,152</b>	<b>197,190,162</b>	<b>(827,239)</b>	<b>458,998,787</b>	<b>2,511,569</b>	<b>11,332,762</b>
<b>Forward contracts</b>						
	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Foreign Exchange	513,010	51,788,278	(260,977)	33,493,277	112,291	178,653
<b>Total</b>	<b>US\$ 513,010</b>	<b>51,788,278</b>	<b>(260,977)</b>	<b>33,493,277</b>	<b>112,291</b>	<b>178,653</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2025 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***6. Share capital**

Authorized:		
5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each	US\$	50,000
		Number of Shares
Participating Shares:		
Balance at beginning of year		7,076.77
Issued during year		382.25
Redeemed during year		(2,009.26)
Balance at end of year		5,449.76

*Participating Shares*

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Master Fund, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Fair value**

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**7. Fair value (continued)**

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**8. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the “Administrator”) of the Master Fund. Under the terms of the administration agreement, the Master Fund pays to the Administrator administration fees at the rate of 4.2 basis points 0.042% per annum (1/12 of 4.2 bps per month) of net assets of the Master Fund US\$0 and US\$50 million, 2.45 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between US\$50 million to US\$100 million, 0.7 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over US\$100 million, subject to minimum of US\$1,375 per month.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are administration fees payable of US\$3,320.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***9. Financial highlights****Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>**

<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	2,149.15
---	----------

**Income from investment operations**

Net investment income	46.67
-----------------------	-------

Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	2,285.34
--	----------

Total gain from investment operations	2,332.01
---------------------------------------	----------

<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$ 4,481.16</b>
---	----------------------

<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>108.51%</b>
------------------------------------	----------------

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(0.45)%
------------------------------	---------

Net investment income	1.66%
-----------------------	-------

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.**10. Related party transactions**

At December 31, 2025, 2,686.28 Participating Shares of the Master Fund were held by a related party.

The Master Fund is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No directors' fees were incurred during the year ended December 31, 2025.

**11. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2025, redemptions in the amount of US\$nil were paid.

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: \$15,887)		15,887
Investment in Superfund Green Master		105,243
Cash		85,547
		<u>206,677</u>
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable and accrued expenses		7,043
		<u>7,043</u>
<b>Net assets</b>	US\$	<u>199,634</u>
<b>Net assets per Class A (USD) Share, based on</b>		
<b>45,202.06 shares outstanding</b>	US\$	<u>4.42</u>

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (7.96%)			
Blackrock Intl Cash SR Inst (1.58%)	3,158.83	3,159	3,159
GS USD Liq Res-Inst 499 (2.40%)	4,783.59	4,784	4,784
Invesco Global USD Corp 1937 (2.40%)	4,783.59	4,784	4,784
JPM Li-USD Liq Inst U39 (1.58%)	3,160.27	3,160	3,160
Total money market funds		US\$	15,887

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		2,009
Other income		852
Expenses		(909)
		1,952
<b>Sub-Fund income</b>		
Interest income		903
		903
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		5,652
Distribution fees		3,393
Administration fees		7,181
Professional fees		3,214
General and administrative expenses		9,912
		29,352
<b>Net investment loss</b>		(26,497)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		20,341
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		5,873
		26,214
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>		US\$ (283)

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(26,497)
Net realized gain on investments and foreign currencies	20,341
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	5,873
	(283)
Net assets at beginning of year	199,917
<b>Net assets at end of year</b>	US\$ 199,634
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class A (USD) Shares	199,634
	US\$ 199,634

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: \$137,471)	137,471
Investment in Superfund Green Master	3,453,894
Due from broker	1,547,465
Unrealized gain on open futures contracts	357,190
Redemption receivable from Master Fund	25,640
Due from affiliates	20,342
Cash	353,670
	<hr/> 5,895,672

**Liabilities**

Due to broker	850,339
Redemptions payable	224,972
Accounts payable and accrued expenses	44,983
	<hr/> 1,120,294

<b>Net assets</b>	US\$	<b>4,775,378</b>
-------------------	------	------------------

**Net assets per Class B (USD) Share, based on**

<b>10,628.35 shares outstanding</b>	US\$	<b>6.54</b>
-------------------------------------	------	-------------

**Net assets per Class Japan (JPY) Share, based on**

<b>424,725.94 shares outstanding</b>	JPY	<b>711.45</b>
--------------------------------------	-----	---------------

**Net assets per Class Japan (USD) Share, based on**

<b>120,809.08 shares outstanding</b>	US\$	<b>6.13</b>
--------------------------------------	------	-------------

**Net assets per Class Silver (USD) Share, based on**

<b>15,221.94 shares outstanding</b>	US\$	<b>17.61</b>
-------------------------------------	------	--------------

**Net assets per Class Silver (JPY) Share, based on**

<b>95,735.26 shares outstanding</b>	US\$	<b>17.61</b>
-------------------------------------	------	--------------

**Net assets per Class B (EUR) Share, based on**

<b>9,815.13 shares outstanding</b>	EUR	<b>7.25</b>
------------------------------------	-----	-------------

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (2.88%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (0.72%)	34,368.85	34,369	34,369
GS USD Liq Res-Inst 499 (0.72%)	34,366.34	34,366	34,366
Invesco Global USD Corp 1937 (0.72%)	34,366.34	34,366	34,366
JPM Li-USD Liq Inst U39 (0.72%)	34,370.01	34,370	34,370
<b>Total investment in money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>137,471</b>

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (7.48%)</b>			
Metals (7.48%)	March 2026	1,412,060	357,190
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>357,190</b>

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		73,374
Other income		32,647
Expenses		(30,655)
		75,366
<b>Sub-Fund income</b>		
Interest income		36,624
		36,624
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		91,126
Distribution fees		80,775
Administration fees		7,177
Professional fees		14,269
General and administrative expenses		10,205
		203,552
<b>Net investment loss</b>		(91,562)
<b>Sub-Fund net realized gain and movement in unrealized gain on investments</b>		
Net realized gain on investments		533,300
Movement in unrealized gain on investments		452,089
		985,389
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		455,764
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		204,251
		660,015
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		US\$ 1,553,842

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(91,562)
Net realized gain on investments and foreign currencies		989,064
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		656,340
		1,553,842
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class Japan (JPY) Participating Shares		17,479
Proceeds from issue of Class Japan (USD) Participating Shares		562
Proceeds from issue of Class Silver (USD) Participating Shares		13,054
Proceeds from issue of Class Silver (JPY) Participating Shares		48,435
Redemption of Class B (USD) Participating Shares		(25,682)
Redemption of Class Japan (JPY) Participating Shares		(194,063)
Redemption of Class Japan (USD) Participating Shares		(92,500)
Redemption of Class Silver (USD) Participating Shares		(1,762,660)
Redemption of Class Silver (JPY) Participating Shares		(117,553)
		(2,112,928)
<b>Decrease in net assets for year</b>		(559,086)
Net assets at beginning of year		5,334,464
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	4,775,378
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class B (USD) Shares		69,457
Class Japan (JPY) Shares		1,928,139
Class Japan (USD) Shares		740,123
Class Silver (USD) Shares		268,071
Class Silver (JPY) Shares		1,685,995
Class B (EUR) Shares		83,593
	US\$	4,775,378

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in Superfund Green Master		1,309,833
Cash		74,762
		<b>1,384,595</b>
<b>Liabilities</b>		
Redemptions payable		1,049
Accounts payable and accrued expenses		19,134
		<b>20,183</b>
<b>Net assets</b>	US\$	<b>1,364,412</b>
<b>Net assets per Class C (USD) Share, based on</b>		
<b>147,161.19 shares outstanding</b>	US\$	<b>4.63</b>
<b>Net assets per Class C Japan (JPY) Share, based on</b>		
<b>68,235.63 shares outstanding</b>	JPY	<b>602.93</b>
<b>Net assets per Class C Japan (USD) Share, based on</b>		
<b>74,798.97 shares outstanding</b>	US\$	<b>4.89</b>
<b>Net assets per Class C (EUR) Share, based on</b>		
<b>11,055.39 shares outstanding</b>	EUR	<b>4.29</b>

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		24,127
Other income		10,375
Expenses		(10,850)
		23,652
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		29,941
Distribution fees		21,591
Professional fees		8,500
Administration fees		7,170
General and administrative expenses		9,969
		77,171
<b>Net investment loss</b>		(53,519)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		229,293
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		73,464
		302,757
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	<b>249,238</b>

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

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(53,519)
Net realized gain on investments and foreign currencies	229,293
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	73,464
	249,238
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class C Japan (JPY) Participating Shares	628
Proceeds from issue of Class C Japan (USD) Participating Shares	2,567
Redemption of Class C Japan (JPY) Participating Shares	(38,191)
Redemption of Class C Japan (USD) Participating Shares	(126,596)
	(161,592)
<b>Increase in net assets for year</b>	87,646
Net assets at beginning of year	1,276,766
<b>Net assets at end of year</b>	US\$ 1,364,412
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class C (USD) Shares	680,780
Class C Japan (JPY) Shares	262,524
Class C Japan (USD) Shares	365,426
Class C (EUR) Shares	55,682
	US\$ 1,364,412

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

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 24, 2003 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 1, 2003.

The Company is organized in the form of a segregated portfolio company which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio B), and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio C), (collectively “the Sub-Funds”).

The Company is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Class B, Class C and Class E Master Shares of Superfund Green Master (the “Master Fund”) a Cayman Islands exempted company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements. As at December 31, 2025 the Company held 100% of the Class B Master Shares, 13.19% of Class C Master Shares and 100% of the Class E Master Shares.

The Company’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, which is expected achieve above average returns on long term capital appreciation.

The assets of the Company can either be general company or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. At December 31, 2025, the general assets are not presented separately on the statements of assets and liabilities, operations and changes in net assets as there is only a cash balance of US\$1, representing the amount received upon issuance of the Founder Shares (see Note 6), and no income or expenses have been attributed to the general assets to date.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies**

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

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

*(a) Use of estimates*

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

*(b) Investment in the Master Fund*

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

*(c) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(e) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(f) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included within the net realized and movement in unrealized gain or loss on investments and foreign currencies.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(i) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio is allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Board of Directors.

*(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

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

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

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

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

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

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(1) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2025.

Segregated Portfolio A - Assets	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	15,887	15,887	-
Total	US\$ 15,887	15,887	-

Segregated Portfolio B - Assets	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	137,471	137,471	-
Unrealized gain on open futures contracts	357,190	357,190	-
Total	US\$ 494,661	494,661	-

The fair value hierarchy of the investments held by the Master Fund is disclosed in Notes 2(f) of the Master Fund's financial statements.

**3. Cash**

Cash consists of cash due on demand.

**4. Due from broker**

Due from broker include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. Due from broker in Superfund Green Segregated Portfolio B includes margin cash of US\$143,000 pledged as collateral against open future contracts.

**5. Derivative contracts**

Superfund Green Segregated Portfolio B transacts in a variety of futures contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being commodity price risk. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

Superfund Green Segregated Portfolio B records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Superfund Green Segregated Portfolio B as at December 31, 2025 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts (continued)**

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2025, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realized gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realized gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2025:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized gain
Metals	357,190	1,412,060	-	-	452,090	533,300
Total	US\$ 357,190	1,412,060	-	-	452,090	533,300

The derivative instruments held as at December 31, 2025 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of Superfund Green Segregated Portfolio B during the year.

**6. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	US\$ 1,000,000
<hr/>	
	Number
Issued and fully paid:	
Founder Shares	100
<hr/>	
<i>Superfund Green Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	45,202.06
Balance at end of year	45,202.06
<hr/>	
<i>Superfund Green Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	15,218.63
Redeemed during year	(4,590.28)
Balance at end of year	10,628.35

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio B*

Class Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	468,313.64
Issued during the year	4,409.89
Redeemed during year	(47,997.59)
<b>Balance at end of year</b>	<b>424,725.94</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

Class Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	138,043.12
Issued during the year	103.06
Redeemed during year	(17,337.10)
<b>Balance at end of year</b>	<b>120,809.08</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

Class Silver (USD) Shares:

Balance at beginning of year	229,760.86
Issued during the year	1,610.10
Redeemed during year	(216,149.02)
<b>Balance at end of year</b>	<b>15,221.94</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

Class Silver (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	102,444.64
Issued during the year	5,268.66
Redeemed during year	(11,978.04)
<b>Balance at end of year</b>	<b>95,735.26</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

Class B (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	9,815.13
<b>Balance at end of year</b>	<b>9,815.13</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C (USD) Shares:

Balance at beginning of year	147,161.19
<b>Balance at end of year</b>	<b>147,161.19</b>

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	11,055.39
Balance at end of year	11,055.39

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	79,986.83
Issued during the year	188.11
Redeemed during year	(11,939.31)
Balance at end of year	68,235.63

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	108,108.61
Issued during the year	711.02
Redeemed during year	(34,020.66)
Balance at end of year	74,798.97

At December 31, 2025, the Company's Founder Shares are held by a shareholder of Superfund Capital Management, Inc. (the "Investment Adviser") who is also a former director of the Company.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company.

*Participating shares*

Per director's resolution the Company moved to weekly liquidity from April 1, 2018. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the relevant dealing day for Class A (USD) Shares, Class A Japan (JPY) Shares, Class B (EUR) Shares, Class B (USD) Shares, Class Japan (USD) Shares, Class Silver (USD) Shares, Class B (JPY) Shares, Class Japan (JPY) Shares, Class Silver (JPY) Shares, Class C (USD) Shares, Class C (EUR) Shares, Class C Japan (JPY) Shares and Class C Japan (USD) or otherwise at the discretion of the Directors, and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**6. Net paid in capital (continued)***Participating shares (continued)*

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control.

Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee paid monthly in arrears at the rate of 2% per annum of the net asset value for Class A Japan (JPY), Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY), Class Silver (USD), Class C Japan (JPY), Class C Japan (USD) and 3% for all other share classes.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are management fees payable of US\$500 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$14,968 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,856 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**8. Incentive fees**

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio A Class A (USD) and 15% of the increase in the net asset value per Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio B Class B (EUR), Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% of the increase in the net asset value per Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY) and Class Silver (USD) and 30% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio C Class C (USD) Shares and Class C (EUR) and 20% of the increase in net asset value per Class C Japan (JPY) and Class C Japan (USD) Shares as defined in the Investment Advisory Agreement. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly. For the year ended December 31, 2025, no incentive fees were charged and payable at the year-end for Superfund Green Segregated Portfolios A, B and C.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**8. Incentive fees (continued)**

The incentive fees have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are distribution fees payable of US\$300 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$7,020 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,026 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

**10. Administration fees**

Under the terms of the Administration Agreement, the Company pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the "Administrator") a monthly fee in arrears of US\$450.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025, are administration fees payable of US\$2,040 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$2,040 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,040 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

There were no redemption fees payable at December 31, 2025.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**12. Related party transactions**

At December 31, 2025, 811.47 of Class A (USD) shares, 120,809.08 of Class B Japan (USD) shares, 13,009.66 of Class B Silver (USD) shares, 95,735.26 of Class B Silver (JPY) shares, 68,235.63 of Class C Japan (JPY), 74,798.97 of Class C Japan (USD) shares and 11,054.91 of Class C (EUR) shares were held by related parties.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations. In addition, the Company is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No directors' fees were incurred during the year ended December 31, 2025.

Due from affiliates represents amounts due from the affiliates for the expenses paid by the Company on behalf of the affiliates. As of December 31, 2025, due from affiliates of \$20,342 represent in the statement of assets and liabilities of Superfund Green Segregated Portfolio B.

**13. Financial instruments and associated risk**

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Master Fund is exposed.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value and gains/losses associated with derivative instruments held by the Master Fund during the year ended December 31, 2025, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, Superfund Green Segregated Portfolio B purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements. Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Superfund Green Segregated Portfolio B. Superfund Green Segregated Portfolio B is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, Superfund Green Segregated Portfolio B enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**13. Financial instruments and associated risk (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Company invests into money market funds. Money market funds invests only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Company.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Company utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Company's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Company, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Management has internal guidelines and limits to manage leverage.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio A (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	4.42
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.58)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	0.58
<b>Total loss from investment operations</b>	-
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$4.42
Total return before incentive fees	0.00 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>0.00 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(16.08) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(14.08) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	5.50
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.17)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	1.21
<b>Total gain from investment operations</b>	1.04
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	US\$6.54
Total return before incentive fees	18.91 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	18.91 %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.25) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.07) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	610.27
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(13.06)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	114.24
Total gain from investment operations	101.18
Net asset value per Participating Share at end of year	JPY711.45
Total return before incentive fees	16.58 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>16.58 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.25) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(5.25) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(2.19) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	5.10
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.11)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	1.14
Total gain from investment operations	1.03
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$6.13</b>
Total return before incentive fees	20.20 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>20.20 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.25) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(5.25) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.19) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	8.02
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.09)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	9.68
Total gain from investment operations	9.59
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$17.61</b>
Total return before incentive fees	119.58 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>119.58 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.96) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(4.96) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.04) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	8.02
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.24)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	9.83
Total gain from investment operations	9.59
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$17.61</b>
Total return before incentive fees	119.58 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>119.58 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.22) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(5.22) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.39) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Class B (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	6.40
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.20)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	1.05
Total gain from investment operations	0.85
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>EUR7.25</b>
Total return before incentive fees	13.28 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>13.28 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.26) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(6.26) %
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(3.28) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	3.76
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.18)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	1.05
<b>Total gain from investment operations</b>	0.87
<b>Net asset value per Participating Share at the end of the year</b>	US\$4.63
Total return before incentive fees	23.14 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	23.14 %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(7.86) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(5.05) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	503.77
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(19.58)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	118.74
<b>Total gain from investment operations</b>	<b>99.16</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	<b>JPY602.93</b>
Total return before incentive fees	19.69 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>19.69 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.86) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(6.86) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(3.97) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	3.59
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.18)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	0.88
<b>Total gain from investment operations</b>	0.70
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	EUR4.29
Total return before incentive fees	19.50 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	19.50 %
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(7.85) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(5.13) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
Net asset value per Participating Share at beginning of year	3.94
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.15)
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	1.10
Total gain from investment operations	0.95
Net asset value per Participating Share at the end of year	US\$4.89
Total return before incentive fees	24.14 %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>24.14 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.84) %
Incentive fees	0.00 %
Total expenses	(6.84) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.82) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2025, US\$Nil subscriptions were processed. Redemptions in the amount of approximately US\$1,586 for Segregated Portfolio B were made.

Effective June 1, 2026, the Company's name was changed to Superfund Trend SPC. The name of Superfund Green Segregated Portfolio A was changed to Superfund Trend Segregated Portfolio A. The name of Superfund Green Segregated Portfolio B was changed to Superfund Trend Segregated Portfolio B and the name of Superfund Green Segregated Portfolio C was changed to Superfund Trend Segregated Portfolio C.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investments in money market funds (cost: US\$742,932)		742,932
Investments in securities (cost: US\$983,539)		984,959
Cash		57,984
Due from brokers		23,847,180
Unrealized gain on open futures contracts		645,958
Unrealized gain on open forwards contracts		160,341
Subscriptions receivable		98,157
Other assets		14,475
		<b>26,551,986</b>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		18,953,308
Unrealized loss on open futures contracts		174,690
Unrealized loss on open forwards contracts		78,532
Redemptions payable		78,088
Accounts payable and accrued expenses		42,066
		<b>19,326,684</b>
<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>7,225,302</b>
<b>Net assets per Class A Master Share, based on 30,035.96 shares outstanding</b>	<b>US\$</b>	<b>54.38</b>
<b>Net assets per Class B Master Share, based on 13,576.90 shares outstanding</b>	<b>US\$</b>	<b>221.83</b>
<b>Net assets per Class C Master Share, based on 4,447.80 shares outstanding</b>	<b>€</b>	<b>170.57</b>
<b>Net assets per Class E Master Share, based on 27,906.00 shares outstanding</b>	<b>¥</b>	<b>9,486.46</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN MONEY MARKET FUNDS (10.28%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (2.57%)	185,750.53	185,751	185,751
GS Liq Res-Inst 499 (2.57%)	185,714.60	185,714	185,714
Invesco Global USD Corp 1937 (2.57%)	185,714.55	185,715	185,715
JPM USD Liq Inst U39 (2.57%)	185,751.84	185,752	185,752
<b>Total investments in money market funds</b>		US\$	742,932

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES (13.63%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 24/03/26 (13.63%)	993,000	983,539	984,959
<b>Total investments in securities</b>		US\$	984,959

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (8.95%)</b>			
Bond futures (1.56%)	February 2026 - March 2027	102,044,711	112,379
Currencies (0.58%)	March 2026	5,590,609	41,895
Commodity (1.30%)	February 2026 - April 2026	3,325,806	93,876
Energy (0.41%)	February 2026 - May 2026	709,706	29,687
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.11%)	March 2026 - May 2026	326,431	7,826
Gold (0.41%)	February 2026 - October 2026	1,001,783	29,403
Index (1.47%)	January 2026 - March 2026	6,749,623	106,344
Metals (3.11%)	March 2026 - October 2026	2,654,699	224,548
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		US\$	645,958

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (-2.43%)</b>			
Bond futures (-0.56%)	February 2026 - December 2026	144,631,268	(40,362)
Currencies (-0.43%)	March 2026	6,218,270	(30,860)
Commodity (-0.16%)	February 2026 - March 2026	725,745	(11,666)
Energy (-0.11%)	February 2026 - December 2026	565,427	(7,644)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.32%)	March 2026	823,277	(23,288)
Gold (-0.01%)	October 2026	142,526	(491)
Index (-0.52%)	January 2026 - March 2026	5,427,183	(37,608)
Metals (-0.32%)	March 2026 - April 2026	611,760	(22,771)
Unrealized loss on futures contracts		USS	(174,690)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (2.22%)</b>			
Foreign exchange (2.22%)	January 2026 - March 2026	15,780,829	160,341
Unrealized gain on forward contracts		USS	160,341

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (-1.09%)</b>			
Foreign exchange (-1.09%)	January 2026 - March 2026	9,998,438	(78,532)
Unrealized loss on forward contracts		USS	(78,532)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Income</b>		
Interest income		172,192
Other income		91,697
		<u>263,889</u>
<b>Expenses</b>		
Administration fees		20,566
Professional fees		25,983
Management fees		12,720
Interest expense		762
Other expenses		19,559
		<u>79,590</u>
<b>Net investment income</b>		<u>184,299</u>
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		1,143,893
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies		507,628
		<u>1,651,521</u>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	<u>1,835,820</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>	
Net investment income	184,299
Net realized gain on investments and foreign currencies	1,143,893
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	507,628
	<u>1,835,820</u>
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class B Master Shares	1,115,164
Proceeds from issue of Class C Master Shares	1,389
Proceeds from issue of Class E Master Shares	111,753
Payments for redemptions of Class B Master Shares	(2,343,526)
Payments for redemptions of Class C Master Shares	(5,302,905)
Payments for redemptions of Class E Master Shares	(396,722)
	<u>(6,814,847)</u>
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(4,979,027)</b>
Net assets at beginning of year	12,204,329
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$ 7,225,302</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class A Master Shares	1,633,244
Class B Master Shares	3,011,704
Class C Master Shares	891,117
Class E Master Shares	1,689,237
	<u>US\$ 7,225,302</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

## SUPERFUND GREEN MASTER

### Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Master (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 22, 2001 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 2, 2001.

At December 31, 2025, the Master Fund has four active classes namely Class A, Class B, Class C and Class E Shares, of which Class B, Class C and Class E shares offer Class B Master Shares, Class C Master Shares and Class E Master Shares (collectively, the “Master Shares”) respectively. No Class D or Class F Master Shares were in issue during the year ended December 31, 2025. The Master Shares are offered as part of “master-feeder” structures whereby Class B, Class C and Class E act as master funds for other funds in the Superfund group. The Class A Shares remain closed to subscriptions.

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Master Fund’s Investment Adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement. The Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

#### 2. Significant accounting policies

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

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

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

*(b) Investments in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investments in securities*

The Master Fund’s investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

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

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

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

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

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

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above as at December 31, 2025.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market funds	742,932	742,932	-
Investments in securities	984,959	984,959	-
Unrealized gain on open futures contracts	645,958	645,958	-
Unrealized gain on open forward contracts	160,341	-	160,341
<b>Total</b>	<b>US\$ 2,534,190</b>	<b>2,373,849</b>	<b>160,341</b>

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(174,690)	(174,690)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(78,532)	-	(78,532)
<b>Total</b>	<b>US\$ (253,222)</b>	<b>(174,690)</b>	<b>(78,532)</b>

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy (continued)*

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the year ended December 31, 2025.

*(g) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 20, 2039. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative weighting in the net asset value.

*(k) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(l) Subscription receivable*

Subscriptions receivable are amounts to be received from shareholders in respect of subscriptions for the year ended December 31, 2025.

*(m) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(n) Recent accounting pronouncement*

The Segregated Portfolio has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Segregated Portfolio's financial statements and related disclosures.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in United States dollars)

---

### 3. Due from/to brokers

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., and includes margin cash of US\$2,698,959 pledged as collateral against open future and forwards contracts.

### 4. Financial instruments and associated risks

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

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

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in United States dollars)

---

### 4. Financial instruments and associated risks (continued)

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to manage leverage.

### 5. Derivative contracts

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2025 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2025, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included movement in unrealized gain or loss on open futures and forward contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amounts of open contracts, by contract type as at December 31, 2025:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Bond futures	112,379	102,044,711	(40,362)	144,631,268	209,906	(466,577)
Currencies	41,895	5,590,609	(30,860)	6,218,270	(31,505)	(154,906)
Commodity	93,876	3,325,806	(11,666)	725,745	33,708	6,538
Energy	29,687	709,706	(7,644)	565,427	(10,457)	(237,908)
Food/Fibers/Lumber/Rubber	7,826	326,431	(23,288)	823,277	(42,116)	(86,228)
Gold	29,403	1,001,783	(491)	142,526	35,574	857,956
Index	106,344	6,749,623	(37,608)	5,427,183	133,860	1,207,964
Metals	224,548	2,654,699	(22,771)	611,760	199,290	252,099
<b>Total</b>	<b>US\$ 645,958</b>	<b>122,403,368</b>	<b>(174,690)</b>	<b>159,145,456</b>	<b>528,260</b>	<b>1,378,938</b>

Forward contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Foreign exchange	160,341	15,780,829	(78,532)	9,998,438	(20,632)	(20,845)
<b>Total</b>	<b>US\$ 160,341</b>	<b>15,780,829</b>	<b>(78,532)</b>	<b>9,998,438</b>	<b>(20,632)</b>	<b>(20,845)</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2025 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**6. Share capital**

	2025
Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	<b>US\$ 1,000,000</b>
25,000,000 Participating Shares of €0.01 each	€ 250,000

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***7. Net paid in capital**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
Class A Shares:	
Balance at beginning of year	30,035.96
Balance at end of year	30,035.96
Class B Shares:	
Balance at beginning of year	21,687.08
Issued during year	6,835.61
Redeemed during year	(14,945.79)
Balance at end of year	13,576.90
Class C Shares:	
Balance at beginning of year	42,949.25
Issued during year	10.37
Redeemed during year	(38,511.82)
Balance at end of year	4,447.80
Class E Shares:	
Balance at beginning of year	33,311.10
Issued during year	2,305.71
Redeemed during year	(7,710.81)
Balance at end of year	27,906.00

The Master Fund's Founder Shares are held by a shareholder of the Investment Adviser. 27,692.88 Class A Shares of the Master Fund were held by a related party.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Master Fund.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in United States dollars)

---

### 7. Net paid in capital (continued)

#### *Participating Shares*

Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective share class on the relevant dealing day and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the class, or with the sanction of a resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that class.

On a winding up of the Master Fund, the assets available for distribution among the shareholders will be applied in the following priority after the satisfaction of all claims of creditors and payment of outstanding fees to the Investment Adviser, administrator, or other professional advisers:

- First, in payment to the holders of the Participating Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon;
- Second, in payment to the holders of the Founder Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon; and
- Third, in payment of the balance to the holders of the Participating Shares in proportion to the number of shares held by each shareholder.

### 8. Management fees

The Master Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the annual rate of 1% of the net asset value of the Class A Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are management fees payable of US\$1,340.

### 9. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 35% of the increase in net asset value of the Class A Shares above the previous high watermark, as defined in the Investment Advisory Agreement, calculated and payable monthly in arrears. For the year ended December 31, 2025, no incentive fees were charged and payable at the year-end.

The incentive fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

### 10. Administration fees

Under the terms of the Administration Agreement, the Master Fund pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the "Administrator") monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are administration fees payable of US\$3,355.

### 11. Fair value

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in money market funds are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund.

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***12. Related party transactions**

The Investment Adviser is a related party by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations. In addition, the Master Fund is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No directors' fees were incurred during the year ended December 31, 2025.

**13. Financial highlights**

	Class A (USD)	Class B (USD)	Class C (EUR)	Class E (JPY)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>				
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	41.12	166.08	130.55	7,371.53
<b>Income from investment operations</b>				
Net investment income	0.41	3.93	4.90	151.17
Net realized gain and movement in unrealized gain on investments	12.85	51.82	35.12	1,963.76
<b>Total gain from investment operations</b>	<b>13.26</b>	<b>55.75</b>	<b>40.02</b>	<b>2,114.93</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$54.38</b>	<b>US\$221.83</b>	<b>€ 170.57</b>	<b>¥ 9,486.46</b>
Total return before incentive fees	32.23 %	33.56 %	30.66 %	28.69 %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>32.23 %</b>	<b>33.56 %</b>	<b>30.66 %</b>	<b>28.69 %</b>
<b>Supplemental data:</b>				
<b>Ratio to average net assets</b>				
Operating and other expenses	(1.96) %	(0.91) %	(0.70) %	(0.96) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(1.96) %</b>	<b>(0.91) %</b>	<b>(0.70) %</b>	<b>(0.96) %</b>
Net investment income (excluding incentive fees)	0.96 %	2.33 %	3.74 %	2.05 %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to the year end, effective June 1, 2026, the name of the Master Fund was changed to Superfund Trend Master.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in Euro)*

<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost €458,541)		458,541
Cash		3,842,752
Due from brokers		6,838,570
Unrealized gain on open futures contracts		542,329
Unrealized gain on open forward contracts		59,221
Other assets		4,760
		11,746,173
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		589,632
Unrealized loss on open futures contracts		140,282
Unrealized loss on open forward contracts		30,967
Redemptions payable		152,419
Payable to Superfund Japan – Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons		24,588
Accounts payable and accrued expenses		43,881
		981,769
<b>Net assets</b>	€	10,764,404
<b>Net assets per Class S (EUR) Share, based on 3,862.79 shares outstanding</b>	€	1,336.17
<b>Net assets per Class B Japan (JPY) Share, based on 67,257.24 shares outstanding</b>	JPY	806.39
<b>Net assets per Class B Japan (Gold EUR) Share, based on 2,690.35 shares outstanding (the total value of Class B Japan (Gold EUR) Shares in ounces of gold at December 31, 2025 is 1,446.28 Oz and the price of gold at December 31, 2025 is €3,670.37)</b>	Oz	0.55

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(stated in Euro)*

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (4.26%)</b>			
<b>T-BILLS (4.26%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due March 24, 2026 (4.26%)	543,000	458,541	458,541
<b>Total investment in securities</b>		€	458,541

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (5.03%)</b>			
Bond Futures (0.55%)	March 2026 - March 2027	18,455,083	59,010
Commodity (0.00%)	March 2026	288,529	411
Currencies (0.21%)	March 2026	7,684,590	22,616
Energy (0.13%)	February - December 2026	526,963	14,310
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.13%)	February - May 2026	692,631	14,473
Gold (3.17%)	February - August 2026	10,468,922	341,160
Index (0.39%)	January - March 2026	7,451,928	41,927
Metals (0.36%)	March 2026	751,740	38,508
Livestock (0.09%)	February - March 2026	312,806	9,914
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		€	542,329

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-1.30%)</b>			
Bond Futures (-0.51%)	February - December 2026	71,454,512	(55,403)
Currencies (-0.11%)	March 2026	6,802,671	(12,129)
Energy (-0.03%)	March - May 2026	284,395	(3,144)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.10%)	March 2026	209,704	(10,413)
Gold (-0.17%)	February 2026	739,162	(17,842)
Index (-0.37%)	January - March 2026	4,509,117	(40,214)
Metals (-0.01%)	March 2026	128,194	(845)
Livestock (0.00%)	February 2026	28,980	(292)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		€	(140,282)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2025

*(stated in Euro)*

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (0.55%)			
Foreign Exchange (0.55%)	March 2026	6,704,164	59,221
Unrealized gain on forward contracts		€	59,221

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
FORWARD CONTRACTS (-0.29%)			
Foreign Exchange (-0.29%)	March 2026	4,868,041	(30,967)
Unrealized loss on forward contracts		€	(30,967)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025

*(stated in Euro)*

<b>Investment income</b>	
Other income	8,993
	8,993
<b>Expenses</b>	
Management fees	85,818
Professional fees	45,641
Administration fees	16,267
Interest expenses	40,056
Other expenses	4,929
	192,711
<b>Net investment loss</b>	(183,718)
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies</b>	
Net realized gain on investments and foreign currencies	3,117,479
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	655,056
	3,772,535
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	€ 3,588,817

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025

(stated in Euro)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(183,718)
Net realized gain on investments and foreign currencies	3,117,479
Movement in unrealized gain on investments and foreign currencies	655,056
	<u>3,588,817</u>
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of participating shares	
Class B Japan (Gold EUR)	1,934,870
Class B Japan (JPY)	13,175
Payments for redemptions of participating shares	
Class S (EUR)	(94,951)
Class B Japan (Gold EUR)	(1,009,976)
Class B Japan (JPY)	(143,865)
	<u>699,253</u>
<b>Increase in net assets during the year</b>	<b>4,288,070</b>
Net assets at beginning of year	6,476,334
<b>Net assets at end of year</b>	<b>€ 10,764,404</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class S (EUR) Participating Share	5,161,365
Class B Japan (Gold EUR) Participating Share	5,308,406
Class B Japan (JPY) Participating Share	294,633
	<u>€ 10,764,404</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements

December 31, 2025

(stated in Euro)

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (the “Fund”), is a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted segregated portfolio company under the Companies Act of the Cayman Islands on January 4, 2005 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on January 18, 2005.

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

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

As at December 31, 2025, the Company has one segregated portfolio namely, Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. The Fund had issued three participating share classes: Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY).

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement.

**2. Significant accounting policies**

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

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

**(a) Use of estimates**

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

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(b) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Investment in securities*

The Fund's investments in securities are comprised of investments in United States treasury bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

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

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

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

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

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

The following table summarizes the valuation of the Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Investments in securities	458,541	458,541	-
Unrealized gain on open futures contracts	542,329	542,329	-
Unrealized gain on open forward contracts	59,221	-	59,221
<b>Total</b>	<b>€ 1,060,091</b>	<b>1,000,870</b>	<b>59,221</b>
	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(140,282)	(140,282)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(30,967)	-	(30,967)
<b>Total</b>	<b>€ (171,249)</b>	<b>(140,282)</b>	<b>(30,967)</b>

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)**

There were no transfers between the levels during the year ended December 31, 2025.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Euro at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Euro at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements. The Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions.

Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

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

*(i) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in Euro for Class S (EUR) Participating Shares and JPY for Class B Japan (JPY) Participating Shares. The NAV per unit for Class B (Gold EUR) Participating Shares is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net asset value by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks and broker accounts with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(n) Recent Accounting Pronouncement*

The Fund has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Fund's financial statements and related disclosures.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of €2,574,339 pledged as collateral against open futures contracts. At December 31, 2025, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from/to brokers.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

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

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Fund. The Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

Forward foreign currency contracts are non-exchange traded contracts whereby the Fund agrees to receive or deliver a fixed quantity of foreign currency for an agreed-upon price on an agreed future date. Risks arise from the possible inability of counterparties to meet the terms of their contracts and from movements in currency and securities values and interest rates.

The Fund invests in United States treasury bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Fund's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Fund.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**5. Derivative contracts**

The Fund transacts in a variety of futures for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Fund records its derivative activities on a fair value basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Fund is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2025, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain on open futures contracts and unrealized loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025  
(stated in Euro)**5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2025, and their effect on the statement of operations and are indicative of the volume of derivative activity of the Fund during the year.

Futures contracts	Derivative Assets		Derivative Liabilities		Movement in unrealized gain/(loss)	Realized gain/ loss
	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount		
Bond Futures	59,010	18,455,083	(55,403)	71,454,512	77,765	(278,979)
Commodity	411	288,529	-	-	3,462	(15,142)
Currencies	22,616	7,684,590	(12,129)	6,802,671	(15,747)	(69,595)
Energy	14,310	526,963	(3,144)	284,395	(4,740)	(276,512)
Food/Fibers/Lumber/ Rubber	14,473	692,631	(10,413)	209,704	(15,273)	(124,432)
Gold	341,160	10,468,922	(17,842)	739,162	397,479	3,174,575
Index	41,927	7,451,928	(40,214)	4,509,117	174,374	1,027,799
Metals	38,508	751,740	(845)	128,194	26,996	159,851
Livestock	9,914	312,806	(292)	28,980	3,481	35,395
<b>Total</b>	<b>€ 542,329</b>	<b>46,633,192</b>	<b>(140,282)</b>	<b>84,156,735</b>	<b>647,797</b>	<b>3,632,960</b>

Forward contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized loss
Foreign Exchange	59,221	6,704,164	(30,967)	4,868,041	7,259	(515,481)
<b>Total</b>	<b>€ 59,221</b>	<b>6,704,164</b>	<b>(30,967)</b>	<b>4,868,041</b>	<b>7,259</b>	<b>(515,481)</b>

**6. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Management Shares of €0.01 each	1
99,999,000 Participating Shares of €0.001 each	99,999
	€ 100,000

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Management shares	100
Class B Japan (Gold EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	1,900.71
Issued during the year	1,377.99
Redeemed during the year	(626.23)
Balance at end of year	2,652.47
Class B Japan (JPY) Shares:	
Balance at beginning of year	101,620.89
Issued during the year	3,656.60
Redeemed during the year	(38,020.24)
Balance at end of year	67,257.25
Class S (EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	3,956.35
Redeemed during year	(93.56)
Balance at end of year	3,862.79

*Management Shares*

Management Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2025, the Company's Management Shares were held by affiliates of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The minimum initial subscription amount is €50,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY5,000,000 for Class B Japan (JPY) Shares of the Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. Subsequent purchases by existing shareholders will be subject to a minimum purchase requirement of €5,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY500,000 for Class B Japan (JPY) Shares.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)***Participating Shares (continued)*

The minimum investment and holding amounts set forth as per Offering Memorandum may be adjusted by the Directors from time to time, in their sole discretion, to account for currency alterations or similar changes.

Participating Shares may be redeemed at the net asset value per share of their respective share class on any redemption date and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively. At December 31, 2025, 3,337.62, 2,690.35 and 68,219.50 of Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY) shares were held by related parties respectively.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Management Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee of 1.0% per annum of the net asset value of each class of Shares within the Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons payable monthly within 15 days following the last valuation date of the month.

Included in the accounts payable and accrued expenses at December 31, 2025 are management fees payable of €17,832.

**8. Performance fees**

The Investment Adviser is entitled to receive a performance fee of 20% of the increase in the net asset value per Class B and Class S (EUR) will pay only if profits are above 150% of the initial index value, as defined in the Offering Memorandum, calculated and payable monthly in arrears respectively.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

**8. Performance fees (continued)**

As at December 31, 2025, no performance fees were charged.

The performance fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the performance fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the "Administrator") serves as the Administrator of the Fund.

The administration fees incurred for the financial year amounted to €16,267 of which €5,675 is payable as at December 31, 2025.

**10. Fair value**

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Fund's financial instruments, including cash, subscription received in advance, redemptions payable, amounts due from/to brokers and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in United States treasury bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value. Investments in affiliated private investment funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(stated in Euro)

---

**10.Fair value (continued)**

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**11.Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the "Distributor") acts as distributor of the Fund's shares. The Distributor has agreed not to charge any distribution fees.

**12.Related party transactions**

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations. In addition, the Company is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025  
(stated in Euro)

**13. Financial highlights**

Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund	Class S (EUR)	Class B Japan (JPY)	Class B Japan (Gold EUR)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>;</b>	(€)	(JPY)	(ounces of Gold)
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	1,001.86	532.59	0.44
Net investment (loss)	(47.41)	(15.42)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies	381.72	289.22	0.12
<b>Total gain/(loss) from investment operations</b>	<b>334.31</b>	<b>273.80</b>	<b>0.11</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>1,336.17</b>	<b>806.39</b>	<b>0.55</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>33.37%</b>	<b>51.41%</b>	<b>23.92%</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	1.80%	1.97%	1.71%
Performance fees	-	-	-
<b>Total expenses</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.97%</b>	<b>1.71%</b>
<b>Net investment loss</b>	<b>(2.16)%</b>	<b>(2.34)%</b>	<b>(2.02)%</b>

<sup>(1)</sup> The amounts are based on the average number of Participating Shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025  
(stated in Euro)

---

**14.Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2025 redemptions of €92,134 were processed.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost US\$1,334,397)		2,073,023
Receivable from Superfund Japan Sub Fund Gold Silver+ Mining		958,008
Cash		260,804
Due from Investment Adviser		16,899
Dividend receivable		17
		<b>3,308,751</b>
<b>Liabilities</b>		
Due to broker		267,692
Accounts payable and accrued expenses		15,225
Interest payable		848
		<b>283,765</b>
<b>Net assets</b>	<b>US\$</b>	<b>3,024,986</b>
<b>Net assets per Class A (USD) Participating Share, based on 2,013.04 shares outstanding expressed in United States dollars</b>		
	<b>US\$</b>	<b>1,502.70</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (68.53%)</b>			
Exchange traded funds (43.45%)			
Materials			
VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF (5.29%)	1,524	93,285	160,081
Others (34.60%)	12,893	710,862	1,046,743
Financials (3.56%)	1,590	57,717	107,547
Common stocks (23.31%)			
Materials (23.31%)	32,283	440,218	704,979
American depository receipts (1.77%)			
Materials (1.77%)	1,736	32,316	53,673
<b>Total investment in securities</b>		US\$	<b>2,073,023</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Operations

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025  
(Stated in United States dollars)

<b>Income</b>	
Interest income	279
Dividend income (net of withholding tax of \$748)	3,693
	<u>3,972</u>
<b>Expenses</b>	
Professional fees	13,072
Administration fees	6,052
Interest expense	4,902
General and administrative expenses	1,454
	<u>25,480</u>
Expenses reimbursed by the Investment Adviser	(20,580)
	<u>(928)</u>
<b>Net investment loss</b>	
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	69,441
Movement in unrealized gain on investments	738,626
	<u>808,067</u>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>US\$ 807,139</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Changes in Net Assets

For the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(928)
Net realized gain on investments and foreign currency		69,441
Movement in unrealized gain on investments		738,626
		807,139
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of participating shares:		
Class A (USD)		2,217,847
		2,217,847
<b>Increase in net assets for period</b>		3,024,986
Net assets at beginning of period		-
<b>Net assets at end of period</b>	US\$	3,024,986
<b>Net assets at end of period consist of:</b>		
Class A (USD)		3,024,986
	US\$	3,024,986

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Gold, Silver + Mining Fund Segregated Portfolio (the “Segregated Portfolio”), is a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The investment objective of the Segregated Portfolio is to achieve a high level of participation in the performance of the precious metal markets by investing primarily in stocks, certificates, ETFs, other securities and funds with a focus on gold and silver (to achieve its goals), with palladium and platinum as well as other metals.

The assets of the Company can either be general assets or Segregated Portfolio assets. The assets attributable to a Segregated Portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the Segregated Portfolio and other assets attributable to or held within that Segregated Portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not Segregated Portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular Segregated Portfolio and there are insufficient assets within that Segregated Portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other Segregated Portfolio.

At December 31, 2025, the Segregated Portfolio held only one share class: Class A (USD).

**2. Significant accounting policies**

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

The significant accounting policies adopted by the Segregated Portfolio are as follows:

*(a) Use of estimates*

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

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(b) Investment in securities*

Investment in securities that are freely tradable and are listed on one or more United States or foreign securities exchanges or are traded on a recognized over-the-counter market (including the NASDAQ), or for which market quotations are available are valued at their last reported sales price on the date of determination on the primary exchange or market on which such securities are traded or, if no sale occurred on the valuation date, the securities shall be valued at the price available on last preceding business day. The Segregated Portfolio's investments in securities are comprised of investments in Common stocks, American depository receipts and ETFs. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

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

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

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

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

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

The following table summarizes the valuation of the Segregated Portfolio's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Investments in securities	2,073,023	2,073,023	-
Total	US\$ 2,073,023	2,073,023	-

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(d) Investment transactions and related investment income*

Investment transactions are accounted for on a trade-date basis. Realized and unrealized gains and losses on investment transactions are determined using cost calculated on a first in first out (FIFO) basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date and interest is recognized on the accrual basis.

*(e) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Segregated Portfolio does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments in the statement of operations.

*(f) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

*(g) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(h) Net asset value per share*

The net asset value per share (the “NAV per share”) for Class A (USD) Participating Shares is expressed in United States dollars and calculated by dividing the net asset value by the number of shares of that class outstanding.

*(i) Interest income and expenses*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(j) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks and broker accounts with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(k) Recent Accounting Pronouncement*

The Segregated Portfolio has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Segregated Portfolio’s financial statements and related disclosures.

**3. Due to broker**

Due to broker represents the net payable balance maintained with Interactive Brokers, LLC, which includes amounts payable for unsettled trades in securities. At December 31, 2025, there are no amounts payable for unsettled trades included within due to broker.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***4. Financial instruments***Market risk, credit risk, interest rate risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Segregated Portfolio purchases and sells various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Segregated Portfolio. The Segregated Portfolio is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Market risks arise from changes in market value of financial instruments. Exposure to market risk is influenced by a number of factors, including the relationships between financial instruments, and the volatility and liquidity in the markets in which the financial instruments are traded. The use of financial instruments may serve to modify or offset market risk associated with other transactions. The Investment Adviser attempts to control the Segregated Portfolio's exposure to market risk through various analytical monitoring techniques.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Segregated Portfolio utilizes a reputable broker. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Segregated Portfolio.

As part of its investment strategy, the Segregated Portfolio utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Segregated Portfolio's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Segregated Portfolio, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Segregated Portfolio. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***5. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000
	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder shares	1
Class A (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of period	-
Issued during the period	2,013.04
Balance at end of period	2,013.04

*Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2025, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The minimum initial subscription amount is US\$100,000 for Class A (USD) Shares. Subsequent purchases by existing shareholders will be subject to a minimum purchase requirement of US\$10,000 for Class A (USD) Shares. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share with at least two business days prior written notice to the administrator from the first business day after valuation date, or such other day as the directors may from time to time determine and are non-voting except for matters allowed by the articles of association.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the Segregated Portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of the Segregated Portfolio.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)*

---

**5. Net paid in capital (continued)***Participating Shares (continued)*

On a winding up of the Company, Segregated Portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the Segregated Portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the Segregated Portfolios in proportion to the net asset value of each Segregated Portfolio.

**6. Management fee**

The Segregated Portfolio's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control.

Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser is entitled to receive a management fee monthly in arrears at the rate of 1.5% per annum of the net asset value of Class A Shares. The management fee shall be calculated after any adjustments related to the profits, losses and expenses of hedging transactions.

The Investment Adviser may rebate or waive all of the Management Fee incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million. The Investment Adviser reserves its right to suspend the said waiver at any time in the future.

No management fee was incurred for the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025.

**7. Performance fee**

The Segregated Portfolio also pays to the Investment Adviser a performance fee equal to 10% of the increase in net asset value of Class A Shares above the high watermark, as defined in the Investment Advisory Agreement. The performance fee is calculated based on the net asset value after all other fees and expenses are paid. The performance fee is payable monthly.

The Investment Adviser may rebate or waive all of the performance fee incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million. The Investment Adviser reserves its right to suspend the said waiver at any time in the future.

No performance fee was incurred for the period from June 4, 2025 (commencement of operations) through December 31, 2025.

**8. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the "Distributor") is a related party by virtue of common control. The Distributor will not charge any distribution fees to the Segregated Portfolio.

---

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(Stated in United States dollars)***9. Administration fees**

Under the terms of the Administration agreement, the Segregated Portfolio pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Administrator”) a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

As at December 31, 2025, there were administration fees payable of US\$2,150.

**10. Related party transactions**

At December 31, 2025, the Class A Participating Shares were held by related parties.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The performance fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

In addition, the Company is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No director’s fees were incurred during the period ended December 31, 2025.

The Investment Adviser may absorb all operations expenses incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million.

**11. Fair value**

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Segregated Portfolio’s financial instruments, including cash, dividend receivable, due to broker, accounts payable and accrued expenses and interest payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in securities that are freely tradable and are listed on one or more United States or foreign securities exchanges or are traded on a recognized over-the-counter market (including the NASDAQ), or for which market quotations are available are valued at their last reported sales price on the date of determination on the primary exchange or market on which such securities are traded or, if no sale occurred on the valuation date, the securities shall be valued at the price available on last preceding business day.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND GOLD, SILVER + MINING FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

(Stated in United States dollars)

**12. Financial highlights**

Class A (USD)	
<b>Per share operating performance<sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per share at issuance<sup>(3)</sup></b>	1,000.00
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.58)
Net realized and unrealized gain on investments	503.28
<b>Total gain from investment operations</b>	<b>502.70</b>
<b>Net asset value per share at end of period</b>	<b>US\$ 1,502.70</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>50.27 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets<sup>(4)</sup></b>	
Operating and other expenses	1.33 %
Expenses reimbursement by Investment Adviser	(1.07) %
<b>Total expenses</b>	<b>0.26 %</b>
Net investment loss	(0.05) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the period.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.<sup>(3)</sup> Class A (USD) shares were issued at US\$1,000 on June 4, 2025.<sup>(4)</sup> The ratios to average net assets have not been annualized.**13. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2025, approximately US\$828,677 of subscriptions and US\$98,929 of redemptions were processed.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost US\$1,974,479)		2,008,345
Cash		632,893
Due from Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain		319,822
Due from brokers		3,989
Due from Investment Advisor		15,987
		<u>2,981,036</u>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		736,136
Interest payable		2,355
Accounts payable and accrued expenses		15,236
		<u>753,727</u>
<b>Net assets</b>	US\$	<u>2,227,309</u>
<b>Net assets per Class A (USD) Participating Share, based on 1,926.65 shares outstanding expressed in United States dollars</b>		
	US\$	<u>1,156.05</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2025

(stated in United States dollars)

	Number of Shares	% of net assets	Fair Value
<b>Investment in securities, at fair value</b>			
<b>Common stocks</b>			
<b>United States</b>			
Information technology			
Cipher Digital Inc	15,154	10.0 %	US\$ 223,672
Applied Digital Corp	8,317	9.2	203,933
Terawulf Inc	16,706	8.6	191,952
Core Scientific Inc	10,635	7.0	154,846
Hut 8 Corp	3,178	6.6	145,997
Riot Platforms Inc	10,025	5.7	127,017
Others*		9.9	219,615
Financials			
Coinbase Global Inc	565	5.7	127,770
Galaxy Digital Inc	5,643	5.7	126,177
<b>Total United States</b> (cost US\$1,366,678)		<u>68.4</u>	<u>1,520,979</u>
<b>Cayman Islands</b>			
Information technology			
Communications		3.8	84,879
Financials		2.7	61,161
		<u>1.3</u>	<u>28,365</u>
<b>Total Cayman Islands</b> (cost US\$222,961)		<u>7.8</u>	<u>174,405</u>
<b>Australia</b>			
Information technology			
IREN Ltd (cost \$70,711)	4,065	6.9	153,535
<b>Japan</b>			
Consumer discretionary (cost US\$200,162)			
		<u>3.6</u>	<u>79,597</u>
<b>Germany</b>			
Information technology (cost US\$68,079)			
		<u>2.1</u>	<u>46,302</u>
<b>Canada</b>			
Information technology			
Financials		1.1	24,576
		<u>0.4</u>	<u>8,951</u>
<b>Total Canada</b> (cost US\$45,888)		<u>1.5</u>	<u>33,527</u>
<b>Total investment in securities, at fair value</b> (cost \$1,974,479)		<u>90.3 %</u>	<u>US\$ 2,008,345</u>

\* No individual security represents greater than 5% of net assets.

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Investment income</b>		
Interest income		316
		316
<b>Expenses</b>		
Interest expense		14,650
Professional fees		13,075
Administration fees		6,061
General and administrative expenses		5,542
		39,328
Expenses reimbursed by the Investment Advisor		(20,387)
<b>Net investment loss</b>		<b>(18,625)</b>
<b>Net realized gain and movement in unrealized gain on investments and foreign currencies</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		250,578
Movement in unrealized gain on investments		33,867
		284,445
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	<b>265,820</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**

(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(18,625)
Net realized gain on investments and foreign currencies	250,578
Movement in unrealized gain on investments	33,867
	<u>265,820</u>
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Participating Shares:	
Class A (USD)	1,957,199
	<u>2,223,019</u>
<b>Increase in net assets for year</b>	<b>2,223,019</b>
Net assets at beginning of year	4,290
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$ 2,227,309</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class A (USD) Shares	2,227,309
	<u>US\$ 2,227,309</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund Black Blockchain Fund Segregated Portfolio (the “Segregated Portfolio”), is a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

All participating shares of the Segregated Portfolio were fully redeemed in 2023, following redemption requests from the shareholders. Effective February 15, 2024, the directors resolved to relaunch Superfund Green Gold Segregated Portfolio Crypto Fund as a blockchain focused fund and changed the name of the Segregated Portfolio to Superfund Black Blockchain Fund Segregated Portfolio. The Segregated Portfolio recommenced investment and operational activity during the year ended December 31, 2025.

Superfund Capital Management, Inc. (“SCM” or the “Investment Adviser”), serves as the Segregated Portfolio’s Investment Adviser and is responsible for investment management decisions.

The investment objective of the Segregated Portfolio is to achieve a high level of participation in the performance of cryptocurrencies as an investment goal by investing primarily in stocks, certificates, other securities and funds with a focus on blockchain technologies and cryptocurrencies worldwide to achieve its goals. The investment is made in listed companies that participate or have the potential to participate in the blockchain or cryptocurrency ecosystem. These companies should be part of one or more publicly recognized blockchain equity indices.

The Segregated Portfolio aims to maintain a diversified portfolio of securities relating to cryptocurrencies and blockchain technologies. In order to achieve the investment goal, the Segregated Portfolio can take measures to protect its real value and to generate income from its investment. The weighting of the asset classes within the Segregated Portfolio is determined by the Investment Adviser. The current economic and financial market situation as well as the liquidity, security and profitability of financial market instruments are used as a basis for decisions. Further selection criteria can include, for example, the Company’s market capitalization, market volume, momentum and other technical indicators.

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

At December 31, 2025, the Segregated Portfolio held only one share class: Class A (USD).

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC").

The Segregated Portfolio qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

The significant accounting policies adopted by the Segregated Portfolio are as follows:

*(a) Use of estimates*

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

*(b) Investment in securities*

Investment in securities that are freely tradable and are listed on one or more United States or foreign securities exchanges or are traded on a recognized over-the-counter market (including the NASDAQ), or for which market quotations are available are valued at their last reported sales price on the date of determination on the primary exchange or market on which such securities are traded or, if no sale occurred on the valuation date, the securities shall be valued at the price available on last preceding business day. The Segregated Portfolio's investments in securities are comprised of investments in Common stocks. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

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

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

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

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(c) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy (continued)*

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

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

The following table summarizes the valuation of the Segregated Portfolio's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Investments in securities	2,008,345	2,008,345	-
Total	US\$ 2,008,345	2,008,345	-

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the year ended December 31, 2025.

*(d) Investment transactions and related investment income*

Investment transactions are accounted for on a trade-date basis. Realized and unrealized gains and losses on investment transactions are determined using cost calculated on a first in first out (FIFO) basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date and interest is recognized on the accrual basis.

*(e) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Segregated Portfolio does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments in the statement of operations.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

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

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

*(g) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than income/expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

*(h) Net asset value per share*

The net asset value per share (the "NAV per share") for Class A (USD) Shares is expressed in United States dollars and calculated by dividing the net asset value by the number of shares of that class outstanding.

*(i) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(j) Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash held at banks and broker accounts with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at cost, which approximates fair value.

*(k) Recent Accounting Pronouncement*

The Segregated Portfolio has reviewed recently issued accounting pronouncements and determined that the adoption of such pronouncements is not expected to have a material impact on the Segregated Portfolio's financial statements and related disclosures.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and Interactive Brokers, LLC, net of amounts due for unsettled trades in securities. At December 31, 2025 the Segregated Portfolio had margin borrowings of US\$736,136 which are collateralized by securities held in the Segregated Portfolio's Interactive Brokers account. At December 31, 2025 there are no amounts payable for unsettled trades included within due to brokers.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk, interest rate risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Segregated Portfolio purchases and sells various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Segregated Portfolio. The Segregated Portfolio is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Market risks arise from changes in market value of financial instruments. Exposure to market risk is influenced by a number of factors, including the relationships between financial instruments, and the volatility and liquidity in the markets in which the financial instruments are traded. The use of financial instruments may serve to modify or offset market risk associated with other transactions. The Investment Advisor attempts to control the Segregated Portfolio's exposure to market risk through various analytical monitoring techniques.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. The investments of the Segregated Portfolio are concentrated in the blockchain technologies and cryptocurrencies sector. Thus, the Segregated Portfolio's performance is particularly susceptible to developments affecting securities of issuers in this industry. The investment portfolio of the Segregated Portfolio may be subject to more rapid change in value than would be the case if the Segregated Portfolio were required to maintain a wide diversification among industries, companies and types of securities.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Segregated Portfolio utilizes a reputable broker. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Segregated Portfolio.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)**

As part of its investment strategy, the Segregated Portfolio utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Segregated Portfolio's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Segregated Portfolio, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Segregated Portfolio. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**5. Net paid in capital**

Authorized:		
100 Founder Shares of US\$0.01 each		1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each		49,999
	US\$	50,000
		Number of shares
Issued and fully paid:		
Founder Shares		1
Class A (USD) Participating Shares:		
Balance at beginning of year		-
Issued during year		1,926.65
Balance at end of year		1,926.65

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***5. Net paid in capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2025, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The Segregated Portfolio offers Class A (USD) Participating Shares

The minimum initial subscription amount is US\$100,000 for Class A (USD) Shares. Subsequent purchases by existing shareholders are subject to a minimum purchase requirement of US\$10,000. The board of directors reserves the right to reject subscriptions in its absolute discretion and is not obliged to disclose the reason for rejecting any subscription application. The Segregated Portfolio is not deducting a subscription charge for the subscription of shares.

Shareholders have the right to require all or a portion of their shares (other than side pocket investment shares) to be redeemed on a redemption date with at least 2 business days' prior written notice to the administrator. The board of directors in its sole discretion may decide to waive the requirement for such notice, reduce the number of days' notice required, and to redeem shares on any day or days other than a redemption date. There is no redemption fees charged for any of the classes. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share on the first business day after the relevant Valuation Date, or any other day as the Directors may from time to time determine. The Valuation Date is every business day or such other day as the Directors may from time to time determine. Participating shares are non-voting. The Segregated Portfolio does not expect to pay dividends or other distributions with respect to the Shares.

The rights attached to any Class may, whether or not the Company is being wound up, be varied with the consent in writing of the holders of three-fourths of the issued shares of that Class. If the Company is wound up, Segregated Portfolio Assets of each Segregated Portfolio shall be distributed in payment (in US Dollars or in any other currency selected by the liquidator) pro-rata among the holders of Shares of that Segregated Portfolio, such payment being made as nearly as practicable in proportion to the number of Shares held in that Segregated Portfolio; and General Assets of the Company shall be distributed in payment (in US Dollars or in any other currency selected by the liquidator) pro-rata among the holders of Founder Shares, such payment being made as nearly as practicable in proportion to the number of Founder Shares held.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**6. Management fees**

The Investment Adviser receives a management fee (the "Management Fee") equal to 1.5% per annum of the net asset value of Class A Shares within the Segregated Portfolio, calculated as at each valuation date. The Management Fee is payable monthly within 15 days following the last valuation date of the month and attributable to the Segregated Portfolio.

The Investment Adviser may rebate or waive all of the Management Fee incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million. The Investment Adviser reserves its right to suspend the said waiver at any time in the future.

There was no Management Fee incurred for the year ended December 31, 2025.

**7. Performance fees**

The Segregated Portfolio also pays the Investment Adviser a performance fee equal to 10% of the increase of the net asset value of Class A as at each monthly valuation date above the high watermark amount. The performance fee is calculated after all other fees and expenses are paid. The performance fee is payable monthly.

The Investment Adviser may rebate or waive all of the performance fee incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million. The Investment Adviser reserves its right to suspend the said waiver at any time in the future.

There was no performance fee incurred for the year ended December 31, 2025.

**8. Related party transactions**

At December 31, 2025, the Class A Participating Shares were held by Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

In addition, the Company is governed by a Board of Directors, who are also considered related parties. No directors' fees were incurred during the year ended December 31, 2025.

The Investment Adviser may absorb all operational expenses incurred by the Segregated Portfolio until the Segregated Portfolio net assets under management reach USD 5 million.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)*

---

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the “Distributor”) is a related party by virtue of common control. The Distributor will not charge any distribution fees to the Segregated Portfolio.

**10. Administration fees**

Under the terms of the Administration agreement, the Segregated Portfolio pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Administrator”) a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

As at December 31, 2025, there were administration fees payable of US\$2,161.

**11. Fair value**

At December 31, 2025, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Segregated Portfolio’s financial instruments, including cash, due from broker, due from affiliates, other assets, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in securities that are freely tradable and are listed on one or more United States or foreign securities exchanges or are traded on a recognized over-the-counter market (including the NASDAQ), or for which market quotations are available are valued at their last reported sales price on the date of determination on the primary exchange or market on which such securities are traded or, if no sale occurred on the valuation date, the securities shall be valued at the price available on last preceding business day.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND BLACK BLOCKCHAIN FUND SEGREGATED PORTFOLIO**  
(a Segregated Portfolio of Superfund Green Gold SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2025

*(stated in United States dollars)***12. Financial highlights**

Class A (USD)	
<b>Per share operating performance<sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per share at issuance</b>	1,000.00
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(10.07)
Net realized and movement in unrealized gain on investments	166.12
<b>Total gain from investment operations</b>	<b>156.05</b>
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>US\$ 1,156.05</b>
Total return before performance fee	15.61 %
Performance fee	-
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>15.61 %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets<sup>(3)</sup></b>	
Operating and other expenses	1.73 %
Expenses reimbursement by Investment Advisor	(0.90) %
<b>Total expenses</b>	<b>0.83 %</b>
Net investment loss	(0.82) %

(1) Based on average shares outstanding during the period.

(2) An individual investor's return may vary due to timing of share subscriptions and redemptions.

(3) The ratios to average net assets have not been annualized.

**13. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2026, which is the date that the financial statements were available for issue. Subsequent to December 31, 2025, approximately US\$1,004,402 subscriptions were processed.

Effective June 1, 2026, the name of the Segregated Portfolio was changed to Superfund Blockchain Fund Segregated Portfolio.

2024年12月31日終了年度

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位: 日本円)

**資産**

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

**負債**

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

**純資産**

---

---

2,141,150,696

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

	米ドル	円
<b>ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 9,665,072 口に基づく		
(2024年12月31日現在におけるゴールド円クラスの株式の 価値合計：3,033.49オンス(金))	-	129.50
(2024年12月31日現在の金価格：412,592.36円)		0.000オンス(金)
<b>シルバー円クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 1,547,134 口に基づく		
(2024年12月31日現在におけるシルバー円クラスの株式の 価値合計：28,527.79オンス(銀))		83.78
(2024年12月31日現在の銀価格：4,543.64円)	-	0.018 オンス(銀)
<b>円・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 6,566,858 口に基づく(単位：円)	-	43.69
<b>ゴールド米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 562,807口に基づく		
(2024年12月31日現在におけるゴールド米ドル・クラスの 株式の価値合計：178.63 オンス(金))	0.83	132.00
(2024年12月31日現在の金価格：412,592.36円)		0.000オンス(金)
<b>シルバー米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 2,320,988 口に基づく		
(2024年12月31日現在におけるシルバー米ドル・クラスの 株式の価値合計：63,364.23オンス(銀))	0.79	125.64
2024年12月31日現在の銀価格：4,543.64円)		0.027 オンス(銀)
<b>米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：</b>		
発行済 1,450,638 口に基づく(単位：米ドル)	0.49	77.93

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
投資明細書

2024年12月31日現在

(単位: 日本円)

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

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

**費用**

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

**正味投資損失**

---

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

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

**営業活動から生じた純資産の正味増加額**

---

---

198,504,122

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・ジャパン - サブファンド・グリーン  
純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

**営業活動**

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

**資本取引**

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

**当期純資産増加額**

---

99,282,372

## 期首純資産残高

2,041,868,324

**期末純資産残高**

---

---

2,141,150,696**期末純資産の内訳:**

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

添付の注記は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位：日本円)

**資産**

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

**負債**

未払金及び未払費用	1,326,436
	<u>1,326,436</u>

**純資産**120,333,695

## 円クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,367,158 口に基づく(単位：日本円)

米ドル	円
-	33.09

## 米ドル・クラス受益証券1口当たり純資産：

発行済 1,435,539 口に基づく(単位：米ドル)

0.33	52.48
------	-------

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

## スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

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

## サブファンドの費用

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

## 正味投資損失

(9,181,247)

## サブファンドの外貨に係る実現利益

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

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

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

## 営業活動から生じた純資産の正味減少額

(19,034,055)

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

スーパーファンド・ジャパン - スーパーファンド・グリーンCジャパン  
純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## 営業活動

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

## 資本取引

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

## 当期純資産減少額

(39,102,690)

期首純資産残高

159,436,385

## 期末純資産残高

120,333,695

## 期末純資産の内訳:

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

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

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

2024年12月31日現在

(単位: 日本円)

**資産**

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

**負債**

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

**純資産**

---

---

427,579,813**ゴールド円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 3,517,718 口に基づく

(単位: 日本円)

---

105.43円**円クラス受益証券1口当たり純資産**

発行済 1,711,547 口に基づく

(単位: 日本円)

---

33.14円

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

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

2024年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

## マスターファンドから配分された正味投資損失

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

## サブファンドの費用

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

## 正味投資損失

---

(15,953,523)

## サブファンドの外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動

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

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

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

## 営業活動から生じた純資産の正味増加額

---

---

111,214,789

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

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

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位：日本円)

**営業活動**

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

**資本取引**

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

**当期純資産増加額**

---

---

92,469,523

期首純資産残高

335,110,290

**期末純資産残高**

---

---

427,579,813**期末純資産残高の内訳：**

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

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在

(単位: 日本円及び米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. 重要な会計方針

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

当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

### (a) 見積りの使用

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

### (b) ファンドへの投資(公正価値)

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

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

### (c) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

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

### (d) 投資収益及び費用

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

### (e) 1口当たり純資産価額

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

### (f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

### (g) 現金

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

### (h) 外貨

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

### (i) 法人税等

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

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

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

#### (j) 収益及び費用の配分

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

#### (k) ファンドへの投資に関する未収金

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

#### (l) マスターファンドからの未収金

マスターファンドからの未収金は、マスターファンドからの未払買戻金である。

#### (m) 前受申込金

前受申込金は申込みの通知を受領し、申込金額を受領した時点で計上されている。

#### (n) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

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

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

#### (o) 最近の会計基準

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

ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

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

### 3. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

##### スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4. 受益証券保有者資本

口数

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## ゴールド円クラス：

期首残高	10,019,120
期中の発行	185,979
期中の買戻し	(540,027)
	<hr/>
	9,665,072
	<hr/> <hr/>

口数

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

## シルバー円クラス：

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

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

円クラス:

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

ゴールド米ドル・クラス:

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

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

シルバー米ドル・クラス:

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

## スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン

米ドル・クラス:

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

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

円クラス:

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

□数

## スーパーファンド・グリーンCジャパン

米ドル・クラス:

期首残高	1,435,539
	<u>1,435,539</u>

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

## ゴールド円クラス：

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

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

## 円クラス：

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

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

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

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

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

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

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

## 5. 管理報酬

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

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

## 6. 成功報酬

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

## 7. 販売会社報酬

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

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

## 8. 代行協会員報酬

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

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

## 9. 受託会社報酬

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

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

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

## 10. 事務管理報酬

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

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

## 11. 関連当事者間取引

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

当信託は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンを通じて、スーパーファンドの投資会社グループの一部である対象ファンドへの投資を実行した。管理会社の取締役であるテニソン・ブリッグス(Tennyson Briggs)及びヨセフ・ホルツァー(Josef Holzer)が、対象ファンドの取締役も務めてい

る。2024年12月31日現在、この対象ファンドが保有するスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン  
の純資産の公正価値は、純資産において99.78%を占める2,136,528,912円である。期中において、  
その他のスーパーファンドの関連投資会社の売却と外貨建て取引に係る実現損失は、スーパーファンド・  
ジャパン・サブファンド・グリーンが19,781,311円であった。

## 12. 公正価値

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

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

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト

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

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン (続き)	ゴールド米ドル クラス	米ドルクラス	シルバー米ドルク ラス
1株当たりの業績(期中発行済み受益証券に関し て) <sup>(1)</sup>	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
期首受益証券1口当たり純資産価額	0.80	0.55	0.81
<b>投資活動による収入</b>			
正味投資損失	(0.01)	(0.01)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/ (損失)の変動	0.04	(0.05)	(0.01)
投資活動による(損失)/利益 合計	0.03	(0.06)	(0.02)
期末受益証券1口当たり純資産価額	0.83	0.49	0.79
総利回り <sup>(2)</sup>	3.75%	(10.91)%	(2.47)%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他費用	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%
正味投資損失	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

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

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在(単位:日本円及び米ドル)

## 13. 財務ハイライト(続き)

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

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

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

[次へ](#)

## スーパーファンド・ジャパン

## 財務諸表注記(続き)

2024年12月31日現在

(単位:日本円及び米ドル)

## 14. 後発事象

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

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

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

[次へ](#)

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

## 分別ポートフォリオ A

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:2,270,303米ドル)	2,270,303	361,069
マスターファンドへの投資	3,043,503	484,039
現金	85,773	13,641
ブローカーに対する債権	985,449	156,726
未決済先物契約に係る未実現利益	4,319	687
	6,389,347	1,016,162
<b>負債</b>		
未決済先物契約に係る未実現損失	39,875	6,342
未払買戻金	13,387	2,129
未払金及び未払費用	38,323	6,095
	91,585	14,566
<b>純資産</b>	6,297,762	1,001,596
	米ドル	円
<b>クラスA参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済5,714.45株に基づく		
(単位:米ドル)	875.90	139,303.14
(単位:オンス(金))	0.33オンス	
<b>クラスA2参加型株式1株当たり純資産:</b>		
発行済1,502.45株に基づく		
(単位:米ドル)	860.23	136,810.98
(単位:オンス(金))	0.33オンス	

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

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

## 分別ポートフォリオ A

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

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

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

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド  
分別ポートフォリオ A  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資損失</b>		
収益	77,764	12,368
費用	(12,516)	(1,991)
	65,248	10,377
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	137,112	21,806
	137,112	21,806
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	193,140	30,717
販売会社報酬	115,927	18,437
専門家報酬	9,267	1,474
事務管理報酬	7,200	1,145
一般管理費	10,146	1,614
	335,680	53,387
<b>正味投資損失</b>	(133,320)	(21,203)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	668,254	106,279
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(80,560)	(12,812)
	587,694	93,467

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

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド  
分別ポートフォリオ A  
損益計算書(続き)

2024年12月31日に終了した年度  
(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 正味実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	201,666	32,073
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(103,879)	(16,521)
	<u>97,787</u>	<u>15,552</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>552,161</u>	<u>87,816</u>

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

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

## 分別ポートフォリオA

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(133,320)	(21,203)
投資及び外貨に係る正味実現利益	869,920	138,352
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(184,439)	(29,333)
	552,161	87,816
<b>資本取引</b>		
参加型株式の買戻しに係る支払い:		
クラスA(米ドル)	(63,381)	(6,387)
クラスA2(米ドル)	(40,158)	(10,080)
	(103,539)	(16,467)
<b>当期純資産増加額</b>	448,622	71,349
期首純資産残高	5,849,140	930,247
<b>期末純資産残高</b>	6,297,762	1,001,596
<b>期末純資産の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式	5,005,315	796,045
クラスA2(米ドル)株式	1,292,447	205,551
	6,297,762	1,001,596

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:1,572,101米ドル)	1,572,101	250,027
マスターファンドへの投資	6,407,247	1,019,009
現金	72,098	11,466
ブローカーに対する債権	747,664	118,908
その他資産	4,319	687
<b>資産合計</b>	<b>8,803,429</b>	<b>1,400,097</b>
<b>負債</b>		
未決済先物契約に係る未実現損失	26,583	4,228
未払買戻金	14,930	2,374
未払金及び未払費用	43,929	6,986
	<b>85,442</b>	<b>13,589</b>
<b>純資産</b>	<b>8,717,987</b>	<b>1,386,509</b>
	米ドル	円
<b>クラスB参加型株式1株当たり純資産:</b> 発行済 423.13 株に基づく (単位:米ドル)	757.64	120,495.07
(単位:オンス(金))	0.29オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(米ドル)参加型株式1株当たり純資産:</b> 発行済 489.75 株に基づく (単位:円)	953.54	151,651.00
(単位:オンス(金))	0.36オンス	
	米ドル	円
<b>クラスBジャパン(円)参加型株式1株当たり純資産:</b> 発行済 934,699.68 株に基づく (単位:円)	-	1,333.84
(単位:オンス(金))	-	

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

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

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された正味投資利益</b>		
収益	172,271	27,398
費用	(27,639)	(4,396)
	144,632	23,002
<b>ファンド収益</b>		
受取利息	97,400	15,490
	97,400	15,490
<b>ファンド費用</b>		
管理報酬	192,843	30,670
販売会社報酬	170,396	27,100
専門家報酬	11,753	1,869
事務管理報酬	7,200	1,145
一般管理費	10,989	1,748
	393,181	62,532
<b>正味投資損失</b>	(151,149)	(24,039)
<b>ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	480,016	76,342
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(56,451)	(8,978)
	423,565	67,364

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

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド  
分別ポートフォリオB  
損益計算書(続き)

2024年12月31日に終了した年度  
(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	459,200	73,031
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(213,054)	(33,884)
	<u>246,146</u>	<u>39,147</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u>518,562</u>	<u>82,472</u>

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

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

## 分別ポートフォリオB

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(151,149)	(24,039)
投資及び外貨に係る正味実現利益	939,216	149,373
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(269,505)	(42,862)
	518,562	82,472
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行に係る収入:		
クラスBジャパン(円)	148,419	23,605
参加型株式の買戻しに係る支払い:		
クラスB(米ドル)	(32,428)	(5,157)
クラスBジャパン(円)	(547,111)	(87,013)
クラスBジャパン(米ドル)	(50,954)	(8,104)
	(482,074)	(76,669)
<b>当期純資産増加額</b>	36,488	5,803
期首純資産残高	8,681,499	1,380,706
<b>期末純資産残高</b>	8,717,987	1,386,509
<b>期末純資産の内訳:</b>	米ドル	千円
クラスB(米ドル)株式	320,579	50,985
クラスBジャパン(米ドル)株式	466,994	74,271
クラスBジャパン(円)株式	7,930,414	1,261,253
	8,717,987	1,386,509

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

## 財務諸表注記

2024年12月31日(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

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

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

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

## 2. 重要な会計方針

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

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

*(a) 見積りの使用*

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

*(b) MMF(マネー・マーケット・ファンド)への投資*

マネー・マーケット・ファンドへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンド

によって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

#### (c) マスターファンドへの投資

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

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

#### (d) 投資収益及び費用

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

#### (e) 1株当たり純資産価額

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

#### (f) 先物契約

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

#### (g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

分別ポートフォリオA	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
------------	-------------	---------------	---------------

MMFへの投資	2,270,303	2,270,303	-
未決済先物契約に係る未実現損失	(39,875)	(39,875)	-
合計	2,230,428	2,230,428	-

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

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

#### (h) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (i) 外貨

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

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

#### (j) 法人税等

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

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

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

#### (k) 収益及び費用の配分

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

( l ) 未払買戻金

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

( m ) 相殺

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

( n ) 最近の会計基準

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

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

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

### 3. ブローカーに対する債権

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

### 4. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

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

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

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

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

## 6. 株式資本

	米ドル
授權株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999

50,000

株式数

発行済み及び全額払込済み:

発起人株式

1

分別ポートフォリオA

クラスA(米ドル)参加型株式:

期首残高

5,784.66

期中の買戻し

(70.21)

期末残高

5,714.45

分別ポートフォリオA

クラスA2(米ドル)参加型株式:

期首残高

1,548.89

期中の買戻し

(46.44)

期末残高

1,502.45

分別ポートフォリオB

クラスB(米ドル)参加型株式:

期首残高

467.10

期中の買戻し

(43.97)

期末残高

423.13

分別ポートフォリオB

クラスBジャパン(米ドル)参加型株式:

期首残高

538.01

期中の買戻し

(48.26)

期末残高

489.75

株式数

分別ポートフォリオB

クラスBジャパン(円)参加型株式:

期首残高

977,872.11

期中の発行

17,390.86

期中の買戻し

(60,563.29)

期末残高

934,699.68

発起人株式

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

参加型株式

クラスA、クラスA 2及びクラスB参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA及びクラスB参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA 2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

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

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

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

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

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

## 7. 管理報酬

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

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

## 8. 成功報酬

投資顧問会社はまた、それぞれの株式クラスに関して年度末で有効な投資顧問契約の定義に基づき、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、クラスA(米ドル)、クラスA 2(米ドル)及びクラスA(円)は増加分の20%、クラスAジャパン(円)は増加分の15%、クラスB(米ドル)及びクラスB(円)は増加分の25%、クラスBジャパン(米ドル)及びクラスBジャパン(円)は20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

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

## 9. 販売会社報酬

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

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

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

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

## 10. 事務管理報酬

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

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

## 11. 株式買戻手数料

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

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

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

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

## 12. 関連当事者間取引

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

## 13. 公正価値

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

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

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

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

## 14. 財務ハイライト

## 分別ポートフォリオA

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

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

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

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

(1) 期中の参加型株式の平均発行済み株式数に基づく。

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

[次へ](#)

## 15. 後発事象

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

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

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価：4,814,177米ドル)	4,814,177	765,647
有価証券への投資(原価：1,453,311米ドル)	1,455,453	231,475
現金	1,482,843	235,831
ブローカーに対する債権	11,345,199	1,804,340
未決済先物契約に係る未実現利益	713,291	113,442
未決済先渡契約に係る未実現利益	261,430	41,578
その他の資産	35,156	5,591
	20,107,549	3,197,905
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	3,939,595	626,553
未決済先物契約に係る未実現損失	799,946	127,223
未決済先渡契約に係る未実現損失	121,688	19,353
未払買戻金	14,930	2,374
未払金及び未払費用	22,373	3,558
	4,898,532	779,063
<b>純資産</b>	15,209,017	2,418,842
	米ドル	円
<b>参加型株式1株当たり純資産：</b> 発行済7,076.77株に基づく	2,149.15	341,800.82

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(31.64%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト(7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
JPモルガン・米ドル・リクイディティ・インストU39(7.91%)	1,203,544.55	1,203,545	1,203,545
MMFへの投資合計		米ドル	4,814,177
<b>有価証券への投資(9.57%)</b>			
米国財務省短期証券(TB)、0.0%、満期日2025年3月20日(9.57%)	1,469,000	1,453,311	1,455,453
有価証券への投資合計		米ドル	1,455,453
銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(4.69%)</b>			
債券先物(0.65%)	2025年2~12月	106,158,101	98,748
コモディティ(1.40%)	2025年2~4月	5,156,781	212,482
通貨(1.46%)	2025年3月	11,006,585	222,688
インデックス(0.11%)	2025年1~3月	3,395,935	16,259
食品/繊維/木材/ゴム(0.27%)	2025年3~5月	1,383,281	41,490
金(0.11%)	2025年2~10月	1,112,912	16,504
金属(0.29%)	2025年3~10月	2,193,720	44,273
エネルギー(0.40%)	2025年1~12月	3,134,803	60,847
先物契約に係る未実現利益		米ドル	713,291

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
 要約投資明細書(続き)

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先物契約(-5.26%)**

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

先物契約に係る未実現損失

米ドル

(799,946)

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先渡契約(1.72%)**

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

先渡契約に係る未実現利益

米ドル

261,430

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先渡契約(-0.80%)**

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

先渡契約に係る未実現損失

米ドル

(121,688)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	399,869	63,595
	399,869	63,595
<b>費用</b>		
事務管理報酬	18,000	2,863
専門家報酬	16,208	2,578
支払利息	4,444	707
その他の費用	25,633	4,077
	64,285	10,224
<b>正味投資収益</b>	335,584	53,371
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び 未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,035,500	164,686
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(532,013)	(84,611)
	503,487	80,075
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	839,071	133,446

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -  
スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ  
純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収益	335,584	53,371
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,035,500	164,686
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(532,013)	(84,611)
	839,071	133,446
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行	1,111,110	176,711
参加型株式の買戻し	(1,626,891)	(258,741)
	(515,781)	(82,030)
<b>当期純資産増加額</b>	323,290	51,416
期首純資産残高	14,885,727	2,367,426
<b>期末純資産残高</b>	15,209,017	2,418,842

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

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

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

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

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

## 2. 重要な会計方針

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

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下の通りである。

## (a) 見積りの使用

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

## (b) MMFへの投資

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

## (c) 有価証券への投資

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

## (d) 先物契約

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

## (e) 先渡契約

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

## (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

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

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

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

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

未決済先物契約に係る未実現損失	(799,946)	(799,946)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(121,688)	-	(121,688)
合計	(921,634)	(799,946)	(121,688)

## (g) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

## (h) 外貨

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

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

## (i) 法人税等

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

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

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

### (j) 収益及び費用の配分

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

### (k) 相殺

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

### (l) 未払買戻金

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

### (m) 最近の会計基準

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

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

## 3. ブローカーに対する債権及び債務

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

## 4. 金融商品

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

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

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

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

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。マスターファンドは、先渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. デリバティブ契約

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

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

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る

未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

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

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

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

## 6. 株式資本

授権株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株 50,000米ドル

---

株式数

---

参加型株式：

期首残高 7,286.38

期中の発行 493.26

期中の買戻し (702.87)

期末残高 7,076.77

### 参加型株式

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

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

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

## 7. 公正価値

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

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

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

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

未決済先渡契約への投資は、デリバティブ契約締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じたときは、直接損益計算書に反映される。当初計測の後は先渡契約は公正価値にて計測される。

ファンドへの投資は、アンダーライティング・ファン及びノ又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 8. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループが当信託の事務管理会社を務めている。(以下、「当事務管理会社」という。)。事務管理契約に基づいて、当信託は当事務管理会社に対し、事務管理報酬を支払っている。金額は、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%(毎月4.2ベースポイントの12分の1)、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率2.45ベースポイント、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.7ベースポイントで、最低事務管理報酬は月額1,375米ドルである。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、2,875米ドルである。

## 9. 財務ハイライト

	米ドル
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup> :</b>	
<b>期首の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	2,042.95
<b>投資活動による収入 :</b>	
正味投資収入	46.83
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動	59.37
投資活動による利益合計	106.20
<b>期末の1株当たり純資産価額</b>	2,149.15
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	5.20%
<b>補足情報 :</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
費用	(0.39)%
正味投資収入	2.05%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

## 10. 関連当事者間取引

2024年12月31日現在、関連当事者によって保有されているマスターファンド参加型株式は2,686.28株であった。

## 11. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

[次へ](#)

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:31,486)米ドル)	31,486	5,008
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	97,531	15,511
現金	72,052	11,459
その他資産	4,742	754
	205,811	32,732
<b>負債</b>		
未払金及び未払費用	5,894	937
	5,894	937
<b>純資産</b>	米ドル	
	199,917	31,795
	米ドル	円
<b>クラスA(米ドル)株式1株当たり純資産:</b>		
発行済45,202.06株に基づく	4.42	702.96

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(15.76%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト499(3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
JPモルガン・リクイディティ・米ドル・リクイディティ・インスト U39(3.94%)	7,872.61	7,873	7,873
MMFへの投資合計		米ドル	31,486

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収入</b>		
受取利息	3,430	546
費用	(521)	(83)
	2,909	463
<b>サブファンドの収益</b>		
その他の収益	2,213	352
	2,213	352
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	6,858	1,091
販売会社報酬	4,116	655
事務管理報酬	6,801	1,082
専門家報酬	4,286	682
一般管理費	8,231	1,309
	30,292	4,818
<b>正味投資損失</b>	(25,170)	(4,003)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(10,958)	(1,743)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(1,395)	(222)
	(12,353)	(1,965)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(37,523)	(5,968)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA  
純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(25,170)	(4,003)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(10,958)	(1,743)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(1,395)	(222)
	<u>(37,523)</u>	<u>(5,968)</u>
<b>資本取引</b>		
クラスA(米ドル)参加型株式の買戻し	(682)	(108)
	<u>(682)</u>	<u>(108)</u>
	<u>(38,205)</u>	<u>(6,076)</u>
期首純資産残高	238,122	37,871
<b>期末純資産残高</b>	<u>199,917</u>	<u>31,795</u>
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスA(米ドル)株式	199,917	31,795
	<u>199,917</u>	<u>31,795</u>

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:327,569米ドル)	327,569	52,097
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	4,017,478	638,940
ブローカーへの債権	1,012,679	161,056
マスターファンドからの未収買戻金	57,065	9,076
その他資産	4,743	754
現金	273,534	43,503
	<u>5,693,068</u>	<u>905,426</u>
<b>負債</b>		
ブローカーへの債務	77,020	12,249
未払買戻金	152,173	24,202
未決済先物契約に係る未実現損失	94,899	15,093
未払金及び未払費用	34,512	5,489
	<u>358,604</u>	<u>57,032</u>
<b>純資産</b>	<u>5,334,464</u>	<u>848,393</u>
	米ドル	円
クラスB(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 15,218.63 株に基づく	5.50	874.72
クラスジャパン(円)株式1株当たり純資産: 発行済 468,313.64 株に基づく	-	610.27
クラスジャパン(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 138,043.12 株に基づく	5.10	811.10
クラスシルバー(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 229,760.86 株に基づく	8.02	1,275.50
クラスシルバー(円)株式1株当たり純資産: 発行済 102,444.64 株に基づく	8.02	1,275.50
	ユーロ	円
クラスB(ユーロ)株式1株当たり純資産: 発行済 9,815.13 株に基づく	6.40	1,181.12

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	数量	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(6.16%)</b>			
ブラックロック・米ドル・ リクイディティ・コア(1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
ゴールドマンサックス・米ドル・ リキッド・リザーブズ・インスト499 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
インベスコ・グローバル・米ドル・ コーポ1937(1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
JPモルガン・リクイディティ・ 米ドル・リクイディティ インスト U39(1.54%)	81,893.01	81,893	81,893
MMFへの投資合計		米ドル	327,569
銘柄(純資産における%)	満期	想定元 本	公正価値
<b>先物契約(-1.78%)</b>			
金属(-1.78%)	2025年3月	2,046,940	(94,899)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(94,899)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資利益</b>		
受取利息	141,855	22,561
費用	(21,635)	(3,441)
	120,220	19,120
<b>サブファンドの収益</b>		
その他の収益	64,885	10,319
	64,885	10,319
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	127,758	20,319
販売会社報酬	113,325	18,023
事務管理報酬	6,801	1,082
専門家報酬	15,926	2,533
一般管理費	11,141	1,772
	274,951	43,728
<b>正味投資損失</b>	(89,846)	(14,289)
<b>サブファンドの外貨に係る利益</b>		
外貨に係る正味実現利益	327,877	52,146
外貨に係る未実現利益の変動	3,927	625
	331,804	52,770
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(739,745)	(117,649)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(116,460)	(18,522)
	(856,205)	(136,171)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(614,247)	(97,690)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(89,846)	(14,289)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(411,868)	(65,503)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(112,533)	(17,897)
	(614,247)	(97,690)
<b>資本取引</b>		
クラスジャパン(円)参加型株式の発行による収入	16,173	2,572
クラスジャパン(米ドル)参加型株式の発行による収入	2,595	413
クラスシルバー(米ドル)参加型株式の発行による収入	200	32
クラスシルバー(円)参加型株式の発行による収入	54,665	8,694
クラスB(米ドル)参加型株式の買戻し	(51,462)	(8,185)
クラスジャパン(円)参加型株式の買戻し	(222,044)	(35,314)
クラスジャパン(米ドル)参加型株式の買戻し	(49,440)	(7,863)
クラスシルバー(米ドル)参加型株式の買戻し	(32,612)	(5,187)
クラスシルバー(円)参加型株式の買戻し	(118,630)	(18,867)
クラスB(ユーロ)参加型株式の買戻し	(12,341)	(1,963)
	(412,896)	(65,667)
<b>当期純資産減少額</b>	(1,027,143)	(163,357)
期首純資産残高	6,361,607	1,011,750
<b>期末純資産残高</b>	5,334,464	848,393
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスB(米ドル)株式	83,683	13,309
クラスジャパン(円)株式	1,817,945	289,126
クラスジャパン(米ドル)株式	704,507	112,045
クラスシルバー(米ドル)株式	1,841,968	292,947
クラスシルバー(円)株式	821,297	130,619
クラスB(ユーロ)株式	65,064	10,348
	5,334,464	848,393

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
スーパーファンド・グリーン・マスターへの投資	1,227,335	195,195
現金	66,696	10,607
その他資産	4,742	754
	<u>1,298,773</u>	<u>206,557</u>
<b>負債</b>		
未払買戻金	6,857	1,091
未払金及び未払費用	15,150	2,409
	<u>22,007</u>	<u>3,500</u>
<b>純資産</b>	<u>1,276,766</u>	<u>203,057</u>
	米ドル	円
クラスC(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 147,161.19 株に基づく	3.76	597.99
	-	円
クラスCジャパン(円)1株当たり純資産: 発行済 79,986.83 株に基づく		507.13
	米ドル	円
クラスCジャパン(米ドル)株式1株当たり純資産: 発行済 108,108.61 株に基づく	3.94	626.62
	ユーロ	円
クラスC(ユーロ)株式1株当たり純資産: 発行済 11,055.39 株に基づく	3.59	662.53

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された正味投資収益</b>		
受取利息	59,128	9,404
費用	(8,761)	(1,393)
	50,367	8,010
<b>サブファンド費用</b>		
管理報酬	49,991	7,951
販売会社報酬	35,839	5,700
専門家報酬	9,005	1,432
事務管理報酬	6,900	1,097
一般管理費	9,746	1,550
	111,481	17,730
<b>正味投資損失</b>	(61,114)	(9,720)
<b>サブファンドの外貨に係る利損失</b>		
外貨に係る正味実現損失	(554)	(88)
	(554)	(88)
<b>スーパーファンド・グリーン・マスターから 配分された投資及び外貨に係る 正味実現損失及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(212,594)	(33,811)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(51,479)	(8,187)
	(264,073)	(41,998)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(325,741)	(51,806)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## スーパーファンド・グリーンSPC - スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(61,114)	(9,720)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(213,148)	(33,899)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(51,479)	(8,187)
	<u>(325,741)</u>	<u>(51,806)</u>
<b>資本取引</b>		
クラスCジャパン(円)参加型株式の発行	4,136	658
クラスCジャパン(米ドル)参加型株式の発行	5,632	896
クラスCジャパン(円)参加型株式の買戻し	(152,563)	(24,264)
クラスC(ユーロ)参加型株式の買戻し	(54,384)	(8,649)
クラスCジャパン(米ドル)参加型株式の買戻し	(44,191)	(7,028)
クラスC(米ドル)参加型株式の買戻し	(407,941)	(64,879)
	<u>(649,311)</u>	<u>(103,266)</u>
<b>当期純資産減少額</b>	<u>(975,052)</u>	<u>(155,072)</u>
期首純資産残高	2,251,818	358,129
<b>期末純資産残高</b>	<u>1,276,766</u>	<u>203,057</u>
<b>期末純資産残高の内訳:</b>		
クラスC(米ドル)株式	553,928	88,097
クラスCジャパン(円)株式	256,314	40,764
クラスCジャパン(米ドル)株式	425,466	67,666
クラスC(ユーロ)株式	41,058	6,530
	<u>1,276,766</u>	<u>203,057</u>

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・マスターの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーンSPC(以下、「当社」という。)は、2003年3月24日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2003年4月1日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社は分別ポートフォリオ会社として設立され、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBの持分)、クラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCの持分)(以下、総称して「サブファンド」という。)

当社は、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)のクラスB、クラスC及びクラスEマスター株式に投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。2024年12月31日現在、当社はクラスBマスター株式の100%、クラスCマスター株式の1.50%、及びクラスEマスター株式の100%を保有している。

当社の目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成しうる投資を提供することである。

当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2024年12月31日現在の一般資産残高は、発起人株式(注記6を参照)の発行時に受領した現金1米ドルだけであり、今日までに一般資産に帰属する収益又は費用が発生していないため、貸借対照表、損益計算書及び純資産変動計算書において一般資産は個別に表示されていない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。当社はUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告年度中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。

## (b) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定される。当初認識後は、投資は公正価値で測定される。公正価値は、当社に帰属する純資産(実務的な手段として、マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。マスターファンドの投資の評価については、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

#### (c) MMFへの投資

MMFへの投資は取引日基準で会計処理されている。投資は当初原価で測定される。当初認識後の投資は、公正価値で測定される。公正価値は、それぞれのマネーマーケットファンドによって報告される当社に帰属する純資産として決定される。実現及び未実現利益と損失の変動は、損益計算書に含まれている。

#### (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

#### (e) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益変動の持分相当額を、損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

#### (f) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

#### (g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれる。

#### (h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2044年8月5日までの期間における将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)未確定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して税金費用についての負債又は税務便益に対する資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今

後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

( i ) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

( j ) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

( k ) 未払買戻金

保有者又は当社の選択により買い戻される参加型株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

( l ) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオ A - 資産	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	31,486	31,486	-
合計	31,486	31,486	-
分別ポートフォリオ B - 資産	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)
MMFへの投資	327,569	327,569	-
合計	327,569	327,569	-
分別ポートフォリオ B - 負債	合計 (米ドル)	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)

先物契約に係る未実現損失	(94,899)	(94,899)	-
合計	(94,899)	(94,899)	-

マスターファンドによって保有される投資に関する公正価値の階層については、マスターファンドの財務諸表の注記2(f)に開示されている。

### 3. 現金

現金には、要求払いの預金が含まれる。

### 4. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高が含まれている。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのブローカーに対する債権には、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金177,100米ドルが含まれる

### 5. デリバティブ契約

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2024年12月31日現在でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2024年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	想定元本 米ドル		
先物契約						
金属	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877
合計	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877

2024年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのデリバティブ取引高を示している。

### 6. 正味払込資本

	米ドル
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株	999,999

---

---

1,000,000

---

---

株式数

発行済み及び全額払込済み:

発起人株式

---

---

100

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA

クラスA(米ドル)株式:

期首残高

45,325.66

期中の買戻し

(123.60)

期末残高

---

---

45,202.06

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

クラスB(米ドル)株式:

期首残高

22,967.00

期中の買戻し

(7,748.37)

期末残高

---

---

15,218.63

---

---

株式数

---

---

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(円)株式:

期首残高	513,490.30
期中の発行	3,521.13
期中の買戻し	(48,697.79)
期末残高	468,313.64

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスジャパン(米ドル)株式:

期首残高	146,677.96
期中の発行	453.02
期中の買戻し	(9,087.86)
期末残高	138,043.12

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(米ドル)株式:

期首残高	233,453.44
期中の発行	20.31
期中の買戻し	(3,712.89)
期末残高	229,760.86

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスシルバー(円)株式:

期首残高	110,122.38
期中の発行	6,219.36
期中の買戻し	(13,897.10)
期末残高	102,444.64

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB

## クラスB(ユーロ)株式:

期首残高	11,519.76
期中の買戻し	(1,704.63)
期末残高	9,815.13

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(米ドル)株式:

期首残高	241,749.68
期中の買戻し	(94,588.49)
期末残高	147,161.19

## 株式数

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスC(ユーロ)株式:

期首残高	23,904.42
期中の買戻し	(12,849.03)
期末残高	11,055.39

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスCジャパン(円)株式:

期首残高	121,047.04
期中の発行	1,046.34
期中の買戻し	(42,106.55)
期末残高	79,986.83

## スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC

## クラスCジャパン(米ドル)株式:

期首残高	116,907.45
期中の発行	1,218.81
期中の買戻し	(10,017.65)
期末残高	108,108.61

2024年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の元取締役でもあるスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)の株主が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、保有者の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

## 参加型株式

取締役会の決議により、当社は2018年4月1日から毎週換金できるようになった。参加型株式は、クラスA(米ドル)株式、クラスAジャパン(円)株式、クラスB(ユーロ)株式、クラスB(米ドル)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスB(円)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスC(米ドル)株式、クラスC(ユーロ)株式、クラスCジャパン(円)株式及びクラスCジャパン(米ドル)株式につき、該当する取引日ごとに、あるいは取締役の裁量により、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の保有者は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面金額返済に使用され、残りは純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポート

フォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

## 7. 管理報酬

当社の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。

投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスAジャパン(円)株式、クラスジャパン(米ドル)株式、クラスジャパン(円)株式、クラスシルバー(円)株式、クラスシルバー(米ドル)株式、クラスCジャパン(円)株式、クラスCジャパン(米ドル)株式の純資産価額の2%(年率)の管理報酬を、それ以外の株式クラスに関してはそれぞれの純資産の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては519米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては9,741米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,774米ドルである。

## 8. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、各株式クラスの1株当たり純資産価額の増加分に対して、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAのクラスA(米ドル)については20%、クラスAジャパン(円)については15%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBのクラスB(ユーロ)、クラスB(米ドル)、クラスB(円)については25%、クラスジャパン(米ドル)、クラスジャパン(円)、クラスシルバー(米ドル)、クラスシルバー(円)については20%、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCのクラスC(米ドル)及びクラスC(ユーロ)については30%、クラスCジャパン(円)、クラスCジャパン(米ドル)については20%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2024年12月31日に終了した年度において成功報酬は発生せず、また、年度末時点でスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払成功報酬の残高はなかった。

成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 販売会社報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売会社報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売会社報酬は、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAに関しては312米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBに関しては8,653米ドル、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCに関しては2,029米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2024年12月31日現在、未払となっている事務管理報酬はスーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオAにつき1,950米ドル、分別ポートフォリオBにつき1,950米ドル、分別ポートフォリオCにつき1,950米ドルである。

## 11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が発生し、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

2024年12月31日現在、未払買戻手数料の残高はない。

## 12. 関連当事者間取引

2024年12月31日現在、クラスA(米ドル)株式811.47株、クラスBジャパン(米ドル)株式138,043.12株、クラスBシルバー(米ドル)株式227,548.58株、クラスBシルバー(円)株式102,444.64株、クラスCジャパン(円)株式79,739.57株、クラスCジャパン(米ドル)株式109,415.67株、及びクラスC(ユーロ)株式11,054.91株が、関連当事者によって保有されている。

投資顧問及び販売会社は共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問及び販売会社に対して未払いの手数料は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

## 13. 金融商品及び関連するリスク

当社のマスターファンドへの投資は、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。マスターファンドがさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベル、並びに2024年12月31日に終了した年度にマスターファンドが保有していたデリバ

タイプに関連する損益に関する内訳を含む)については、本報告書に含まれているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

当社は、マネーマーケットファンドに投資する。MMFは、財務省証券、コマーシャルペーパー、預金証書などの高い信用格付けを備えた流動性の高い現金及び現金同等物にのみ投資する。マネーマーケットミューチュアルファンドとも呼ばれるこれらのファンドは、主に13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する債券ベースの証券に投資する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当社の信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当社はレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当社の借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当社に投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

経営陣は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

#### 14. 財務ハイライト

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオA(米ドル)

米ドル

#### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額

5.25

**投資活動による収入**

正味投資損失	(0.56)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.27)
投資活動による損失合計	(0.83)

**期末の参加型株式1株当たり純資産価額**

4.42

成功報酬前総利回り	(15.81)%
成功報酬	0.00%
<b>総利回り(2)</b>	<b>(15.81)%</b>

**補足情報:****平均純資産比率**

営業及びその他費用	(13.52)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(11.04)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB(米ドル)	米ドル
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	6.16
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.14)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.52)
投資活動による損失合計	(0.66)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	5.50
成功報酬前総利回り	(10.71)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(10.71)%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(5.69)%
正味投資損失(成功報酬除く)	(2.35)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(円)

円

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	686.87
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(9.36)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(67.24)
投資活動による損失合計	(76.60)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	610.27
成功報酬前総利回り	(11.15)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(11.15)%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(4.69)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.69)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.36)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBジャパン(米ドル)	米ドル
----------------------------------	-----

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	5.66
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.08)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.48)
投資活動による損失合計	(0.56)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	5.10
成功報酬前総利回り	(9.89)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(9.89)%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(4.70)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.70)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.39)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBシルバー(米ドル)	米ドル
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	8.15
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.13)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	-
投資活動による損失合計	(0.13)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	8.02
成功報酬前総利回り	(1.60)%
成功報酬	0.00%
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60)%</b>
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(4.71)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.71)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.44)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオBシルバー(円)	米ドル
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	8.15
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.13)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	-
投資活動による損失合計	(0.13)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	8.02
成功報酬前総利回り	(1.60)%
成功報酬	0.00%
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60)%</b>
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(4.70)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(4.70)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(1.43)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオB クラスB(ユーロ)	ユーロ
-----------------------------------	-----

### 1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	7.19
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.17)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.62)
投資活動による損失合計	(0.79)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	6.40
成功報酬前総利回り	(10.99)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(10.99)%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(5.69)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(5.69)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.34)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(米ドル)	米ドル
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	4.44
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.16)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.52)
投資活動による損失合計	(0.68)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	3.76
成功報酬前総利回り	(15.32)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(15.32)%
<b>補足情報:</b>	
<b>平均純資産比率</b>	
営業及びその他費用	(6.52)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(3.52)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(円)	円
--------------------------------	---

### 1株当たりの業績<sup>(1)</sup>(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	616.40
--------------------	--------

#### 投資活動による収入

正味投資損失	(15.34)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(97.29)
投資活動による損失合計	(112.63)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額	503.77
--------------------	--------

成功報酬前総利回り	(18.27)%
成功報酬	0.00%

総利回り <sup>(2)</sup>	(18.27)%
---------------------	----------

#### 補足情報:

#### 平均純資産比率

営業及びその他費用	(5.57)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(5.57)%

正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.58)%
-----------------	---------

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオC(ユーロ)

ユーロ

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>

期首の参加型株式1株当たり純資産価額 4.29

## 投資活動による収入

正味投資損失 (0.15)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (0.55)

投資活動による損失合計 (0.70)

期末の参加型株式1株当たり純資産価額 3.59

成功報酬前総利回り (16.32)%

成功報酬 0.00%

総利回り<sup>(2)</sup> (16.32)%

## 補足情報:

## 平均純資産比率

営業及びその他費用 (6.53)%

正味投資損失(成功報酬を除く) (3.54)%

(1) 期中平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

スーパーファンド・グリーン分別ポートフォリオCジャパン(米ドル)	米ドル
----------------------------------	-----

**1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup>**

期首の参加型株式1株当たり純資産価額	4.59
<b>投資活動による収入</b>	
正味投資損失	(0.12)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(0.53)
投資活動による損失合計	(0.65)
期末の参加型株式1株当たり純資産価額	3.94
成功報酬前総利回り	(14.16)%
成功報酬	0.00%
総利回り <sup>(2)</sup>	(14.16)%

**補足情報:****平均純資産比率<sup>(4)</sup>**

営業及びその他費用	(5.62)%
成功報酬	0.00%
費用合計	(5.62)%
正味投資損失(成功報酬を除く)	(2.67)%

(1) 発行以降の当期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

**15. 後発事象**

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日の後に処理された申込はなく、分別ポートフォリオBに対し約7,751米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・マスター  
貸借対照表

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
MMFへの投資(原価:4,683,314米ドル)	4,683,314	744,834
有価証券への投資(原価:1,591,189米ドル)	1,591,189	253,063
現金	67,757	10,458
ブローカーに対する債権	24,929,207	3,964,741
未決済先物契約に係る未実現利益	544,698	86,629
未決済先渡契約に係る未実現利益	222,692	35,417
その他の資産	10,307	1,639
	32,047,164	5,096,781
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	18,810,534	2,991,627
未決済先物契約に係る未実現損失	601,690	95,693
未決済先渡契約に係る未実現損失	120,251	19,125
未払買戻金	280,606	44,628
未払金及び未払費用	29,754	4,732
	19,842,835	3,155,804
<b>純資産</b>	12,204,329	1,940,976
	米ドル	円
クラスA株式1株当たり純資産: (発行済30,035.96株に基づく)	41.12	6,539.72
クラスBマスター株式1株当たり純資産: (発行済21,687.08株に基づく)	166.08	26,413.36
	ユーロ	円
クラスCマスター株式1株当たり純資産: (発行済42,949.25株に基づく)	130.55	24,093.00
		円
クラスEマスター株式1株当たり純資産: (発行済33,311.10株に基づく)		7,371.53

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
要約投資明細書

2024年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	株数	原価	公正価値
<b>MMFへの投資(38.36%)</b>			
ブラックロック・インスト・米ドル・リクイディティ・コア(9.59%)	1,170,828.49	1,170,828	1,170,828
ゴールドマンサックス・米ドル・リキッド・リザーブズ・インスト499(9.59%)	1,170,828.49	1,170,829	1,170,829
インベスコ・グローバル・米ドル・コーポ1937(9.59%)	1,170,828.44	1,170,828	1,170,828
JPモルガン・米ドル・リクイディティインスト U39(9.59%)	1,170,829.45	1,170,829	1,170,829
MMFへの投資合計		米ドル	4,683,314
<b>有価証券への投資(13.04%)</b>			
米国財務省短期証券(TB)、0.0%、満期日2025年3月20日(13.04%)	1,606,000	1,588,848	1,591,189
有価証券への投資合計		米ドル	1,591,189
<b>先物契約(4.47%)</b>			
債券先物(0.63%)	2025年2月~ 2026年3月	134,260,604	76,595
通貨(1.48%)	2025年3月	8,714,066	180,406
コモディティ(1.11%)	2025年2~4月	4,370,804	135,137
エネルギー(0.44%)	2025年1~12月	2,630,852	54,085
食品/繊維/木材/ゴム(0.31%)	2025年3~5月	1,116,734	38,019
金(0.01%)	2025年8~10月	254,599	1,215
インデックス(0.13%)	2025年1~3月	2,721,631	15,379
金属(0.36%)	2025年3~10月	2,165,816	43,862
先物契約に係る未実現利益		米ドル	544,698

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先物契約(-4.93%)</b>			
	2025年2月~		
債券先物(-1.76%)	2026年3月	93,958,655	(214,484)
通貨(-1.13%)	2025年3月	10,152,716	(137,866)
コモディティ(-0.71%)	2025年2~3月	2,903,470	(86,635)
エネルギー(-0.18%)	2025年2~5月	583,652	(21,585)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.09%)	2025年3月	457,611	(11,365)
金(-0.06%)	2025年2~10月	1,282,585	(7,877)
インデックス(-0.66%)	2025年1~3月	6,677,135	(80,503)
金属(-0.34%)	2025年3~10月	1,169,400	(41,375)

先物契約に係る未実現損失	米ドル	(601,690)
--------------	-----	-----------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(1.82%)</b>			
外国為替(1.82%)	2025年3月	14,910,182	222,692

先渡契約に係る未実現利益	米ドル	222,692
--------------	-----	---------

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約(-0.99%)</b>			
外国為替(-0.99%)	2025年3月	11,771,315	(120,251)

先渡契約に係る未実現損失	米ドル	(120,251)
--------------	-----	-----------

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
受取利息	470,835	74,882
	470,835	74,882
<b>費用</b>		
事務管理報酬	19,007	3,023
専門家手数料	26,448	4,206
管理報酬	14,095	2,242
支払利息	4,237	674
その他費用	21,244	3,379
	85,031	13,523
<b>正味投資収入</b>	385,804	61,358
<b>投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失 の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(2,219,073)	(352,921)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(447,266)	(71,133)
	(2,666,339)	(424,055)
<b>営業活動から生じた純資産の正味減少額</b>	(2,280,535)	(362,696)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・マスター  
純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資収入	385,804	61,358
投資及び外貨に係る正味実現損失	(2,219,073)	(352,921)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(447,266)	(71,133)
	(2,280,535)	(362,696)
<b>資本取引</b>		
クラスBマスター株式の発行による収入	792,324	126,011
クラスCマスター株式の発行による収入	227,911	36,247
クラスEマスター株式の発行による収入	254,005	40,397
クラスBマスター株式の買戻しに係る支払	(1,238,359)	(196,949)
クラスCマスター株式の買戻しに係る支払	(1,727,614)	(274,760)
クラスEマスター株式の買戻しに係る支払	(493,695)	(78,517)
	(2,185,428)	(347,570)
<b>当期純資産減少額</b>	(4,465,963)	(710,267)
期首純資産残高	16,670,292	2,651,243
<b>期末純資産残高</b>	12,204,329	1,940,976
<b>期末純資産残高の内訳</b>		
クラスA株式	1,235,113	196,432
クラスBマスター株式	3,601,844	572,837
クラスCマスター株式	5,805,405	923,292
クラスEマスター株式	1,561,967	248,415
	12,204,329	1,940,976

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年12月31日現在(単位:米ドル)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・マスター(以下、「マスターファンド」という。)は、2001年3月22日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2001年4月2日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

2024年12月31日現在、マスターファンドはクラスA、クラスB、クラスC及びクラスEの4種類の有効な株式を発行しており、そのうちクラスB、クラスC及びクラスEについては、それぞれクラスBマスター株式、クラスCマスター株式及びクラスEマスター株式(以下、総称して「マスター株式」という。)を販売している。2024年12月31日に終了した年度において、クラスD又はFマスター株式は発行されていない。マスター株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として販売され、クラスB、クラスC及びクラスEは、スーパーファンド・グループの他のファンドのマスターファンドとしての役割を担っている。クラスA株式については、依然として追加販売は行われていない。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、投資顧問契約に基づいて、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。マスターファンドの目的は、投資家に対して、資本及び有価証券市場の発展とは関係なく、平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成するための投資を提供することである。マスターファンドは、投資の機会及び取引戦略を有効に利用する予定であるため、将来の投資の性質に関してあらかじめ見通しを立てておらず、制限条項もない。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

*(a) 見積りの使用*

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

*(b) MMFへの投資*

MMFへの投資は、取引日基準で会計処理される。投資は当初取得原価で測定される。当初認識の後、投資は公正価値で測定される。公正価値は、各マネー・マーケット・ファンドによって報告されている通りにマスターファンドに帰属する純資産として決定される。未実現損益の実現及び変動は損益計算書に含まれている。

## (c) 有価証券への投資

マスターファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益及び未実現損益は損益計算書に含まれている。

## (d) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (e) 先渡契約

未決済先渡契約は、公表フォワード・レートと売買レートとの差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

US GAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2024年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の概要である。

資産	合計	レベル1	レベル2
	米ドル	米ドル	米ドル
MMFへの投資	4,683,314	4,683,314	-
有価証券への投資	1,591,189	1,591,189	-
未決済先物契約に係る未実現利益	544,698	544,698	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	222,692	-	222,692
合計	7,041,893	6,819,201	222,692

## 負債

	合計	レベル1	レベル2
	米ドル	米ドル	米ドル
未決済先物契約に係る未実現損失	(601,690)	(601,690)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(120,251)	-	(120,251)
合計	(721,941)	(601,690)	(120,251)

2024年12月31日に終了した年度において、レベル3として指定された投資及びレベル間での振替はない。

## (g) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

## (h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損失及び未実現損失の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損失と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損失を区別していない。このような変動は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)及び未実現利益/(損失)の変動に含まれる。

## (i) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2039年8月20日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)未確定の申告内容についてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドの申告内容を分析した結果、未確定の申告内容に関して、税務費用のための負債又は税務便益について資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のある申告内容も存在しないと考えている。

## (j) 収益及び費用の配分

異なるクラス間の利益、損失、収益及び費用(特定の株式クラスに帰属する費用を除く。)の配分は、純資産価額の相対的な割合に基づいて行われている。

### (k) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る正味未実現利益(損失)を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (l) 未収買戻金

保有者又はマスターファンドの選択により償還された参加株式は、償還要求が受領され、償還額が決定された時点で未収買戻金として分類される。

### (m) 最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度及びその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2024年12月15日以降に開始する会計年度及びその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。

当ファンド/マスターファンドは、本基準の適用が当ファンド/マスターファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えとは考えていない。

## 3. ブローカーに対する債権・債務

ブローカーに対する債権・債務には、ADMインベスター・サービシズ・インク及びINTL FCストーンフィナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び未決済先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金3,424,696米ドルが含まれる。

## 4. 金融商品及び関連するリスク

### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による当初証拠金(担保)が要求される。当初証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約は保有される担保の正味額について契約期間中に様々な契約相手から未実現評価増を受けるリスクを含んでいる。当社は、信用力のある契約相手とのみ取引を行うことにより先渡契約の信用リスクを軽減するよう努めている。

マスターファンドはMMFに投資している。マネー・マーケット・ファンドは、非常に流動的な現金及び自己勘定請求書、コマーシャルペーパー及び預金証書などの高い信用格付けを有する現金同等物にのみ

投資する。これらのファンドは主に13ヶ月未満の短期満期を有し、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供している債務証券に投資している。

マスターファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、レバレッジを管理するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。またデリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価ベースで計上している。公正価値は市場価格に基づき決定されている。2024年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2024年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表には、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)に含まれている契約種類ごとのデリバティブの実現損益が含まれている。

さらに下表は、2024年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

先渡契約	デリバティブ		デリバティブ		未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
	資産	想定元本	負債	想定元本		
債券先物	76,595	134,260,604	(214,484)	93,958,655	(384,012)	(588,680)
通貨	180,406	8,714,066	(137,866)	10,152,716	(56,984)	(519,785)
コモディティ	135,137	4,370,804	(86,635)	2,903,470	52,187	846,026

エネルギー	54,085	2,630,852	(21,585)	583,652	978	(895,718)
食品/繊維/ 木材/ゴム	38,019	1,116,734	(11,365)	457,611	(17,150)	571,517
金	1,215	254,599	(7,877)	1,282,585	2,973	932,248
インデックス	15,379	2,721,631	(80,503)	6,677,135	(284,122)	(914,994)
金属	43,862	2,165,816	(41,375)	1,169,400	40,473	(693,883)
米ドル合計	<b>544,698</b>	<b>156,235,106</b>	<b>(601,690)</b>	<b>117,185,224</b>	<b>(645,657)</b>	<b>(1,263,269)</b>

先渡契約	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現利益 /(損失)	実現利益 /(損失)
外国為替	222,692	14,910,182	(120,251)	11,771,315	198,391	(357,076)
米ドル合計	<b>222,692</b>	<b>14,910,182</b>	<b>(120,251)</b>	<b>11,771,315</b>	<b>198,391</b>	<b>(357,076)</b>

2024年12月31日現在、保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

## 6. 株式資本

	2024年
授権株式：	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1米ドル
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式99,999,900株	999,999米ドル
	<u>1,000,000米ドル</u>
1株当たり額面0.01ユーロの参加型株式25,000,000株	<u>250,000ユーロ</u>

## 7. 正味払込資本

	株数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	<u>1</u>
クラスA株式：	
期首残高	<u>30,035.96</u>
期末残高	<u>30,035.96</u>
クラスB株式：	
期首残高	24,235.13
期中の発行	4,131.92
期中の買戻し	(6,679.97)
期末残高	<u>21,687.08</u>
クラスC株式：	
期首残高	51,997.07
期中の発行	1,417.15
期中の買戻し	(10,464.97)
期末残高	<u>42,949.25</u>

クラスE株式：	
期首残高	37,657.22
期中の発行	4,488.73
期中の買戻し	(8,834.85)
期末残高	33,311.10

マスターファンドの発起人株式は投資顧問会社の株主が保有している。クラスA株式27,692.88株は、関連会社が保有している。

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

#### 発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、マスターファンドの解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、マスターファンドの利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。

#### 参加型株式

参加型株式は、関連する取引日における各株式クラスの1株当たり純資産価額で買戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、クラスの発行済み株式のすべての株主による書面の同意をもって、あるいは該当するクラスの株主総会において4分の3以上の同意により可決した決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際に、株主に分配可能な資産は、債権者に対する支払い並びに投資顧問会社、事務管理会社、又はその他の専門的アドバイザーに対する未払報酬の支払いに充当された後、以下の優先順位で支払われる。

- ・ 第一に、参加型株式の保有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第二に、発起人株式の保有者に対して、払込済の額面金額相当額が支払われる。
- ・ 第三に、参加型株式の保有者に対して、保有株式数に応じて残高が支払われる。

2024年12月31日現在、マスターファンドのクラスC(ユーロ)参加型株式13,161.71株が関連当事者によって保有されている。

## 8. 管理報酬

マスターファンドの投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、クラスA株式の純資産価額の1%(年率)相当の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2024年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は1,078米ドルである。

## 9. 成功報酬

また、投資顧問会社は、投資顧問契約で定義されているとおり、クラスA株式の純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、増加分の35%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は月次で計算され、後払いされる。2024年12月31日現在、未払成功報酬残高は0米ドルである。

投資顧問会社に対する成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又は投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

## 10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはNAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当管理会社」という。)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.042%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.0245%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米ドル超の場合は年率0.007%の事務管理報酬を毎月後払いで支払っており、最低事務管理報酬は月額1,500米ドルである。

2024年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は3,000米ドルである。

## 11. 公正価値

2024年12月31日現在、経営陣は、金融商品の各クラスの公正価値を見積るにあたり以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払買戻金、並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

MMFへの投資は公正価値で測定されている。公正価値は、当該MMFによって報告されたとおりに、マスターファンドに帰属する純資産として決定される。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

未決済の先物契約のポジションは、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づく市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資の公正価値は、実務手段として、投資先ファンド及び/又はその事務管理会社から提供される価値で計上されている。

未決済の先渡契約への投資は、デリバティブ契約が締結された日の公正価値で当初認識されている。先渡契約の公正価値の変動により生じる評価増減は、損益計算書に直接計上されている。当初測定の後、先渡契約は公正価値で測定されている。

ファンドへの投資は、アンダーライニング・ファン及び/又はその事務管理会社から提示された価額が、実務上便宜的に公正価値として計上されている。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 12. 関連当事者

投資顧問会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社に支払われる報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではない。

## 13. 財務ハイライト

	クラスA	クラスB	クラスC	クラスE
	米ドル	米ドル	ユーロ	円
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup> :</b>				
<b>期首の参加型株式</b>				
1株当たり純資産価額	46.22	184.82	148.01	8,640.98
<b>投資事業による収入</b>				
正味投資利益	0.74	4.87	3.90	224.96
	509/705			

投資に係る正味実現損失及び 未実現損失の変動	(5.84)	(23.61)	(21.36)	(1,494.41)
投資事業による損失合計	(5.10)	(18.74)	(17.46)	(1,269.45)
<hr/>				
<b>期末の参加型株式 1株当たり純資産価額</b>	41.12	166.08	130.55	7,371.53
<hr/>				
成功報酬前総利回り	(11.03)%	(10.14)%	(11.80)%	(14.69)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>総利回り(2)</b>	(11.03)%	(10.14)%	(11.80)%	(14.69)%

**補足情報：****平均純資産比率**

営業費用及びその他費用	(1.47)%	(0.46)%	(0.46)%	(0.46)%
成功報酬	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
費用合計	(1.47)%	(0.46)%	(0.46)%	(0.46)%

正味投資(損失)/収入(成功報酬を除く)	1.57%	2.59%	2.62%	2.62%
----------------------	-------	-------	-------	-------

(1) 期中の平均発行済み株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

**14. 後発事象**

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日より後に処理された申込はなく、約4,910,603米ドルの買戻しが処理された。

[次へ](#)

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 貸借対照表

2024年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>資産</b>		
有価証券への投資(原価: 413,382ユーロ)	413,382	76,290
現金	3,172,504	585,486
ブローカーに対する債権	3,991,027	736,544
未決済先物契約に係る未実現利益	154,973	28,600
未決済先渡契約に係る未実現利益	47,514	8,769
その他の資産	14,223	2,625
	<u>7,793,623</u>	<u>1,438,313</u>
<b>負債</b>		
ブローカーに対する債務	783,615	144,616
未決済先物契約に係る未実現損失	400,723	73,953
未決済先渡契約に係る未実現損失	26,519	4,894
未払買戻金	72,393	13,360
未払金及び未払費用	34,039	6,282
	<u>1,317,289</u>	<u>243,106</u>
<b>純資産</b>	<u>6,476,334</u>	<u>1,195,207</u>

	2024年	
	ユーロ	円
クラスS(ユーロ)株式1株当たり純資産: (発行済 3,956.35 株に基づく)	1,001.86	184,893.26
クラスBジャパン(円)株式1株当たり純資産: (発行済 101,620.89 株に基づく)	-	532.59
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式1株当たり純資産: (発行済 1,900.71 株に基づく)		
2024年12月31日現在のクラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式の価値合計: 830.68 オンス(金)	0.44オンス	
2024年12月31日現在の金の価格: 2,624.50ユーロ		

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 要約投資明細書

2024年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

銘柄 (純資産における%)	元本	原価	公正価値
---------------	----	----	------

**有価証券への投資 (6.38%)**

国債 (6.38%)

米国財務省短期証券 ( T B )、0.0%、  
満期日2025年3月20日 (6.38%)

432,000	413,382	413,382
---------	---------	---------

有価証券への投資合計

ユーロ	413,382
-----	---------

銘柄 (純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先物契約 (2.38%)**

債券 (0.29%)	2025年2~12月	18,125,583	19,067
通貨 (1.06%)	2025年3月	3,779,028	68,471
エネルギー (0.25%)	2025年2~12月	778,048	16,331
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム (0.38%)	2025年3月	423,361	24,429
金 (0.03%)	2025年2~8月	337,007	2,019
インデックス (0.11%)	2025年1~3月	596,960	7,187
金属 (0.17%)	2025年3~4月	607,903	11,328
家畜 (0.09%)	2025年2~3月	380,459	6,141

先物契約に係る未実現利益合計

154,973
---------

銘柄 (純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

**先物契約 (-6.20%)**

債券 (-1.44%)	2025年2~12月	17,267,347	(93,225)
通貨 (-0.65%)	2025年3月	3,283,487	(42,237)
コモディティ (-0.05%)	2025年3月	74,332	(3,051)
エネルギー (-0.01%)	2025年3月	140,902	(425)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム (-0.08%)	2025年3月	193,052	(5,096)
金 (-1.18%)	2025年2~8月	5,948,558	(76,180)
インデックス (-2.78%)	2025年1~3月	7,244,385	(179,848)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ  
( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

要約投資明細書

2024年12月31日現在

( 単位 : ユーロ )

	満期	想定元本	公正価値
金属 ( - 0.01% )	2025年 8 ~ 10月	28,727	(661)
先物契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(400,723)
銘柄 ( 純資産における% )	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約 ( 0.73% )</b>			
外国為替 ( 0.73% )	2025年 3月	3,600,469	47,514
先渡契約に係る未実現利益合計		ユーロ	47,514
銘柄 ( 純資産における% )	満期	想定元本	公正価値
<b>先渡契約 ( - 0.41% )</b>			
外国為替 ( - 0.41% )	2025年 3月	2,995,150	(26,519)
先渡契約に係る未実現損失合計		ユーロ	(26,519)

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

( 単位 : ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>投資収益</b>		
その他収益	60,571	11,178
	<u>60,571</u>	<u>11,178</u>
<b>費用</b>		
管理報酬	65,543	12,096
専門家報酬	42,235	7,794
事務管理報酬	20,172	3,723
支払利息	12,228	2,257
その他費用	9,425	1,739
	<u>149,603</u>	<u>27,609</u>
<b>正味投資損失</b>	<u>(89,032)</u>	<u>(16,431)</u>
<b>投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動</b>		
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,572,003	290,113
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(538,072)	(99,301)
	<u>1,033,931</u>	<u>190,812</u>
<b>営業活動から生じた純資産の正味増加額</b>	<u><u>944,899</u></u>	<u><u>174,381</u></u>

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

( Superfund SPCの分別ポートフォリオ )

## 純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

( 単位 : ユーロ )

	2024年	
	ユーロ	千円
<b>営業活動</b>		
正味投資損失	(89,032)	(16,431)
投資及び外貨に係る正味実現利益	1,572,003	290,113
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(538,072)	(99,301)
	944,899	174,381
<b>資本取引</b>		
参加型株式の発行による収入 :		
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)	77,522	14,307
クラスBジャパン(円)	16,332	3,014
参加型株式の買戻しによる支払い :		
クラスS(ユーロ)	(222,450)	(41,053)
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)	(270,089)	(49,845)
クラスBジャパン(円)	(65,083)	(12,011)
	(463,768)	(85,588)
<b>当期純資産増加額</b>	481,131	88,793
期首純資産残高	5,995,203	1,106,415
<b>期末純資産残高</b>	6,476,334	1,195,207
<b>期末純資産残高の内訳 :</b>		
クラスS(ユーロ)利益参加シェア	3,963,708	731,502
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)利益参加シェア	2,180,122	402,342
クラスBジャパン(円)利益参加シェア	332,504	61,364
	6,476,334	1,195,207

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2024年1月1日から2024年12月31日までの期間

(単位:ユーロ)

## 1. 設立及び主な活動

スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ(「以下、「当ファンド」という。 )は、スーパーファンドSPC(以下、「当社」という。 )の分別ポートフォリオの一つである。当社は、2005年1月4日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除分別ポートフォリオ会社として設立され、2005年1月18日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当ファンドの投資目的は、先物、先渡契約又はオプションのレバレッジ取引を通じて、キャピタル・ゲインを達成することである。当ファンドは、主にロング・オンリーのリスクパリティ戦略を通じて投資目的を達成する。この戦略はスーパーファンド・グループの関連会社が独自に開発した運用戦略である。また、他の戦略が限られた重しづけで用いられることもある。他の戦略には、先物/先渡契約の短期売り戦略も含まれている。

当社の資産は、一般資産又は分別ポートフォリオ資産のいずれかである。分別ポートフォリオに帰属する資産は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び準備金を表す資産と、その分別ポートフォリオに帰属又は保有するその他の資産で構成されている。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産で構成されている。特定の分別ポートフォリオに関する取引から発生し、その分別ポートフォリオ内に十分な資産がない場合の負債は、他の分別ポートフォリオの資産からではなく、一般資産でまかなう。

2024年12月31日現在、当社は1つの分別ポートフォリオ、すなわち、スーパーファンドSPC分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズを有している。当ファンドは3つの参加株式クラスを発行している。すなわち、クラスS(ユーロ)、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)、クラスBジャパン(円)である。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。 )が、投資顧問契約に基づき、当社の投資顧問を務めている。

## 2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。 )の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。 )に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。 )に従って作成されている。当ファンドはUS GAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。

当ファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

## (a) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。

## (b) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

## (c) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

## (d) 有価証券への投資

当ファンドの有価証券への投資は、米国財務省短期証券(T-Bill)への投資で構成されている。これらの投資は活発な市場における相場価格を用いて評価される。実現損益及び未実現損益は損益計算書に含まれている。

## (e) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく当ファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル1	レベル2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
<b>有価証券への投資</b>	413,382	413,382	-
未決済先物契約に係る未実現利益	154,973	154,973	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	47,514	-	47,514
合計	615,869	568,355	47,514
<b>負債</b>	合計	レベル1	レベル2
	(ユーロ)	(ユーロ)	(ユーロ)
未決済先物契約に係る未実現損失	(400,723)	(400,723)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(26,519)	-	(26,519)
合計	(427,242)	(400,723)	(26,519)

2024年12月31日に終わった年度において、レベル間での移動はなかった。

## (f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

### (g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートでユーロに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートでユーロに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当ファンドは外貨建ての有価証券への投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は投資及び外貨に係る正味実現利益/(損失)及び未実現利益/(損失)の変動に含まれる。

### (h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2025年1月18日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。したがって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。当ファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当ファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。

税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当ファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

### (i) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役会の判断により配分される。

### (j) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当ファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当ファンドは相殺の要件を満たしていない。

### (k) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、クラスS(ユーロ)参加シェアではユーロで、クラスBジャパン(円)参加シェアでは円で表示されている。クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)参加シェアは金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

### (l) 未払買戻金

当ファンドの保有者の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

### (m) 未受領申込金

未受領申込金は、2024年12月31日以前に発行された株式に関して保有者から受領する予定の金額を表す。

#### (n)最近の会計基準

公開企業に対し、ASU2022-03は、2023年12月15日以降に開始する会計年度及びその会計年度内の中間期間から適用される。その他の企業に対しては、ASU2022-03は、2025年12月15日以降に開始する会計年度及びその会計年度内の中間期間から適用される。この会計基準は、まだ発行されていない、又は発行可能な状態になっていない中間財務諸表と年次財務諸表のどちらに対しても早期適用することが認められている。ASC946の投資会社に該当する企業は、適用日以降に実行又は変更される契約上の売却制限を付された持分証券への投資にASU2022-03を適用しなければならない。ASU2022-03の適用日前に締結された契約上売却制限の対象となる持分証券を保有する投資会社は、契約上の制限の終了又は変更まで、ASU2022-03の適用前に適用されていた会計方針で持分証券の会計処理を継続する必要がある(つまり、投資会社が公正価値の測定に売却制限の影響を組み込んでいた場合、その会計方針を継続することになる)。経営陣は、本基準の適用が当ファンドの経営成績、キャッシュ・フロー、財政状態に重要な影響を与えるとは考えていない。

### 3. ブローカーに対する債権 / ブローカーに対する債務

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービス・インク及びINTL FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が1,185,632ユーロ含まれている。2024年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

### 4. 金融商品

#### 市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当ファンドは、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当ファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当ファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。したがって、先物契約の契約相手先の不履行によるリスクは最小限である。

為替予約は取引所取引以外の契約であり、ファンドが将来の合意された期日に、合意された価格で一定量の外貨を受け取る、又は引き渡すことに合意するものである。リスクは、契約相手先が契約条件を満たせない可能性や、通貨・証券価値及び金利の変動から生じる。

当ファンドは、米国財務省短期証券に投資する。米国財務省短期証券は13か月未満の短期満期でかつ、非常に低いレベルのリスクで高い流動性を提供する。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指数、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当ファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、一般的に、取引所取引以外の金融商品が含まれる場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手について

は、取引所清算機関の履行保証がないためである。当ファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当ファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

流動性リスクとは、当ファンドが責務を果たすための資金調達において困難に遭遇するリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で投資を迅速に売却できないことから生じる可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が取引当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当ファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当ファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当ファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当ファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

投資顧問会社は、適切なレバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

## 5. デリバティブ契約

当ファンドは様々な先物及びスワップ契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当ファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。

2024年12月31日現在、当ファンドはいかなるデリバティブポジションも保有していなかった。

下表には、契約種類ごとのデリバティブ契約の実現損益及び未実現損益を含んでいる。この金額は2024年12月31日に終了した年度の損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益、並びに投資及び外貨に係る未実現利益の変動に含まれている。

	デリバティブ資産		デリバティブ負債		未実現利益/ (損失)の変動	実現利益/ (損失)
	公正価値	想定元本	公正価値	想定元本		
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ		
<b>先物契約</b>						
債券先物	19,067	18,125,583	(93,225)	17,267,347	(227,944)	(223,090)
コモディティ	-	-	(3,051)	74,332	(3,191)	(2,505)
通貨	68,471	3,779,028	(42,237)	3,283,487	2,164	(42,758)
エネルギー	16,331	778,048	(425)	140,902	13,469	(298,438)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	24,429	423,361	(5,096)	123,052	13,054	80,118
金	2,019	337,007	(76,180)	5,948,558	(112,241)	1,014,384
インデックス	7,187	596,960	(179,848)	7,244,385	(260,981)	1,017,396
金属	11,328	607,903	(661)	28,727	5,972	(51,110)
家畜	6,141	380,459	-	-	6,141	18,655
<b>合計</b>	<b>154,973</b>	<b>25,028,349</b>	<b>(400,723)</b>	<b>34,180,790</b>	<b>(563,557)</b>	<b>1,512,652</b>

	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現損失	実現損失
	ユーロ	想定元本 ユーロ	ユーロ	想定元本 ユーロ		
<b>先渡契約</b>						
外国為替	47,514	3,600,469	(26,519)	2,995,150	25,485	59,351
<b>合計</b>	<u>47,514</u>	<u>3,600,469</u>	<u>(26,519)</u>	<u>2,995,150</u>	<u>25,485</u>	<u>59,351</u>

## 6. 株式資本

	2024年 ユーロ
授権株式：	
1株当たり額面0.01ユーロの経営株式(100株)	1
	2024年 ユーロ
1株当たり0.001ユーロの参加型株式(99,999,000株)	99,999
	100,000
	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
経営株式	100
クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式：	
期首残高	2,084.98
期中の発行	87.62
期中の買戻し	(271.89)
期末残高	1,900.71
クラスBジャパン(円)株式：	
期首残高	117,596.88
期中の発行	4,836.51
期中の買戻し	(20,812.50)
期末残高	101,620.89
クラスS(ユーロ)株式：	
期首残高	4,179.67
期中の買戻し	(223.32)
期末残高	3,956.35

当該株式に付随する権利は以下のとおりである。

## 経営株式

経営株式は、額面価額でのみ発行され、所有者の選択による償還はできない。当経営株式は、1株につき1票の議決権を有し、下記のような解散の際にその保有者に権利を付与するが、その他に当ファンドの

利益や資産に参加する権利は付与されない。2024年12月31日現在、経営株式は投資顧問会社の関連会社が保有していた。

### 参加型株式

分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンドの初回の最小購入金額は、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式では50,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式では5,000,000円である。既存の株主によるその後の購入には、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)株式は5,000ユーロ、クラスBジャパン(円)株式は500,000円の最低購入額が必要となる。

目論見書に記載されている最低投資額及び保有額は、通貨の変動又は同様の变化を考慮して、取締役が独自の裁量で随時調整することができるものとする。

参加型株式は、任意の償還日にそれぞれの種類の株式1株当たりの純資産額で償還することができ、定款で認められた事項を除き、議決権を持たない。参加型株式の保有者は、それぞれ保有する株式の払込金額に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。2024年12月31日時点で、クラスS(ユーロ)3,337.62株、クラスBジャパン(ゴールド・ユーロ)1,900.71株、クラスBジャパン(円)101,621.89株がそれぞれ関連会社によって保有されている。

当社の清算時には、分別ポートフォリオ及び一般資産は、まず最初に分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の請求を返済する。一般資産の残高がある場合は、経営株式の名目払込資本金の返済に充てられ、残額は各分別ポートフォリオの純資産価値に応じて分別ポートフォリオに移転される。各分別ポートフォリオの資産は、それぞれの分別ポートフォリオの株主に対して、保有する株式数に応じて支払われる。分別ポートフォリオに複数の種類の参加株式がある場合、分別ポートフォリオの資産は、相対的な純資産価値に応じて各種類に比例して配分され、保有する当該種類の参加株式の数に応じて株主に支払われる。

## 7. 管理報酬

当ファンドの投資活動は、共通の支配下にあることから関連当事者である投資顧問会社によって管理されている。投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、分別ポートフォリオ・システムティック・オールウェザー・ファンド内の各クラスの株式の純資産価値の年率1.0%の管理報酬を、毎月、前月の最終評価日から15日以内に受け取る。

2024年12月31日現在、未払い金及び未払費用には、5,716ユーロの未払管理報酬が含まれている。

## 8. 成功報酬

投資顧問会社は、目論見書で定義される通り、各株式クラスの1株当たり純資産価値が過去の最高水準を上回った部分について、クラスB及びクラスSは増加額の20%を成功報酬として受け取る権利を有している。クラスS(ユーロ)は利益が当初インデックス値の150%を上回った場合にのみ支払われる。成功報酬はそれぞれ月次で計算され後払いされる。

ゴールド・クラスの株式に関しては、1株当たりの純資産価値及びハイ・ウォーターマークは、当該クラスの関連通貨建て及び金オンスの両方で計算される。ハイ・ウォーターマークを基準とする成功報酬の計算方法においては、投資顧問会社が他のすべての投資対象で新たな取引利益を達成した期間中に関連通貨建ての金価格が下落した場合、成功報酬が支払われる際の基準となる1株当たりの関連通貨建て価値が、過去に達成された1株当たりの関連通貨建て価値の最高値を下回るような可能性がある。この成功報酬の計算方法においては、金価格の上昇のみに起因する関連通貨建ての1株当たりの純資産価値の上昇は、成功報酬の対象にならない。

2024年12月31日現在、当期中に請求された成功報酬はなかった。

投資顧問会社に支払われる成功報酬は、独立第三者間の交渉により設定されたものではないため、この成功報酬が存在することにより、当該契約が存在しない場合と比べて、よりリスクの高い又はより投機的な性質の強い投資を行う誘因となる可能性がある。

## 9. 事務管理報酬

NAVファンド・アドミニストレーション・グループ(以下、「当事務管理会社」という。)が当ファンドの事務管理会社を務めている。

当期中に発生した事務管理報酬は20,172ユーロであり、2024年12月31日現在で8,662ユーロが未払いとなっていた。

## 10. 公正価値

2024年12月31日現在において、経営陣が金融商品の各クラスの公正価値の見積りに用いた手法と想定条件は以下の通りである。当ファンドの金融商品の一定部分の簿価は、現金、未払い買戻金、対ブローカー未収金・未払金、未払金・未払費用を含め、直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、公正価値に極めて近い。

米国財務省証券への投資は、活発な市場における相場価格を用いて公正価値で測定している。

先物契約の未決済残高は、市場からの気配値又はディーラーからの気配値に基づいて時価にて形状される。従って簿価は公正価値に近似している。関連プライベート投資ファンドへの投資は、公正価値についての実際的な便宜地として投資先ファンド又はその事務管理会社から提供される価値にて計上される。

未決済の先渡契約に対する投資は、デリバティブ契約の締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じた時は、直接損益計算書に計上される。当初計測の後は先渡契約は公正価値にて測定される。

公正価値の見積りは、市場の状況と金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点において行われる。この見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

## 11. 販売会社報酬

スーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当ファンドの販売会社を務めている。販売会社は販売会社報酬を一切課さないことに同意している。

## 12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する支払報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

[次へ](#)

## 13. 財務ハイライト

## スーパーファンド S P C - 分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ

(Superfund SPCの分別ポートフォリオ)

分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ	クラス S (ユーロ)	クラス B ジャパン (円)	クラス B ジャパン (ゴールド・ユーロ)
	ユーロ	円	金オンス
<b>1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)<sup>(1)</sup></b>			
<b>期首の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	933.28	537.22	0.39
正味投資損失	(22.08)	(7.65)	(0.01)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現利益/ (損失)の変動	90.66	3.02	0.06
投資活動による利益/(損失)合計	68.58	(4.63)	0.05
<b>期末の参加型株式1株当たり純資産価額</b>	1,001.86	532.59	0.44
<b>総利回り<sup>(2)</sup></b>	7.35%	(0.86)%	12.06%
<b>補足情報:</b>			
<b>平均純資産比率</b>			
営業費用及びその他の費用	2.12 %	2.09 %	1.95 %
成功報酬	-	-	-
費用合計	2.12 %	2.09 %	1.95 %
正味投資損失	(1.36)%	(1.35)%	(1.25)%

(1) 期中平均発行済み参加型株式数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

[次へ](#)

#### 14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2025年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2024年12月31日より後に、94,951ユーロの買戻しが処理された。

[次へ](#)

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

---

<b>Assets</b>	
Investment in funds, at fair value (Cost: ¥2,394,681,396)	2,136,528,912
Receivables from investment in funds	11,687,749
Cash	7,504,822
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥4,890,696)	5,048,973
Other assets	2,708,120
	<hr/>
	2,163,478,576
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	1,200,000
Payable to investment in funds	469,625
Redemptions payable	14,048,635
Accounts payable and accrued expenses	6,609,620
	<hr/>
	22,327,880
	<hr/>
<b>Net assets</b>	<b>¥ 2,141,150,696</b>

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*


---

Net assets per Class Gold JPY Units, based on 9,665,072 units outstanding (the total value of Class Gold JPY Shares in ounces of gold at December 31, 2024 is 3,033.49 Oz and the price of gold at December 31, 2024 is ¥412,592.36)	¥	129.50
	Oz	0.000
Net assets per Class Silver JPY Units, based on 1,547,134 units outstanding (the total value of Class Silver JPY Shares in ounces of silver at December 31, 2024 is 28,527.79 Oz and the price of silver at December 31, 2024 is ¥4,543.64)	¥	83.78
	Oz	0.018
Net assets per Class JPY Units, based on 6,566,858 units outstanding expressed in Japanese Yen	¥	43.69
Net assets per Class Gold USD Units, based on 562,807 units outstanding (the total value of Class Gold USD Shares in ounces of gold at December 31, 2024 is 178.63 Oz and the price of gold at December 31, 2024 is ¥412,592.36)	US\$	0.83
	Oz	0.000
Net assets per Class Silver USD Units, based on 2,320,988 units outstanding (the total value of Class Silver USD Shares in ounces of silver at December 31, 2024 is 63,364.23 Oz and the price of silver at December 31, 2024 is ¥4,543.64)	US\$	0.79
	Oz	0.027
Net assets per Class USD Units, based on 1,450,638 units outstanding expressed in US\$	US\$	0.49

---

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

Description (% of net assets)	Redemption Term	Number of shares	Cost	Fair value
INVESTMENTS IN FUNDS, at fair value (99.78%)				
<i>Managed Futures</i>				
Superfund Green Gold SPC B, Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) (61.76%)	Weekly	935,189	1,318,434,605	1,322,486,676
Superfund Green SPC B, Class B Japan (JPY), Class B Japan (USD), Class B Japan (Silver USD) and Class B Japan (Silver JPY) (38.02%)	Weekly	938,562	1,076,246,791	814,042,236
Total investments in funds, at fair value (99.78%)			2,394,681,396	2,136,528,912

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Expenses</b>	
Administration fees	1,085,548
Professional fees	10,605,202
Trustee fees	1,881,027
Agent member company fees	2,310,713
Management fees	2,310,666
Other expenses	737,721
	<b>18,930,877</b>
<b>Net investment loss</b>	<b>(18,930,877)</b>
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency</b>	
Net realized loss on investments and foreign currency	(19,781,311)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	237,216,310
	<b>217,434,999</b>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>¥ 198,504,122</b>

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(18,930,877)
Net realized loss on investments and foreign currency	(19,781,311)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	237,216,310
	198,504,122
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	22,870,000
Proceeds from issue of Class Silver JPY Units	8,200,000
Proceeds from issue of Class JPY Units	2,400,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(73,118,492)
Payments for redemption of Class JPY Units	(28,919,481)
Payments for redemption of Class Silver JPY Units	(16,434,168)
Payments for redemption of Class Gold USD Units	(6,999,518)
Payments for redemption of Class USD Units	(5,556,919)
Payments for redemption of Class Silver USD Units	(1,663,172)
	(99,221,750)
<b>Increase in net assets for year</b>	99,282,372
Net assets at beginning of year	2,041,868,324
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 2,141,150,696
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	1,251,595,472
Class Gold USD	73,701,898
Class JPY	286,912,053
Class USD	111,416,906
Class Silver JPY	129,620,039
Class Silver USD	287,904,328
	¥ 2,141,150,696

*The accompanying notes are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>	
Investment in Master Fund	108,259,278
Cash	10,804,129
Other assets	2,596,724
	121,660,131
<b>Liabilities</b>	
Accounts payable and accrued expenses	1,326,436
	1,326,436
<b>Net assets</b>	¥ 120,333,695
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,367,158 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	¥ 33.09
<b>Net assets per Class USD Units, based on 1,435,539 units outstanding expressed in US\$</b>	US\$ 0.33

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in Japanese Yen)

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	4,259,702
Expenses	(8,075,338)
	(3,815,636)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Administration fees	1,086,308
Trustee fees	1,943,765
Agent member company fees	155,654
Management fees	155,651
Professional fees	1,280,012
Other expenses	744,221
	5,365,611
<b>Net investment loss</b>	(9,181,247)
<b>Sub-Fund net realized gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currency	1,003,877
	1,003,877
<b>Net realized loss and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized loss on investments and foreign currency	(21,418,499)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	10,561,814
	(10,856,685)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	¥ (19,034,055)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND GREEN C JAPAN**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in Japanese Yen)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(9,181,247)
Net realized loss on investments and foreign currency	(20,414,622)
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	10,561,814
	(19,034,055)
<b>Capital transactions</b>	
Payments for redemption of Class JPY Units	(20,068,635)
	(20,068,635)
<b>Decrease in net assets for year</b>	(39,102,690)
Net assets at beginning of year	159,436,385
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 120,333,695
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class JPY	45,239,239
Class USD	75,094,456
	¥ 120,333,695

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green SPC and Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Assets</b>	
Investment in Master Fund	408,988,006
Cash	35,818,068
Other assets	2,711,005
	<b>447,517,079</b>
<b>Liabilities</b>	
Subscriptions received in advance	17,070,000
Bank overdraft denominated in foreign currencies (Cost: ¥-47,503)	40,870
Accounts payable and accrued expenses	2,826,396
	<b>19,937,266</b>
<b>Net assets</b>	<b>¥ 427,579,813</b>
<b>Net assets per Class Gold JPY Units, based on 3,517,718 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	<b>¥ 105.43</b>
<b>Net assets per Class JPY Units, based on 1,711,547 units outstanding expressed in Japanese Yen</b>	<b>¥ 33.14</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Net investment loss allocated from Master Fund</b>	
Interest income	3,653,346
Expenses	(9,108,349)
	(5,455,003)
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Trustee fees	1,886,404
Distribution fees	2,478,625
Professional fees	2,494,106
Administration fees	1,023,683
Management fees	413,044
Agent member company fees	413,104
Other expenses	1,789,554
	10,498,520
<b>Net investment loss</b>	(15,953,523)
<b>Sub-Fund net realized gain and movement in unrealized gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currency	1,053
Movement in unrealized gain on foreign currency	2,746
	3,799
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>	
Net realized gain on investments and foreign currency	150,679,936
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(23,515,423)
	127,164,513
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	¥ 111,214,789

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN – SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen)*

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(15,953,523)
Net realized gain on investments and foreign currency	150,680,989
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(23,512,677)
	111,214,789
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class Gold JPY Units	400,000
Payments for redemption of Class Gold JPY Units	(14,525,488)
Payments for redemption of Class JPY Units	(4,619,778)
	(18,745,266)
<b>Decrease in net assets for year</b>	92,469,523
Net assets at beginning of year	335,110,290
<b>Net assets at end of year</b>	¥ 427,579,813
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class Gold JPY	370,861,584
Class JPY	56,718,229
	¥ 427,579,813

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund SPC Segregated Portfolio All Seasons are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity**

Superfund Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Manager”). The Trust was formed under the Trusts Act of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009. The Trust is a registered mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the “Trustee”) has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (each a “Sub-Fund” and collectively the “Sub-funds”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Fund.

Superfund Japan Sub-Fund Green invests substantially all of its assets in the segregated portfolio B of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green SPC, Cayman Islands exempted Companies.

Superfund Green C Japan is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in the segregated portfolio C of Superfund Green SPC (the “Green Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company. The Green Master Fund, Superfund Green SPC is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Master (the “Green Ultimate Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Ultimate Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Green Ultimate Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

Superfund Green Gold SPC, is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master SPC (the “Green Gold Master Fund”), a Cayman Islands exempted company. The Green Gold Master Fund’s objective is long term capital appreciation through the use of technical analysis. The Green Gold Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures and may also invest in physical gold.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***1. Incorporation and principal activity (continued)**

Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons is part of a “master-feeder” structure, whereby it invests substantially all of its assets in Rainbow All Seasons Fund, a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Rainbow All Seasons Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company.

The Rainbow All Seasons Master Fund’s objective is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund will pursue its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies may also short-sell futures and/or forward contracts.

The Green Master Fund and the Rainbow All Seasons Master Fund are collectively referred to as the “Master Funds”. The Green Ultimate Master Fund is referred to as the “Ultimate Master Fund”.

The Manager has appointed Superfund Japan Co. Ltd. (the “Distributor”), as the Agent Member Company for the Trust in Japan pursuant to an Agent Member Company Agreement. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to Japan Securities Dealers Association (“JSDA”). The Trust’s annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statements and filed with the Kanto Local Finance Bureau, as part of Japanese filing requirements. The accompanying financial statements of the Green Master Fund, the Green Ultimate Master Fund and the Rainbow all Seasons Master Fund are included in this report and should be read in conjunction with the Trust’s financial statements.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standard Codification (“ASC”). The Trust qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Trust are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(b) Investments in funds, at fair value*

Investments in investment funds are presented at their net asset value (“NAV”) as reported by the management of the investment funds. In accordance with the redemption and liquidity terms of the governing agreements of the investment funds, a divestment of Superfund Japan Sub-Fund Green’s ownership interest in an investment fund is transacted with such investment fund at the applicable reported NAV of the investment fund. ASU-2015-07 removed the requirement to categorize within the fair value hierarchy all investments for which fair value is measured using the NAV practical expedient. The amount of assets measured using the NAV practical expedient at December 31, 2024, was ¥2,136,528,912 of Superfund Japan Sub-Fund Green.

Net realized and unrealized gain on investments in investment funds in the accompanying statement of operations included Superfund Japan Sub-Fund Green’s proportionate share of interest, dividends, expenses, realized and unrealized gains and losses on security transactions and fees from the investment funds. Because of the uncertainty of the valuation, the estimated NAVs may differ from the value that would have been used had a ready market for the securities existed or from the value that could be received in a principal to principal transaction, and the difference could be material.

*(c) Investments in the Master Funds’ Segregated Portfolios*

Investments in the Master Funds’ Segregated Portfolios are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Trust, as reported by the Master Fund’s administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation policy of the Master Funds’ and Ultimate Master Funds’ investments are discussed in the notes to the Master Funds’ and Ultimate Master Funds’ financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each Sub-Fund records its proportionate share of the Master Funds’ Segregated Portfolios income, expenses and realized and unrealized gains and losses in its statement of operations weekly based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Funds’ Segregated Portfolio at the beginning of the period. In addition, each Sub-Fund also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the “NAV per unit”) is expressed in both Japanese Yen, United States Dollars and ounces of gold and calculated by dividing the net asset value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular class by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Cash*

Cash is comprised of cash denominated in Japanese Yen and foreign currency due on demand as well as interest bearing deposits, all of which are considered to be highly liquid with original maturities of three months or less.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Japanese Yen at the applicable exchange rates at the date of the statements of assets and liabilities.

Foreign currency transactions are translated into Japanese Yen at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations. The Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of investments held. Such fluctuations are included with the net realized and unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 the Tax Concessions Act, the Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until June 5, 2059. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Trust recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50 percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Trust analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for exam by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Trust's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(j) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular Sub-Fund are allocated to or charged against the Sub-Fund in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the Sub-Funds or otherwise at the discretion of the Trustee.

*(k) Receivable from investments in funds*

Receivables are recognized as assets when the amounts requested in the redemption notice become fixed. This generally may occur either at the time of the receipt of the notice by the underlying investment fund, or on the last day of a fiscal period, depending on the nature of the request.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(l) Receivable from Master Funds*

Receivable from Master Funds represent redemptions payable from the Master Funds.

*(m) Subscriptions received in advance*

Subscriptions received in advance are recognized when the subscription request and subscription amount have been received.

*(n) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The fair value hierarchy for the investments held by the Master Funds and the Ultimate Masters Funds are disclosed in the notes to their respective financial statements, included elsewhere in this report.

*(o) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after December 15, 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Sub-Fund's results of operations and financial position.

## SUPERFUND JAPAN

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in Japanese Yen and United States Dollars)

---

### 3. Financial instruments

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

#### Superfund Japan Sub-Fund Green

In the normal course of its business, Superfund Japan Sub-Fund Green purchases and sells various financial instruments which may result in both market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the underlying investment funds and consequently, Superfund Japan Sub-Fund Green. Superfund Japan Sub-Fund Green is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices through the underlying investments held by these funds.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house.

Liquidity risk is the risk that Superfund Japan Sub-Fund Green will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value. Although the Manager will seek to select investments in funds that offer the opportunity to have their shares or units redeemed within a reasonable timeframe, there can be no assurance that the liquidity of the investments of such investment funds will always be sufficient to meet redemption requests as, and when, made. Any lack of liquidity may affect the liquidity of the Units and the value of their investments.

#### Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons

Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons investment in the Master Funds, indirectly exposes the funds to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Funds invest.

The types of financial risk to which the Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Funds' financial statements for information regarding financial risk to which Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons are exposed.

Details of the investments held by the Master Funds, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in Note 2 of the Master Funds' financial statements included elsewhere in this report.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	10,019,120
Issued during the year	185,979
Redeemed during year	(540,027)
	9,665,072
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver JPY:	
Balance at beginning of year	1,645,162
Issued during the year	93,002
Redeemed during year	(191,030)
	1,547,134
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	7,098,821
Issued during the year	48,382
Redeemed during year	(580,345)
	6,566,858
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Gold USD:	
Balance at beginning of year	612,637
Redeemed during year	(49,830)
	562,807

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital (continued)**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class Silver USD:	
Balance at beginning of year	2,333,359
Redeemed during year	(12,371)
	2,320,988
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</i></b>	
Class USD:	
Balance at beginning of year	1,521,168
Issued during the year	104
Redeemed during year	(70,634)
	1,450,638
<b><i>SUPERFUND GREEN C JAPAN</i></b>	
Class JPY:	
Balance at beginning of year	1,928,281
Redeemed during year	(561,123)
	1,367,158
<b><i>SUPERFUND GREEN C JAPAN</i></b>	
Class USD	
Balance at beginning of year	1,435,539
	1,435,539

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital (continued)**

	Number of units
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class Gold JPY:	
Balance at beginning of year	3,658,634
Issued during the year	5,008
Redeemed during year	(145,924)
	3,517,718
<b><i>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</i></b>	
Class JPY	
Balance at beginning of year	1,838,327
Issued during the year	5
Redeemed during year	(126,785)
	1,711,547

Each Sub-Fund is subject to a minimum investment amount for each series: for Superfund Japan Sub-Fund Green and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, the minimum amount for subscription is 5,000 units or more in increments of 100 units respectively, for Superfund Green C Japan, the minimum amount for subscription is 100,000 units or more in increments of 100 units. The Distributor may, in consultation with the Manager, waive such minimums in whole or in part for certain subscriptions at their discretion.

All of the units shall, except as described in the Trust Deed, rank parri passu and have substantially the same rights, terms and conditions.

There is a sales charge applicable to subscriptions of units. The sales charges applicable to a particular investor's subscription is based upon the aggregate purchase price for the relevant subscription for each series by the investor (the "Purchase Amount"). The sales charges applicable to each subscription is an amount equal to the Purchase Amount for such subscription multiplied by a rate of up to 5.50% (5% without tax).

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at the last day of each month, by providing a prior written notice to the Distributor of the Trust. Any such repurchase will take place at the net asset value per unit, determined on the last day of a given month.

Where requests for repurchase of the units are made within twelve months of initial subscription or where a compulsory redemption is made by the Trust, a repurchase fee of two percent of the repurchase price may be charged by the Trust to the unitholder, at the sole discretion of the Manager. Such repurchase fee shall be for the benefit of the Trust.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***4. Unitholders' capital (continued)**

In no event may a unitholder make a partial repurchase request that would result in such unitholder holding units that are less than the amount of the relevant minimum initial investment for each series, unless otherwise waived by the Manager in their sole discretion.

**5. Management fees**

The Trust's investment activities are managed by the Manager, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Advisory Agreement, the Manager receives a management fees monthly in arrears at the rate of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are management fees payable of ¥186,570 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥10,369 for Superfund Green C Japan and ¥37,372 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**6. Incentive fees**

There are no incentive fees payable at the Sub-Fund level. The Master Funds pay incentive fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**7. Distribution fees**

Superfund Japan Co., Ltd. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 0.6% per annum of the net asset value of the Sub-Fund Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are distribution fee payable of ¥224,261 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons and there were no distribution fees payable in respect of other Sub-Fund. For other Sub-Fund the Master Funds pay distribution fees as disclosed in the notes of their financial statements, which are attached elsewhere in this report.

**8. Agent member company fees**

The Agent Member Company is entitled to receive a fee of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are agency fees payable of ¥186,574 for Superfund Japan Sub-Fund Green, ¥10,368 for Superfund Green C Japan and ¥37,377 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**9. Trustee fees**

Effective May 8, 2015, Hameys Fiduciary (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***9. Trustee fees (continued)**

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$8,500 per annum per Sub-Fund.

Included in other assets at December 31, 2024 are trustee fees prepayments of ¥2,196,536 for Sub-Fund Green, ¥2,184,374 for Superfund Green C Japan and ¥2,199,418 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**10. Administration fees**

NAV Fund Administration Group is appointed as administrator of the Trust (the "Administrator"). Under the terms of the Administration Agreement, the Trust pays to NAV Fund Administration Group a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$6,900 per annum for each of Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of ¥306,556 for Sub-Fund Green, ¥306,556 for Superfund Green C Japan and ¥306,556 for Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons.

**11. Related party transactions**

The Manager and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Manager and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

The Trust, through Superfund Japan Sub-Fund Green has invested into underlying funds, which are part of the Superfund group of investment companies. Tennyson Briggs and Josef Holzer, directors of the Manager, are also directors of these underlying fund. As at December 31, 2024, these funds have a fair value of ¥2,136,528,912 representing 99.78% of the net assets of Superfund Japan Sub-Fund Green. During the year a realized loss of ¥19,781,311 was made by Superfund Japan Sub-Fund Green on the sale of other Superfund investment companies and foreign currency transactions.

**12. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust's financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, receivables from investment in funds, receivable from Master Fund, Other assets, redemptions payable, subscription in advance and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Master Funds' and the Ultimate Master Funds' financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Master Funds and the Ultimate Master Funds.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights**

	Class Gold JPY	Class JPY	Class Silver JPY
<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN</b>			
<b>Per share operating performance</b> <b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(¥)	(¥)	(¥)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	110.95	49.55	76.99
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(0.94)	(0.48)	(0.90)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency	19.49	(5.38)	7.69
Total gain/(loss) from investment operations	18.55	(5.86)	6.79
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>129.50</b>	<b>43.69</b>	<b>83.78</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>16.72%</b>	<b>(11.83)%</b>	<b>8.82%</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%
Net investment loss	(0.76)%	(0.97)%	(0.99)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND GREEN (continued)</b>	<b>Class Gold USD</b>	<b>Class USD</b>	<b>Class Silver USD</b>
<b>Per share operating performance</b>			
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(US\$)	(US\$)	(US\$)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	0.80	0.55	0.81
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency	0.04	(0.05)	(0.01)
Total (loss)/gain from investment operations	0.03	(0.06)	(0.02)
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	0.83	0.49	0.79
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	3.75%	(10.91)%	(2.47)%
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%
Net investment loss	(0.71)%	(0.98)%	(0.99)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

	Class JPY	Class USD
<b>SUPERFUND GREEN C JAPAN</b>		
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	(¥)	(US\$)
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	40.98	0.40
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(2.31)	(0.02)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(5.58)	(0.05)
Total loss from investment operations	(7.89)	(0.07)
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	33.09	0.32
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	(19.25)%	(17.50)%
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(8.61)%	(8.72)%
Net investment loss	(5.83)%	(6.00)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)***13. Financial highlights (continued)**

<b>SUPERFUND JAPAN SUB-FUND RAINBOW ALL SEASONS</b>	<b>Class Gold JPY</b>	<b>Class JPY</b>
<b>Per share operating performance</b>		
<b>(for a Unit outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>(¥)</b>	<b>(¥)</b>
<b>Net asset value per Unit at beginning of year</b>	74.37	34.27
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(3.73)	(1.38)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	34.79	0.25
Total gain/(loss) from investment operations	31.06	(1.13)
<b>Net asset value per Unit at end of year</b>	<b>105.43</b>	<b>33.14</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>41.76%</b>	<b>(3.30)%</b>

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses

Net investment loss

(2.56)%

(3.89)%

(2.54)%

(3.87)%

<sup>(1)</sup> Based on average units outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND JAPAN**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in Japanese Yen and United States Dollars)*

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024, ¥2,000,000, ¥1,200,000, ¥3,600,000, ¥184,710,000, and US\$70,400 subscriptions were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY and Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold USD respectively.

Redemptions in the amount of approximately ¥395,281,254, ¥11,299,514, ¥6,576,300, ¥50,725,478, ¥17,882,527, US\$16,778, US\$1,626,728, US\$9,900 and US\$44,774 were processed for Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class Gold JPY, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons Class JPY, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Gold USD, Superfund Japan Sub-Fund Green Class Silver USD, Superfund Japan Sub-Fund Green Class USD and Superfund Japan Sub-Fund Green C Class USD respectively.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investment in money market funds (cost: US\$2,270,303)		2,270,303
Investment in Master Fund		3,043,503
Cash		85,773
Due from broker		985,449
Other assets		4,319
		<u>6,389,347</u>
<b>Liabilities</b>		
Unrealized loss on open futures contracts		39,875
Redemptions payable		13,387
Accounts payable and accrued expenses		38,323
		<u>91,585</u>
<b>Net assets</b>	US\$	<u>6,297,762</u>
<b>Net assets per Class A Participating Share, based on 5,714.45 shares outstanding</b>		
expressed in United States dollars	US\$	875.90
expressed in ounces of gold	Oz.	0.33
<b>Net assets per Class A2 Participating Share, based on 1,502.45 shares outstanding</b>		
expressed in United States dollars	US\$	860.23
expressed in ounces of gold	Oz.	0.33

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (36.04%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
Goldman Liq Reserve Inst (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
Invesco Global USD Corp 1937 (9.01%)	567,575.44	567,575	567,575
JP Morgan USD Liq Inst U39 (9.01%)	567,576.54	567,578	567,578
<b>Total money market funds</b>		US\$	<b>2,270,303</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-0.63%)</b>			
Gold (-0.63%)	February 2025	3,169,200	(39,875)
<b>Unrealized loss on open futures contracts</b>		US\$	<b>(39,875)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		77,764
Expenses		(12,516)
		65,248
<b>Fund income</b>		
Interest income		137,112
		137,112
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		193,140
Distribution fees		115,927
Professional fees		9,267
Administration fees		7,200
General and administrative expenses		10,146
		335,680
<b>Net investment loss</b>		(133,320)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		668,254
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(80,560)
		587,694
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		201,666
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(103,879)
		97,787
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>		US\$ 552,161

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(133,320)
Net realized gain on investments and foreign currency		869,920
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(184,439)
		552,161
<b>Capital transactions</b>		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class A (USD)		(63,381)
Class A2 (USD)		(40,158)
		(103,539)
<b>Increase in net assets for year</b>		448,622
Net assets at beginning of year	US\$	5,849,140
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	6,297,762
<b>Net assets at year end consist of:</b>		
Class A (USD) Shares		5,005,315
Class A2 (USD) Shares		1,292,447
	US\$	6,297,762

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: US\$1,572,101)	1,572,101
Investment in Master Fund	6,407,247
Cash	72,098
Due from broker	747,664
Other assets	4,319
<b>Total assets</b>	<b>8,803,429</b>

**Liabilities**

Unrealized loss on open futures contracts	26,583
Redemptions payable	14,930
Accounts payable and accrued expenses	43,929
	<b>85,442</b>

<b>Net assets</b>	US\$	<b>8,717,987</b>
-------------------	------	------------------

**Net assets per Class B Participating Share, based****on 423.13 shares outstanding****expressed in United States dollars**

US\$ 757.64

**expressed in ounces of gold**

Oz. 0.29

**Net assets per Class B Japan USD Participating Share, based****on 489.75 shares outstanding****expressed in United States dollars**

US\$ 953.54

**expressed in ounces of gold**

Oz. 0.36

**Net assets per Class B Japan JPY Participating Share, based****on 934,699.68 shares outstanding****expressed in Japanese Yen**

JPY 1,333.84

**expressed in ounces of gold**

Oz. -

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>FUND INVESTMENT (18.04%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
Goldman Liq Reserve Inst 499 (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
Invesco Global USD Corp 1937 (4.51%)	393,025.01	393,025	393,025
JP Morgan USD Liq Inst U39 (4.51%)	393,025.88	393,026	393,026
<b>Total money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>1,572,101</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-0.30%)</b>			
Gold (-0.30%)	February 2025	2,112,800	(26,583)
<b>Unrealized loss on open futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(26,583)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Master Fund</b>		
Income		172,271
Expenses		(27,639)
		144,632
<b>Fund income</b>		
Interest income		97,400
		97,400
<b>Fund expenses</b>		
Management fee		192,843
Distribution fees		170,396
Professional fees		11,753
Administration fees		7,200
General and administrative expenses		10,989
		393,181
<b>Net investment loss</b>		
		(151,149)
<b>Fund realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		480,016
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(56,451)
		423,565
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		459,200
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(213,054)
		246,146
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	518,562

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED  
PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(151,149)
Net realized gain on investments and foreign currency		939,216
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(269,505)
		518,562
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares:		
Class B Japan (JPY)		148,419
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class B (USD)		(32,428)
Class B Japan (JPY)		(547,111)
Class B Japan (USD)		(50,954)
		(482,074)
<b>Increase in net assets for year</b>		36,488
Net assets at beginning of year	US\$	8,681,499
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	8,717,987
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class B (USD) Shares		320,579
Class B Japan (USD) Shares		466,994
Class B Japan (JPY) Shares		7,930,414
	US\$	8,717,987

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.*

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2024, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”) and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”) held 19.99% and 42.09% of the Master Fund, respectively.

#### 2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Funds are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Funds, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

*(d) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(e) Net asset value per share*

The net asset value per share ("NAV per Share") is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

*(f) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Funds' investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

<b>Segregated Portfolio A</b>	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	2,270,303	2,270,303	-
Unrealized loss on open futures contracts	(39,875)	(39,875)	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 2,230,428</b>	<b>2,230,428</b>	<b>-</b>

<b>Segregated Portfolio B</b>	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	1,572,101	1,572,101	-
Unrealized loss on open futures contracts	(26,583)	(26,583)	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,545,518</b>	<b>1,545,518</b>	<b>-</b>

The fair value hierarchy for the investment held by the Master Fund is disclosed in Note 2(f) of the Master Fund's financial statements.

*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(i) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Funds do not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Funds recognize the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Funds analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Funds' tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(k) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

*(l) Redemptions payable*

Shares redeemed at the option of the holder of the Funds are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Funds have a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Funds did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(n) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (n) Recent accounting pronouncement (continued)

An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations and financial position.

### 3. Due from broker

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$151,800 for Segregated Portfolio A and US\$101,200 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open future contracts.

### 4. Financial instruments

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Funds purchase and sell various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Funds. The Funds are exposed to market risk on financial instruments held directly as well as investments held by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Funds enters into money market funds and futures contracts. The Funds invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months and offer high liquidity with very low level of risk.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Funds' investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 4. Financial instruments (continued)

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Funds could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Funds' investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Funds. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Funds' investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Funds are exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to Note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Funds are exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2024 is comprised of futures, forwards, money market funds and United States Treasury Bills.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Funds transact in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Funds records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to Note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2024, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2024.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2024 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2024:

	Asset derivatives	Notional amounts	Liability derivatives	Notional amounts	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
<b>Futures contracts</b>						
Segregated Portfolio A	-	-	39,875	(3,169,200)	(80,560)	668,254
Segregated Portfolio B	-	-	26,583	(2,112,800)	(56,451)	480,016
	-	-	66,458	(5,282,000)	(137,011)	1,148,270

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Funds during the year.

**6. Share capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	5,784.66
Redeemed during year	(70.21)
Balance at end of year	5,714.45
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	1,548.89
Redeemed during year	(46.44)
Balance at end of year	1,502.45
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	467.10
Redeemed during year	(43.97)
Balance at end of year	423.13
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (USD) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	538.01
Redeemed during year	(48.26)
Balance at end of year	489.75
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Japan (JPY) Participating Shares:	
Balance at beginning of year	977,872.11
Issued during year	17,390.86
Redeemed during year	(60,563.29)
Balance at end of year	934,699.68

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2024, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

Classes A, A2 and B Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen ("JPY") share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A and B Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares and US\$50,000 for Class B Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in their sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

At December 31, 2024, 934,699.68 of Class B Japan (JPY) Shares, 423.13 of Class B (USD) shares and 489.75 of Class B Japan (USD) Shares were held by related parties.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

### 7. Management fees

The Funds' investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class B (USD) Participating Shares. For Class A Japan (JPY), Class B Japan (JPY) and Class B Japan (USD) Participating Shares the management fee is charged at the rate of 2% per annum of the net asset value of these Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of US\$16,461 for Segregated Portfolio A and US\$15,629 for Segregated Portfolio B.

### 8. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Class A (USD), Class A2 (USD) and Class A (JPY), 15% of the increase in the NAV per Share of Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the NAV per Share of Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% for Class B Japan (USD) and Class B Japan (JPY) above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2024 there were no incentive fees payable for Segregated Portfolios A and B.

### 9. Distribution fees

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are distribution fees payable of US\$9,880 for Segregated Portfolio A and US\$13,817 for Segregated Portfolio B.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2024, there were no subscription fees payable for Segregated Portfolios A and B.

### 10. Administration fees

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the "Administrator") of the Funds. Under the terms of the administration agreement, the Funds pay to the Administrator administration fees at the rate of US\$650 per month for the Segregated Portfolio.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$1,975 for Segregated Portfolio A and US\$1,975 for Segregated Portfolio B.

## SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

### 11. Share redemption fees

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A or Class B Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2024, there were redemption fees payable of US\$nil and US\$nil for Segregated Portfolios A and B.

### 12. Related party transactions

The Investment Advisor and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

### 13. Fair value

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Funds' financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Segregated Portfolio A</b>	<b>Class A</b>	<b>Class A2</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	US\$	US\$
<b>Net asset value per share at beginning of year</b>	800.61	786.28
<b>Income from investment operations</b>		
Net investment loss	(18.37)	(18.05)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	93.66	92.00
Total gain from investment operations	75.29	73.95
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>875.90</b>	<b>860.23</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>9.40 %</b>	<b>9.40 %</b>
<b>Supplemental data:</b>		
<b>Ratio to average net assets</b>		
Operating and other expenses	(5.43) %	(5.43) %
Net investment loss	(2.08) %	(2.08) %

<sup>(1)</sup>Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup>An individual investor's return may vary due to the timing of subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Segregated Portfolio B</b>	<b>Class B</b>	<b>Class B Japan</b>	<b>Class B Japan JPY</b>
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)<sup>(1)</sup></b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>JPY</b>
Net asset value per share at beginning of year	724.73	903.03	1,133.28
<b>Income from investment operations</b>			
Net investment loss	(20.29)	(15.54)	(21.81)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	53.20	66.05	222.37
Total gain from investment operations	32.91	50.51	200.56
<b>Net asset value per share at end of year</b>	<b>757.64</b>	<b>953.54</b>	<b>1,333.84</b>
<b>Total return<sup>(2)</sup></b>	<b>4.54 %</b>	<b>5.59 %</b>	<b>17.70 %</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	(5.43) %	(4.43) %	(4.43) %
Incentive fee	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total operating and other expenses	(5.43) %	(4.43) %	(4.43) %
Net investment loss	(2.56) %	(1.56) %	(1.57) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2024, redemptions in the amount of approximately US\$69,521 were paid for Segregated Portfolio A.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

<b>Assets</b>		
Investments in money market funds (cost US\$4,814,177)		4,814,177
Investment in securities (cost US\$1,453,311)		1,455,453
Cash		1,482,843
Due from brokers		11,345,199
Unrealized gain on open futures contracts		713,291
Unrealized gain on open forward contracts		261,430
Other assets		35,156
		<u>20,107,549</u>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		3,939,595
Unrealized loss on open futures contracts		799,946
Unrealized loss on open forward contracts		121,688
Redemptions payable		14,930
Accounts payable and accrued expenses		22,373
		<u>4,898,532</u>
<b>Net assets</b>	US\$	<u>15,209,017</u>
<b>Net assets per Participating Shares, based on 7,076.77 shares outstanding</b>	US\$	<u>2,149.15</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (31.64%)</b>			
Blackrock Inst US Dol Core Iulad (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
GS USD Liq Res-Inst (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
Invesco Global USD Corp 1937 (7.91%)	1,203,543.65	1,203,544	1,203,544
JP Morgan USD Liq Inst U39 (7.91%)	1,203,544.55	1,203,545	1,203,545
<b>Total investment in money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>4,814,177</b>

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (9.57%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 03/20/25 (9.57%)	1,469,000	1,453,311	1,455,453
<b>Total investment in securities</b>		<b>US\$</b>	<b>1,455,453</b>

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (4.69%)</b>			
Bond futures (0.65%)	February 2025 - December 2025	106,158,101	98,748
Commodity (1.40%)	February 2025 - April 2025	5,156,781	212,482
Currencies (1.46%)	March 2025	11,006,585	222,688
Index (0.11%)	January 2025 - March 2025	3,395,935	16,259
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.27%)	March 2025 - May 2025	1,383,281	41,490
Gold (0.11%)	February 2025 - October 2025	1,112,912	16,504
Metals (0.29%)	March 2025 - October 2025	2,193,720	44,273
Energy (0.40%)	January 2025 - December 2025	3,134,803	60,847
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>713,291</b>

*See accompanying notes to financial statements*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration Dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-5.26%)</b>			
Bond futures (-1.75%)	February 2025 - March 2026	101,223,960	(265,988)
Commodity (-0.70%)	February 2025 - March 2025	3,545,831	(105,950)
Currencies (-0.08%)	March 2025	3,438,624	(12,088)
Index (-0.88%)	January 2025 - March 2025	10,553,242	(133,972)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.10%)	March 2025 - May 2025	615,658	(15,213)
Gold (-1.25%)	February 2025 - October 2025	15,647,735	(190,254)
Metals (-0.32%)	March 2025 - October 2025	1,701,898	(48,380)
Energy (-0.18%)	February 2025 - May 2025	822,611	(28,101)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(799,946)</b>

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.72%)</b>			
Foreign exchange (1.72%)	March 2025	18,482,717	261,430
<b>Unrealized gain on forward contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>261,430</b>

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (-0.80%)</b>			
Foreign exchange (-0.80%)	March 2025	14,080,839	(121,688)
<b>Unrealized loss on forward contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>(121,688)</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Income</b>		
Interest income		399,869
		399,869
<b>Expenses</b>		
Administration fees		18,000
Professional fees		16,208
Interest expense		4,444
Other expenses		25,633
		64,285
<b>Net investment income</b>		335,584
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency</b>		
Net realized gain on investments and foreign currency		1,035,500
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(532,013)
		503,487
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	US\$	839,071

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment income		335,584
Net realized gain on investments and foreign currency		1,035,500
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(532,013)
		839,071
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Participating Shares		1,111,110
Payments for redemption of Participating Shares		(1,626,891)
		(515,781)
<b>Increase in net assets for year</b>		323,290
Net assets at beginning of year	US\$	14,885,727
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	15,209,017

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**1. Incorporation and principal activity**

Superfund Green Gold Master SPC (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Master Fund’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

The assets of the Master Fund can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Master Fund which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Master Fund had no general assets at December 31, 2024.

At December 31, 2024, the Master Fund had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Master Fund invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also may invest in physical gold. The Master Fund’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A) and Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B). At December 31, 2024, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B held 19.99% and 42.09% of the Master Fund, respectively.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)**

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Investment in securities*

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market fund	4,814,177	4,814,177	-
Investment in securities	1,455,453	1,455,453	-
Unrealized gain on open futures contracts	713,291	713,291	-
Unrealized gain on open forward contracts	261,430	-	261,430
<b>Total</b>	<b>7,244,351</b>	<b>6,982,921</b>	<b>261,430</b>
	US\$		

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(799,946)	(799,946)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(121,688)	-	(121,688)
<b>Total</b>	<b>(921,634)</b>	<b>(799,946)</b>	<b>(121,688)</b>
	US\$		

*(g) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accrual basis.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(h) Foreign currency (continued)*

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency in the statement of operations.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(j) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

*(k) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(m) Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc. and includes margin cash of US\$3,927,902 pledged as collateral against open future contracts and forwards contracts. At December 31, 2024 due from/to brokers included amounts receivable and payable for unsettled trades of US\$Nil and US\$Nil, respectively.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invest only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Master Fund. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the investment advisor of the Master Fund. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)	
<b>Futures contracts</b>							
Bond futures	98,748	106,158,101	(265,988)	101,223,960	(409,785)	(683,055)	
Commodity	212,482	5,156,781	(105,950)	3,545,831	110,434	932,813	
Currencies	222,688	11,006,585	(12,088)	3,438,624	168,056	(68,984)	
Index	16,259	3,395,935	(133,972)	10,553,242	(282,494)	(1,329,028)	
Food/Fibers/Lumber/							
Rubber	41,490	1,383,281	(15,213)	615,658	(10,449)	557,147	
Gold	16,504	1,112,912	(190,254)	15,647,735	(383,210)	4,318,631	
Metals	44,273	2,193,720	(48,380)	1,701,898	29,504	(717,394)	
Energy	60,847	3,134,803	(28,101)	822,611	22,864	(1,170,172)	
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>713,291</b>	<b>133,542,118</b>	<b>(799,946)</b>	<b>137,549,559</b>	<b>(755,080)</b>	<b>1,839,956</b>
<b>Forward contracts</b>							
	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)	
Foreign Exchange	261,430	18,482,717	(121,688)	14,080,839	223,067	(380,703)	
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>261,430</b>	<b>18,482,717</b>	<b>(121,688)</b>	<b>14,080,839</b>	<b>223,067</b>	<b>(380,703)</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Share capital**

Authorized:

5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each	US\$	50,000
---	------	--------

	Number of Shares
Participating Shares:	
Balance at beginning of year	7,286.38
Issued during year	493.26
Redeemed during year	(702.87)
Balance at end of year	7,076.77

*Participating Shares*

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Master Fund, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investment in money market funds are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**7. Fair value (continued)**

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**8. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. serves as an administrator (the “Administrator”) of the Master Fund. Under the terms of the administration agreement, the Master Fund pays to the Administrator administration fees at the rate of 4.2 basis points 0.042% per annum (1/12 of 4.2 bps per month) of net assets of the Master Fund US\$0 and US\$50 million, 2.45 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between US\$50 million to US\$100 million, 0.7 basis points per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over US\$100 million, subject to minimum of US\$1,375 per month.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$2,875.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER  
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***9. Financial highlights****Per share operating performance (for a Participating  
Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>**

<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	2,042.95
---	----------

**Income from investment operations**

Net investment income	46.83
-----------------------	-------

Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	59.37
--	-------

Total gain from investment operations	106.20
---------------------------------------	--------

<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$</b>	2,149.15
---	-------------	----------

<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>5.20%</b>
------------------------------------	--------------

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(0.39)%
------------------------------	---------

Net investment income	2.05%
-----------------------	-------

<sup>(1)</sup>Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup>An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.**10. Related party transactions**

At December 31, 2024, 2,686.28 Participating Shares of the Master Fund were held by a related party.

**11. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available to be issued.

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: \$31,486)	31,486
Investment in Superfund Green Master	97,531
Cash	72,052
Other assets	4,742

205,811

**Liabilities**

Accounts payable and accrued expenses	5,894
---------------------------------------	-------

5,894

**Net assets**

US\$ 199,917

**Net assets per Class A (USD) Share, based on****45,202.06 shares outstanding**

US\$ 4.42

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (15.76%)			
Blackrock Inst Cash SR Inst (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
GS USD Liq Res-Inst 499 (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
Invesco Global USD Corp 1937 (3.94%)	7,871.41	7,871	7,871
JPM Li-USD Liq Inst U39 (3.94%)	7,872.61	7,873	7,873
Total money market funds		US\$	31,486

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>	
Interest income	3,430
Expenses	(521)
	2,909
<b>Sub-Fund income</b>	
Interest income	2,213
	2,213
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Management fees	6,858
Distribution fees	4,116
Administration fees	6,801
Professional fees	4,286
General and administrative expenses	8,231
	30,292
<b>Net investment loss</b>	(25,170)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>	
Net realized loss on investments and foreign currencies	(10,958)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(1,395)
	(12,353)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$ (37,523)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO A**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(25,170)
Net realized loss on investments and foreign currencies	(10,958)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(1,395)
	(37,523)
<b>Capital transactions</b>	
Redemption of Class A (USD) Participating Shares	(682)
	(682)
	(38,205)
Net assets at beginning of year	238,122
<b>Net assets at end of year</b>	US\$ 199,917
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class A (USD) Shares	199,917
	US\$ 199,917

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in money market funds (cost: \$327,569)	327,569
Investment in Superfund Green Master	4,017,478
Due from broker	1,012,679
Redemption receivable from Master Fund	57,065
Other assets	4,743
Cash	273,534
	<b>5,693,068</b>

**Liabilities**

Due to broker	77,020
Redemptions payable	152,173
Unrealized loss on open futures contracts	94,899
Accounts payable and accrued expenses	34,512
	<b>358,604</b>

<b>Net assets</b>	US\$	<b>5,334,464</b>
-------------------	------	------------------

**Net assets per Class B (USD) Share, based on**

15,218.63 shares outstanding	US\$	5.50
------------------------------	------	------

**Net assets per Class Japan (JPY) Share, based on**

468,313.64 shares outstanding	JPY	610.27
-------------------------------	-----	--------

**Net assets per Class Japan (USD) Share, based on**

138,043.12 shares outstanding	US\$	5.10
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class Silver (USD) Share, based on**

229,760.86 shares outstanding	US\$	8.02
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class Silver (JPY) Share, based on**

102,444.64 shares outstanding	US\$	8.02
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class B (EUR) Share, based on**

9,815.13 shares outstanding	EUR	6.40
-----------------------------	-----	------

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of Shares	Cost	Fair value
INVESTMENT IN MONEY MARKET FUNDS (6.16%)			
Blackrock Intl Cash SR Inst (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
GS USD Liq Res-Inst 499 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
Invesco Global USD Corp 1937 (1.54%)	81,892.17	81,892	81,892
JPM Li-USD Liq Inst U39 (1.54%)	81,893.01	81,893	81,893
Total investment in money market funds		US\$	327,569

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (-1.78%)			
Metals (-1.78%)	March 2025	2,046,940	(94,899)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(94,899)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>	
Interest income	141,855
Expenses	(21,635)
	120,220
<b>Sub-Fund income</b>	
Interest income	64,885
	64,885
<b>Sub-Fund expenses</b>	
Management fees	127,758
Distribution fees	113,325
Administration fees	6,801
Professional fees	15,926
General and administrative expenses	11,141
	274,951
<b>Net investment loss</b>	(89,846)
<b>Sub-Fund gain on foreign currency</b>	
Net realized gain on foreign currencies	327,877
Movement in unrealized gain on foreign currencies	3,927
	331,804
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>	
Net realized loss on investments and foreign currencies	(739,745)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(116,460)
	(856,205)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$ (614,247)

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO B**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)**Operations**

Net investment loss	(89,846)
Net realized loss on investments and foreign currencies	(411,868)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(112,533)
	(614,247)

**Capital transactions**

Proceeds from issue of Class Japan (JPY) Participating Shares	16,173
Proceeds from issue of Class Japan (USD) Participating Shares	2,595
Proceeds from issue of Class Silver (USD) Participating Shares	200
Proceeds from issue of Class Silver (JPY) Participating Shares	54,665
Redemption of Class B (USD) Participating Shares	(51,462)
Redemption of Class Japan (JPY) Participating Shares	(222,044)
Redemption of Class Japan (USD) Participating Shares	(49,440)
Redemption of Class Silver (USD) Participating Shares	(32,612)
Redemption of Class Silver (JPY) Participating Shares	(118,630)
Redemption of Class B (EUR) Participating Shares	(12,341)
	(412,896)

<b>Decrease in net assets for year</b>	(1,027,143)
--	-------------

Net assets at beginning of year	6,361,607
---------------------------------	-----------

<b>Net assets at end of year</b>	US\$	5,334,464
----------------------------------	------	-----------

**Net assets at end of year consist of:**

Class B (USD) Shares	83,683
Class Japan (JPY) Shares	1,817,945
Class Japan (USD) Shares	704,507
Class Silver (USD) Shares	1,841,968
Class Silver (JPY) Shares	821,297
Class B (EUR) Shares	65,064

	US\$	5,334,464
--	------	-----------

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investment in Superfund Green Master	1,227,335
Cash	66,696
Other assets	4,742
	1,298,773

**Liabilities**

Redemptions payable	6,857
Accounts payable and accrued expenses	15,150
	22,007

<b>Net assets</b>	US\$	1,276,766
-------------------	------	-----------

**Net assets per Class C (USD) Share, based on**

147,161.19 shares outstanding	US\$	3.76
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class C Japan (JPY) Share, based on**

79,986.83 shares outstanding	JPY	507.13
------------------------------	-----	--------

**Net assets per Class C Japan (USD) Share, based on**

108,108.61 shares outstanding	US\$	3.94
-------------------------------	------	------

**Net assets per Class C (EUR) Share, based on**

11,055.39 shares outstanding	EUR	3.59
------------------------------	-----	------

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Net investment income allocated from Superfund Green Master</b>		
Interest income		59,128
Expenses		(8,761)
		50,367
<b>Sub-Fund expenses</b>		
Management fees		49,991
Distribution fees		35,839
Professional fees		9,005
Administration fees		6,900
General and administrative expenses		9,746
		111,481
<b>Net investment loss</b>		(61,114)
<b>Sub-Fund loss on foreign currency</b>		
Net realized loss on foreign currencies		(554)
		(554)
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies allocated from Superfund Green Master</b>		
Net realized loss on investments and foreign currencies		(212,594)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(51,479)
		(264,073)
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	US\$	<b>(325,741)</b>

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

**SUPERFUND GREEN SPC - SUPERFUND GREEN SEGREGATED PORTFOLIO C**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>		
Net investment loss		(61,114)
Net realized loss on investments and foreign currencies		(213,148)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(51,479)
		(325,741)
<b>Capital transactions</b>		
Proceeds from issue of Class C Japan (JPY) Participating Shares		4,136
Proceeds from issue of Class C Japan (USD) Participating Shares		5,632
Redemption of Class C Japan (JPY) Participating Shares		(152,563)
Redemption of Class C (EUR) Participating Shares		(54,384)
Redemption of Class C Japan (USD) Participating Shares		(44,191)
Redemption of Class C (USD) Participating Shares		(407,941)
		(649,311)
<b>Decrease in net assets for year</b>		(975,052)
Net assets at beginning of year		2,251,818
<b>Net assets at end of year</b>	US\$	1,276,766
<b>Net assets at end of year consist of:</b>		
Class C (USD) Shares		553,928
Class C Japan (JPY) Shares		256,314
Class C Japan (USD) Shares		425,466
Class C (EUR) Shares		41,058
	US\$	1,276,766

*The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Master are an integral part of these financial statements.*

## SUPERFUND GREEN SPC

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 24, 2003 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 1, 2003.

The Company is organized in the form of a segregated portfolio company which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio B), and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Segregated Portfolio C), (collectively “the Sub-Funds”).

The Company is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Class B, Class C and Class E Master Shares of Superfund Green Master (the “Master Fund”) a Cayman Islands exempted company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements. As at December 31, 2024 the Company held 100% of the Class B Master Shares, 1.50% of Class C Master Shares and 100% of the Class E Master Shares.

The Company’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, which is expected achieve above average returns on long term capital appreciation.

The assets of the Company can either be general company or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. At December 31, 2024, the general assets are not presented separately on the statements of assets and liabilities, operations and changes in net assets as there is only a cash balance of US\$1, representing the amount received upon issuance of the Founder Shares (see Note 6), and no income or expenses have been attributed to the general assets to date.

## SUPERFUND GREEN SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Company qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

(a) *Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting year. Actual results could differ from those estimates.

(b) *Investment in the Master Fund*

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

(c) *Investment in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) *Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(e) Investment income and expenses*

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

*(f) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included within the net realized and movement in unrealized gain or loss on investments and foreign currencies.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, and income or gains until August 5, 2044. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Company analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Company's tax positions, and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(i) Allocation of income and expenses*

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio is allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Board of Directors.

*(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

*(l) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

- Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.
- Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.
- Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(l) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2024.

Segregated Portfolio A - Assets	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	31,486	31,486	-
Total	US\$ 31,486	31,486	-
Segregated Portfolio B - Assets	Total	Level 1	Level 2
Investment in money market funds	327,569	327,569	-
Total	US\$ 327,569	327,569	-
Segregated Portfolio B - Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(94,899)	(94,899)	-
Total	US\$ (94,899)	(94,899)	-

The fair value hierarchy of the investments held by the Master Fund is disclosed in Notes 2(f) of the Master Fund's financial statements.

**3. Cash**

Cash consists of cash due on demand.

**4. Due from broker**

Due from broker include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. Due from broker in Superfund Green Segregated Portfolio B includes margin cash of US\$ 177,100 pledged as collateral against open future contracts.

**5. Derivative contracts**

Superfund Green Segregated Portfolio B transacts in a variety of futures contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being commodity price risk. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

Superfund Green Segregated Portfolio B records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Superfund Green Segregated Portfolio B as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts (continued)**

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized gain
Metals	-	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877
Total	US\$ -	-	(94,899)	2,046,940	3,927	327,877

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of Superfund Green Segregated Portfolio B during the year.

**6. Net paid in capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	999,999
	US\$ 1,000,000
	Number
Issued and fully paid:	
Founder Shares	100
<i>Superfund Green Segregated Portfolio A</i>	
Class A (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	45,325.66
Redeemed during year	(123.60)
Balance at end of year	45,202.06
<i>Superfund Green Segregated Portfolio B</i>	
Class B (USD) Shares:	
Balance at beginning of year	22,967.00
Redeemed during year	(7,748.37)
Balance at end of year	15,218.63

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	513,490.30
Issued during the year	3,521.13
Redeemed during year	(48,697.79)
<b>Balance at end of year</b>	<b>468,313.64</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	146,677.96
Issued during the year	453.02
Redeemed during year	(9,087.86)
<b>Balance at end of year</b>	<b>138,043.12</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (USD) Shares:

Balance at beginning of year	233,453.44
Issued during the year	20.31
Redeemed during year	(3,712.89)
<b>Balance at end of year</b>	<b>229,760.86</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class Silver (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	110,122.38
Issued during the year	6,219.36
Redeemed during year	(13,897.10)
<b>Balance at end of year</b>	<b>102,444.64</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio B*

## Class B (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	11,519.76
Redeemed during year	(1,704.63)
<b>Balance at end of year</b>	<b>9,815.13</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

## Class C (USD) Shares:

Balance at beginning of year	241,749.68
Redeemed during year	(94,588.49)
<b>Balance at end of year</b>	<b>147,161.19</b>

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***6. Net paid in capital (continued)***Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C (EUR) Shares:

Balance at beginning of year	23,904.42
Redeemed during year	(12,849.03)
<b>Balance at end of year</b>	<b>11,055.39</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C Japan (JPY) Shares:

Balance at beginning of year	121,047.04
Issued during the year	1,046.34
Redeemed during year	(42,106.55)
<b>Balance at end of year</b>	<b>79,986.83</b>

*Superfund Green Segregated Portfolio C*

Class C Japan (USD) Shares:

Balance at beginning of year	116,907.45
Issued during the year	1,218.81
Redeemed during year	(10,017.65)
<b>Balance at end of year</b>	<b>108,108.61</b>

At December 31, 2024, the Company's Founder Shares are held by a shareholder of Superfund Capital Management, Inc. (the "Investment Adviser") who is also a former director of the Company.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company.

*Participating shares*

Per director's resolution the Company moved to weekly liquidity from April 1, 2018. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the relevant dealing day for Class A (USD) Shares, Class A Japan (JPY) Shares, Class B (EUR) Shares, Class B (USD) Shares, Class Japan (USD) Shares, Class Silver (USD) Shares, Class B (JPY) Shares, Class Japan (JPY) Shares, Class Silver (JPY) Shares, Class C (USD) Shares, Class C (EUR) Shares, Class C Japan (JPY) Shares and Class C Japan (USD) or otherwise at the discretion of the Directors, and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

## SUPERFUND GREEN SPC

### Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

#### 6. Net paid in capital (continued)

##### *Participating shares (continued)*

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

#### 7. Management fees

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control.

Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee paid monthly in arrears at the rate of 2% per annum of the net asset value for Class A Japan (JPY), Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY), Class Silver (USD), Class C Japan (JPY), Class C Japan (USD) and 3% for all other share classes.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are management fees payable of US\$519 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$9,741 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,774 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

#### 8. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio A Class A (USD) and 15% of the increase in the net asset value per Class A Japan (JPY), 25% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio B Class B (EUR), Class B (USD) and Class B (JPY) and 20% of the increase in the net asset value per Class Japan (USD), Class Japan (JPY), Class Silver (JPY) and Class Silver (USD) and 30% of the increase in the net asset value per Superfund Green Segregated Portfolio C Class C (USD) Shares and Class C (EUR) and 20% of the increase in net asset value per Class C Japan (JPY) and Class C Japan (USD) Shares as defined in the Investment Advisory Agreement. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly. For the year ended December 31, 2024, no incentive fees were charged and payable at the year-end for Superfund Green Segregated Portfolios A, B and C.

**SUPERFUND GREEN SPC**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**8. Incentive fees (continued)**

The incentive fees have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Distribution fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are distribution fees payable of US\$312 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$8,653 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$2,029 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

**10. Administration fees**

Under the terms of the Administration Agreement, the Company pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the "Administrator") monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024, are administration fees payable of US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio A, US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio B and US\$1,950 for Superfund Green Segregated Portfolio C.

**11. Share redemption fees**

At the discretion of the Directors, when a redemption is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

There were no redemption fees payable at December 31, 2024.

## SUPERFUND GREEN SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 12. Related party transactions

At December 31, 2024, 811.47 of Class A (USD) shares, 138,043.12 of Class B Japan (USD) shares, 227,548.58 of Class B Silver (USD) shares, 102,444.64 of Class B Silver (JPY) shares, 79,739.57 of Class C Japan (JPY), 109,415.67 of Class C Japan (USD) shares and 11,054.91 of Class C (EUR) shares were held by related parties.

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

### 13. Financial instruments and associated risk

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Master Fund is exposed.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value and gains/losses associated with derivative instruments held by the Master Fund during the year ended December 31, 2024, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements included elsewhere in this report.

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, Superfund Green Segregated Portfolio B purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements. Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Superfund Green Segregated Portfolio B. Superfund Green Segregated Portfolio B is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, Superfund Green Segregated Portfolio B enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Company invests into money market funds. Money market funds invests only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**13. Financial instruments and associated risk (continued)**

Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. Management reviews the credit ratings and results of the broker and is comfortable with the concentration of credit risk by the Company.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Company utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Company's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Company, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Management has internal guidelines and limits to manage leverage.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio A (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	5.25
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.56)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.27)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.83)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$4.42</b>
Total return before incentive fees	(15.81) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(15.81) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(13.52) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(11.04) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	6.16
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.14)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.52)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.66)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$5.50</b>
Total return before incentive fees	(10.71) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(10.71) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.69) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(2.35) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	686.87
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(9.36)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(67.24)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(76.60)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>JPY610.27</b>
Total return before incentive fees	(11.15) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(11.15) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.69) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.69) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.36) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Japan (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	5.66
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.08)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.48)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.56)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$5.10</b>
Total return before incentive fees	(9.89) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(9.89) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.70) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.70) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.39) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	8.15
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.13)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	-
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.13)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$8.02</b>
Total return before incentive fees	(1.60) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.71) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.71) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.44) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Silver (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	8.15
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.13)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	-
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.13)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$8.02</b>
Total return before incentive fees	(1.60) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(1.60) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(4.70) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(4.70) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(1.43) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio B Class B (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	7.19
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.17)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.62)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.79)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>EUR6.40</b>
Total return before incentive fees	(10.99) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(10.99) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.69) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(5.69) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.34) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (USD)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	4.44
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.16)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.52)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.68)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of the year</b>	<b>US\$3.76</b>
Total return before incentive fees	(15.32) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(15.32) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.52) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.52) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (JPY)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	616.40
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(15.34)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(97.29)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(112.63)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	<b>JPY503.77</b>
Total return before incentive fees	(18.27) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(18.27) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(5.57) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(5.57) %</b>
<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.58) %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

<b>Superfund Green - Segregated Portfolio C (EUR)</b>	
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup></b>	
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	4.29
<b>Income from investment operations</b>	
Net investment loss	(0.15)
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.55)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.70)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	<b>EUR3.59</b>
Total return before incentive fees	(16.32) %
Incentive fees	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(16.32) %</b>
<b>Supplemental data:</b>	
<b>Ratio to average net assets</b>	
Operating and other expenses	(6.53) %
Net investment loss (excluding incentive fees)	(3.54) %

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)****Superfund Green - Segregated Portfolio C Japan (USD)****Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>**

<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	4.59
---	------

**Income from investment operations**

Net investment loss	(0.12)
---------------------	--------

Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(0.53)
---	--------

<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(0.65)</b>
--	---------------

<b>Net asset value per Participating Share at the end of year</b>	<b>US\$3.94</b>
---	-----------------

Total return before incentive fees	(14.16) %
------------------------------------	-----------

Incentive fees	0.00 %
----------------	--------

<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(14.16) %</b>
------------------------------------	------------------

**Supplemental data:****Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(5.62) %
------------------------------	----------

Incentive fees	0.00 %
----------------	--------

<b>Total expenses</b>	<b>(5.62) %</b>
-----------------------	-----------------

<b>Net investment loss (excluding incentive fees)</b>	<b>(2.67) %</b>
---	-----------------

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN SPC**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2024, US\$Nil subscriptions were processed. Redemptions in the amount of approximately US\$7,751 for Segregated Portfolio B were made.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***Assets**

Investments in money market funds (cost: US\$4,683,314)	4,683,314
Investments in securities (cost: US\$1,588,848)	1,591,189
Cash	65,757
Due from brokers	24,929,207
Unrealized gain on open futures contracts	544,698
Unrealized gain on open forwards contracts	222,692
Other assets	10,307
	<u>32,047,164</u>

**Liabilities**

Due to brokers	18,810,534
Unrealized loss on open futures contracts	601,690
Unrealized loss on open forwards contracts	120,251
Redemptions payable	280,606
Accounts payable and accrued expenses	29,754
	<u>19,842,835</u>

<b>Net assets</b>	US\$	<u>12,204,329</u>
-------------------	------	-------------------

Net assets per Class A Master Share, based on 30,035.96 shares outstanding	US\$	41.12
Net assets per Class B Master Share, based on 21,687.08 shares outstanding	US\$	166.08
Net assets per Class C Master Share, based on 42,949.25 shares outstanding	€	130.55
Net assets per Class E Master Share, based on 33,311.10 shares outstanding	¥	7,371.53

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Number of shares	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN MONEY MARKET FUNDS (38.36%)</b>			
Blackrock Intl Cash SR Inst (9.59%)	1,170,828.49	1,170,828	1,170,828
GS Liq Res-Inst 499 (9.59%)	1,170,828.49	1,170,829	1,170,829
Invesco Global USD Corp 1937 (9.59%)	1,170,828.44	1,170,828	1,170,828
JPM USD Liq Inst U39 (9.59%)	1,170,829.45	1,170,829	1,170,829
<b>Total investments in money market funds</b>		<b>US\$</b>	<b>4,683,314</b>

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair Value
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES (13.04%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due 20/03/25 (13.04%)	1,606,000	1,588,848	1,591,189
<b>Total investments in securities</b>		<b>US\$</b>	<b>1,591,189</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (4.47%)</b>			
Bond futures (0.63%)	February 2025 - March 2026	134,260,604	76,595
Currencies (1.48%)	March 2025	8,714,066	180,406
Commodity (1.11%)	February 2025 - April 2025	4,370,804	135,137
Energy (0.44%)	January 2025 - December 2025	2,630,852	54,085
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.31%)	March 2025 - May 2025	1,116,734	38,019
Gold (0.01%)	August 2025 - October 2025	254,599	1,215
Index (0.13%)	January 2025 - March 2025	2,721,631	15,379
Metals (0.36%)	March 2025 - October 2025	2,165,816	43,862
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		<b>US\$</b>	<b>544,698</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional Amount	Fair Value
<b>FUTURES CONTRACTS (-4.93%)</b>			
Bond futures (-1.76%)	February 2025 - March 2026	93,958,655	(214,484)
Currencies (-1.13%)	March 2025	10,152,716	(137,866)
Commodity (-0.71%)	February 2025 - March 2025	2,903,470	(86,635)
Energy (-0.18%)	February 2025 - May 2025	583,652	(21,585)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.09%)	March 2025	457,611	(11,365)
Gold (-0.06%)	February 2025 - October 2025	1,282,585	(7,877)
Index (-0.66%)	January 2025 - March 2025	6,677,135	(80,503)
Metals (-0.34%)	March 2025 - October 2025	1,169,400	(41,375)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(601,690)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (1.82%)</b>			
Foreign exchange (1.82%)	March 2025	14,910,182	222,692
Unrealized gain on forward contracts		US\$	222,692

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
<b>FORWARD CONTRACTS (-0.99%)</b>			
Foreign exchange (-0.99%)	March 2025	11,771,315	(120,251)
Unrealized loss on forward contracts		US\$	(120,251)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

---

<b>Income</b>	
Interest income	470,835
	<u>470,835</u>
<b>Expenses</b>	
Administration fees	19,007
Professional fees	26,448
Management fees	14,095
Interest expense	4,237
Other expenses	21,244
	<u>85,031</u>
<b>Net investment income</b>	<u>385,804</u>
<b>Net realized loss and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies</b>	
Net realized loss on investments and foreign currencies	(2,219,073)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(447,266)
	<u>(2,666,339)</u>
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	<u>(2,280,535)</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024  
(stated in United States dollars)

<b>Operations</b>	
Net investment income	385,804
Net realized loss on investments and foreign currencies	(2,219,073)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(447,266)
	(2,280,535)
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of Class B Master Shares	792,324
Proceeds from issue of Class C Master Shares	227,911
Proceeds from issue of Class E Master Shares	254,005
Payments for redemptions of Class B Master Shares	(1,238,359)
Payments for redemptions of Class C Master Shares	(1,727,614)
Payments for redemptions of Class E Master Shares	(493,695)
	(2,185,428)
<b>Decrease in net assets for year</b>	<b>(4,465,963)</b>
Net assets at beginning of year	16,670,292
<b>Net assets at end of year</b>	<b>US\$ 12,204,329</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class A Master Shares	1,235,113
Class B Master Shares	3,601,844
Class C Master Shares	5,805,405
Class E Master Shares	1,561,967
	US\$ 12,204,329

*See accompanying notes to financial statements.*

## SUPERFUND GREEN MASTER

### Notes to Financial Statements

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

#### 1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Master (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Act of the Cayman Islands on March 22, 2001 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on April 2, 2001.

At December 31, 2024, the Master Fund has four active classes namely Class A, Class B, Class C and Class E Shares, of which Class B, Class C and Class E shares offer Class B Master Shares, Class C Master Shares and Class E Master Shares (collectively, the “Master Shares”) respectively. No Class D or Class F Master Shares were in issue during the year ended December 31, 2024. The Master Shares are offered as part of “master-feeder” structures whereby Class B, Class C and Class E act as master funds for other funds in the Superfund group. The Class A Shares remain closed to subscriptions.

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Master Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement. The Master Fund’s objective is to provide investors with a form of investment independent of the development of equity and securities markets, and which potentially will achieve above average returns on long term capital appreciation. The Master Fund intends to take advantage of investment opportunities and trading strategies and therefore has no pre-determined views on the characteristics of its future investments and is not subject to any restrictions.

#### 2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*.

The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

*(a) Use of estimates*

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

*(b) Investments in money market funds*

Investments in money market funds are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 2. Significant accounting policies (continued)

#### (c) Investments in securities

The Master Fund's investments in securities are comprised of investments in United States Treasury Bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

#### (d) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

#### (e) Forward contracts

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

#### (f) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above as at December 31, 2024.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in money market funds	4,683,314	4,683,314	-
Investments in securities	1,591,189	1,591,189	-
Unrealized gain on open futures contracts	544,698	544,698	-
Unrealized gain on open forward contracts	222,692	-	222,692
<b>Total</b>	<b>US\$ 7,041,893</b>	<b>6,819,201</b>	<b>222,692</b>

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(601,690)	(601,690)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(120,251)	-	(120,251)
<b>Total</b>	<b>US\$ (721,941)</b>	<b>(601,690)</b>	<b>(120,251)</b>

There were no investments designated as Level 3 and there were no transfers in or out from level 3 during the year ended December 31, 2024.

*(g) Interest income*

Interest income is recorded on an accrual basis.

*(h) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized losses arising from translation is included in the statement of operations.

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until August 20, 2039. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 2. Significant accounting policies (continued)

(i) *Taxation (continued)*

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyses all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analysed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(j) *Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative weighting in the net asset value.

(k) *Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

(l) *Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Master Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

(m) *Recent accounting pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so).

The Master Fund does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Master Fund's results of operations, cash flows, and financial position.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 3. Due from/to brokers

Due from/to brokers include cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., and includes margin cash of US\$3,424,696 pledged as collateral against open future and forwards contracts.

### 4. Financial instruments and associated risks

*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Master Fund invests into money market funds. Money market funds invests only in highly liquid cash and cash equivalent securities that have high credit ratings such as treasury bills, commercial paper and certificates of deposit. These funds invest primarily in debt-based securities which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

The Master Fund invests into United States Treasury Bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments but may also entail greater than ordinary investment risks.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 4. Financial instruments and associated risks (continued)

#### *Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to manage leverage.

### 5. Derivative contracts

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2024 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures and forward contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency within the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

## Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amounts of open contracts, by contract type as at December 31, 2024:

Futures contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Bond futures	76,595	134,260,604	(214,484)	93,958,655	(384,012)	(588,680)
Currencies	180,406	8,714,066	(137,866)	10,152,716	(56,984)	(519,785)
Commodity	135,137	4,370,804	(86,635)	2,903,470	52,187	846,026
Energy	54,085	2,630,852	(21,585)	583,652	978	(895,718)
Food/Fibers/Lumber/Rubber	38,019	1,116,734	(11,365)	457,611	(17,150)	571,517
Gold	1,215	254,599	(7,877)	1,282,585	2,973	932,248
Index	15,379	2,721,631	(80,503)	6,677,135	(284,122)	(914,994)
Metals	43,862	2,165,816	(41,375)	1,169,400	40,473	(693,883)
<b>Total</b>	<b>US\$ 544,698</b>	<b>156,235,106</b>	<b>(601,690)</b>	<b>117,185,224</b>	<b>(645,657)</b>	<b>(1,263,269)</b>

Forward contracts	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain	Realized loss
Foreign exchange	222,692	14,910,182	(120,251)	11,771,315	198,391	(357,076)
<b>Total</b>	<b>US\$ 222,692</b>	<b>14,910,182</b>	<b>(120,251)</b>	<b>11,771,315</b>	<b>198,391</b>	<b>(357,076)</b>

The derivative instruments held as at December 31, 2024 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the year.

**6. Share capital**

	2024	
Authorized:		
100 Founder Shares of US\$0.01 each		1
99,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each		999,999
	<b>US\$</b>	<b>1,000,000</b>
25,000,000 Participating Shares of €0.01 each	<b>€</b>	<b>250,000</b>

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***7. Net paid in capital**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
Class A Shares:	
Balance at beginning of year	30,035.96
Balance at end of year	30,035.96
Class B Shares:	
Balance at beginning of year	24,235.13
Issued during year	4,131.92
Redeemed during year	(6,679.97)
Balance at end of year	21,687.08
Class C Shares:	
Balance at beginning of year	51,997.07
Issued during year	1,417.15
Redeemed during year	(10,464.97)
Balance at end of year	42,949.25
Class E Shares:	
Balance at beginning of year	37,657.22
Issued during year	4,488.73
Redeemed during year	(8,834.85)
Balance at end of year	33,311.10

The Master Fund's Founder Shares are held by a shareholder of the Investment Adviser. 27,692.88 Class A Shares are held by a related party.

The rights attaching to the shares are as follows:

*Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Master Fund.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in United States dollars)

---

### 7. Net paid in capital (continued)

#### *Participating Shares*

Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective share class on the relevant dealing day and are non-voting except for matters allowed by the Articles of Association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the class, or with the sanction of a resolution passed by three-fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that class.

On a winding up of the Master Fund, the assets available for distribution among the shareholders will be applied in the following priority after the satisfaction of all claims of creditors and payment of outstanding fees to the Investment Adviser, administrator, or other professional advisers:

- First, in payment to the holders of the Participating Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon;
- Second, in payment to the holders of the Founder Shares a sum equivalent to the nominal amount paid up thereon; and
- Third, in payment of the balance to the holders of the Participating Shares in proportion to the number of shares held by each shareholder.

At December 31, 2024, 13,161.71 Class C (EUR) shares of the Master Fund were held by related parties.

### 8. Management fees

The Master Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the annual rate of 1% of the net asset value of the Class A Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of US\$1,078.

### 9. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 35% of the increase in net asset value of the Class A Shares above the previous high watermark, as defined in the Investment Advisory Agreement, calculated and payable monthly in arrears. For the year ended December 31, 2024, no incentive fees were charged and payable at the year-end.

The incentive fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the incentive fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

## SUPERFUND GREEN MASTER

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

### 10. Administration fees

Under the terms of the Administration Agreement, the Master Fund pays to NAV Fund Services (Cayman) Ltd (the “Administrator”) monthly in arrears a fee calculated at the rate of 0.042% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.0245% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.007% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum monthly fee of US\$1,500.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are administration fees payable of US\$3,000.

### 11. Fair value

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund’s financial instruments, including cash, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short term nature of these financial instruments.

Investments in money market funds are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Master Fund, as reported by the respective money market fund.

Investments in United States Treasury Bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)***12. Related party transactions**

The Investment Adviser is a related party by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations.

**13. Financial highlights**

	Class A (USD)	Class B (USD)	Class C (EUR)	Class E (JPY)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>				
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	46.22	184.82	148.01	8,640.98
<b>Income from investment operations</b>				
Net investment income	0.74	4.87	3.90	224.96
Net realized loss and movement in unrealized loss on investments	(5.84)	(23.61)	(21.36)	(1,494.41)
<b>Total loss from investment operations</b>	<b>(5.10)</b>	<b>(18.74)</b>	<b>(17.46)</b>	<b>(1,269.45)</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>US\$41.12</b>	<b>US\$166.08</b>	<b>€ 130.55</b>	<b>¥ 7,371.53</b>
Total return before incentive fees	(11.03) %	(10.14) %	(11.80) %	(14.69) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>(11.03) %</b>	<b>(10.14) %</b>	<b>(11.80) %</b>	<b>(14.69) %</b>
<b>Supplemental data:</b>				
<b>Ratio to average net assets</b>				
Operating and other expenses	(1.47) %	(0.46) %	(0.46) %	(0.46) %
Incentive fees	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
<b>Total expenses</b>	<b>(1.47) %</b>	<b>(0.46) %</b>	<b>(0.46) %</b>	<b>(0.46) %</b>
<b>Net investment (loss)/income (excluding incentive fees)</b>	<b>1.57 %</b>	<b>2.59 %</b>	<b>2.62 %</b>	<b>2.62 %</b>

<sup>(1)</sup> Based on average shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN MASTER**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

*(stated in United States dollars)*

---

**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024, subscriptions in the amount of approximately US\$Nil and redemptions in the amount of approximately US\$4,910,603 were made.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2024

*(stated in Euro)*

<b>Assets</b>		
Investment in securities (cost €413,382)		413,382
Cash		3,172,504
Due from brokers		3,991,027
Unrealized gain on open futures contracts		154,973
Unrealized gain on open forward contracts		47,514
Other assets		14,223
		<b>7,793,623</b>
<b>Liabilities</b>		
Due to brokers		783,615
Unrealized loss on open futures contracts		400,723
Unrealized loss on open forward contracts		26,519
Redemptions payable		72,393
Accounts payable and accrued expenses		34,039
		<b>1,317,289</b>
<b>Net assets</b>	<b>€</b>	<b>6,476,334</b>
<b>Net assets per Class S (EUR) Share,</b>		
<b>based on 3,956.35 shares outstanding</b>	<b>€</b>	<b>1,001.86</b>
<b>Net assets per Class B Japan (JPY) Share,</b>		
<b>based on 101,620.89 shares outstanding</b>	<b>JPY</b>	<b>532.59</b>
<b>Net assets per Class B Japan (Gold EUR) Share,</b>		
<b>based on 1,900.71 shares outstanding (the total value of Class B Japan (Gold EUR) Shares in ounces of gold at December 31, 2024 is 830.68 Oz and the price of gold at December 31, 2024 is €2,624.50)</b>	<b>Oz</b>	<b>0.44</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments

December 31, 2024

(stated in Euro)

Description (% of net assets)	Principal	Cost	Fair value
<b>INVESTMENT IN SECURITIES (6.38%)</b>			
<b>T-BILLS (6.38%)</b>			
United States Treasury Bill, 0.0%, due March 20, 2025 (6.38%)	432,000	413,382	413,382
<b>Total investment in securities</b>		€	<b>413,382</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (2.38%)</b>			
Bond Futures (0.29%)	February - December 2025	18,125,583	19,067
Currencies (1.06%)	March 2025	3,779,028	68,471
Energy (0.25%)	February - December 2025	778,048	16,331
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.38%)	March 2025	423,361	24,429
Gold (0.03%)	February - August 2025	337,007	2,019
Index (0.11%)	January - March 2025	596,960	7,187
Metals (0.17%)	March - April 2025	607,903	11,328
Livestock (0.09%)	February - March 2025	380,459	6,141
<b>Unrealized gain on futures contracts</b>		€	<b>154,973</b>

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FUTURES CONTRACTS (-6.20%)</b>			
Bond Futures (-1.44%)	February - December 2025	17,267,347	(93,225)
Currencies (-0.65%)	March 2025	3,283,487	(42,237)
Commodity (-0.05%)	March 2025	74,332	(3,051)
Energy (-0.01%)	March 2025	140,902	(425)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.08%)	March 2025	193,052	(5,096)
Gold (-1.18%)	February - August 2025	5,948,558	(76,180)
Index (-2.78%)	January - March 2025	7,244,385	(179,848)
Metals (-0.01%)	August - October 2025	28,727	(661)
<b>Unrealized loss on futures contracts</b>		€	<b>(400,723)</b>

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2024

*(stated in Euro)*

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (0.73%)</b>			
Foreign Exchange (0.73%)	March 2025	3,600,469	47,514
Unrealized gain on forward contracts		€	47,514

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional amount	Fair value
<b>FORWARD CONTRACTS (-0.41%)</b>			
Foreign Exchange (-0.41%)	March 2025	2,995,150	(26,519)
Unrealized loss on forward contracts		€	(26,519)

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Operations

Year ended December 31, 2024

*(stated in Euro)*

<b>Investment income</b>		
Other income		60,571
		<u>60,571</u>
<b>Expenses</b>		
Management fees		65,543
Professional fees		42,235
Administration fees		20,172
Interest expenses		12,228
Other expenses		9,425
		<u>149,603</u>
<b>Net investment loss</b>		<u>(89,032)</u>
<b>Net realized gain and movement in unrealized loss on investments and foreign currencies</b>		
Net realized gain on investments and foreign currencies		1,572,003
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies		(538,072)
		<u>1,033,931</u>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>€</b>	<u><b>944,899</b></u>

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2024

(stated in Euro)

<b>Operations</b>	
Net investment loss	(89,032)
Net realized gain on investments and foreign currencies	1,572,003
Movement in unrealized loss on investments and foreign currencies	(538,072)
	944,899
<b>Capital transactions</b>	
Proceeds from issue of participating shares	
Class B Japan (Gold EUR)	77,522
Class B Japan (JPY)	16,332
Payments for redemptions of participating shares	
Class S (EUR)	(222,450)
Class B Japan (Gold EUR)	(270,089)
Class B Japan (JPY)	(65,083)
	(463,768)
<b>Increase in net assets during the year</b>	<b>481,131</b>
Net assets at beginning of year	5,995,203
<b>Net assets at end of year</b>	<b>€ 6,476,334</b>
<b>Net assets at end of year consist of:</b>	
Class S (EUR) Participating Share	3,963,708
Class B Japan (Gold EUR) Participating Share	2,180,122
Class B Japan (JPY) Participating Share	332,504
	€ 6,476,334

*See accompanying notes to financial statements.*

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

## Notes to Financial Statements

December 31, 2024  
(stated in Euro)**1. Incorporation and principal activity**

Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons (the “Fund”), is a segregated portfolio of Superfund SPC (the “Company”), which was incorporated as an exempted segregated portfolio company under the Companies Act of the Cayman Islands on January 4, 2005 and was registered under the Mutual Funds Act of the Cayman Islands on January 18, 2005.

The investment objective of the Fund is to achieve capital appreciation through the leveraged trading of futures and forward contracts. The Fund pursues its objective mainly by employing a long-only risk parity strategy that utilizes proprietary trading strategies developed by members of the Superfund group of affiliated companies. Additionally, other strategies may be mixed-in with limited weight. These, other, strategies are also short-sell futures and/or forward contracts.

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

As at December 31, 2024, the Company has one segregated portfolio namely, Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. The Fund had issued three participating share classes: Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY).

Superfund Capital Management, Inc. (the “Investment Adviser”) acts as the Fund’s investment adviser pursuant to an Investment Advisory Agreement.

**2. Significant accounting policies**

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“US GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Fund qualifies as an investment company under US GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, Financial Services – Investment Companies.

The significant accounting policies adopted by the Fund are as follows:

**(a) Use of estimates**

The preparation of financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(b) Futures contracts*

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(c) Forward contracts*

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(d) Investment in securities*

The Fund's investments in securities are comprised of investments in United States treasury bills. These investments are valued using quoted prices in active markets. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

*(e) Valuation of investments at fair value-definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets of identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Fund's investments based on the fair value hierarchy as described above.

	Total	Level 1	Level 2
Investments in securities	413,382	413,382	-
Unrealized gain on open futures contracts	154,973	154,973	-
Unrealized gain on open forward contracts	47,514	-	47,514
<b>Total</b>	<b>€ 615,869</b>	<b>568,355</b>	<b>47,514</b>

	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(400,723)	(400,723)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(26,519)	-	(26,519)
<b>Total</b>	<b>€ (427,242)</b>	<b>(400,723)</b>	<b>(26,519)</b>

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)**2. Significant accounting policies (continued)**

There were no transfers between the levels during the year ended December 31, 2024.

*(f) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

*(g) Foreign currency*

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Euro at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Euro at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included in the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies in the statement of operations.

*(h) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Act, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until January 18, 2025. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements. The Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions.

Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Fund's tax positions and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

*(i) Allocation of income and expenses*

Gains, losses, income and expenses (other than expenses attributable to a specific share class) are allocated among different share classes based on their relative net asset value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**2. Significant accounting policies (continued)***(j) Offsetting*

Financial assets and liabilities including net unrealized gain/(loss) on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

*(k) Net asset value per unit*

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in Euro for Class S (EUR) Participating Shares and JPY for Class B Japan (JPY) Participating Shares. The NAV per unit for Class B (Gold EUR) Participating Shares is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net asset value by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

*(l) Redemptions payable*

Participating Shares redeemed at the option of the holder or the Fund are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

*(m) Subscription receivable*

Subscriptions receivable represent amounts due from shareholders in respect of shares issued to them before December 31, 2024.

*(n) Recent Accounting Pronouncement*

For public business entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2023, and interim periods within those fiscal years. For all other entities, ASU 2022-03 is effective for fiscal years beginning after 15 December 2024, and interim periods within those fiscal years. Early adoption is permitted for both interim and annual financial statements that have not yet been issued or made available for issuance. An entity that qualifies as an investment company under ASC 946 should apply ASU 2022-03 to an investment in an equity security subject to a contractual sale restriction that is executed or modified on or after the date of adoption. An investment company with an equity security subject to a contractual sale restriction that was executed before the date of adoption should continue to account for the equity security until the contractual restrictions expire or are modified using the accounting policy applied before the adoption of ASU 2022-03 (that is if an investment company was incorporating the effects of the restriction in the measurement of fair value, it would continue to do so). Management does not expect that the adoption of this guidance will have a significant impact on the Fund's results of operations and financial position.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)**3. Due from/to brokers**

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FC Stone Financial Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of €1,185,632 pledged as collateral against open futures contracts. At December 31, 2024, there are no amounts receivable and payable for unsettled trades included within due from/to brokers.

**4. Financial instruments***Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Fund. The Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts, which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

Forward foreign currency contracts are non-exchange traded contracts whereby the Fund agrees to receive or deliver a fixed quantity of foreign currency for an agreed-upon price on an agreed future date. Risks arise from the possible inability of counterparties to meet the terms of their contracts and from movements in currency and securities values and interest rates.

The Fund invests into United States treasury bills which have a short-term maturity of less than 13 months, and offer high liquidity with very low level of risk.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Fund's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit ratings and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Fund.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in raising funds to meet commitments. Liquidity risk may result from the inability to sell investments quickly at an amount close to fair value.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account. As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

**5. Derivative contracts**

The Fund transacts in a variety of futures for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Fund records its derivative activities on a fair value basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Fund is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2024, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain on open futures contracts and unrealized loss on open futures contracts within the statement of assets and liabilities.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**5. Derivative contracts (continued)**

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2024, and their effect on the statement of operations and are indicative of the volume of derivative activity of the Fund during the year.

	Derivative Assets		Derivative Liabilities		Movement in unrealized gain/(loss)	Realized gain/ loss
	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount		
Futures contracts						
Bond Futures	19,067	18,125,583	(93,225)	17,267,347	(227,944)	(223,090)
Commodity	-	-	(3,051)	74,332	(3,191)	(2,505)
Currencies	68,471	3,779,028	(42,237)	3,283,487	2,164	(42,758)
Energy	16,331	778,048	(425)	140,902	13,469	(298,438)
Food/Fibers/Lumber/ Rubber	24,429	423,361	(5,096)	193,052	13,054	80,118
Gold	2,019	337,007	(76,180)	5,948,558	(112,241)	1,014,384
Index	7,187	596,960	(179,848)	7,244,385	(260,981)	1,017,396
Metals	11,328	607,903	(661)	28,727	5,972	(51,110)
Livestock	6,141	380,459	-	-	6,141	18,655
<b>Total</b>	<b>€ 154,973</b>	<b>25,028,349</b>	<b>(400,723)</b>	<b>34,180,790</b>	<b>(563,557)</b>	<b>1,512,652</b>
Forward contracts					Unrealized loss	Realized gain
Foreign Exchange	47,514	3,600,469	(26,519)	2,995,150	25,485	59,351
<b>Total</b>	<b>€ 47,514</b>	<b>3,600,469</b>	<b>(26,519)</b>	<b>2,995,150</b>	<b>25,485</b>	<b>59,351</b>

**6. Net paid in capital**

Authorized:

100 Management Shares of €0.01 each

1

99,999,000 Participating Shares of €0.001 each

99,999

€

100,000

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)**

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Management shares	100
Class B Japan (Gold EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	2,084.98
Issued during the year	87.62
Redeemed during the year	(271.89)
Balance at end of year	1,900.71
Class B Japan (JPY) Shares:	
Balance at beginning of year	117,596.88
Issued during the year	4,836.51
Redeemed during the year	(20,812.50)
Balance at end of year	101,620.89
Class S (EUR) Shares:	
Balance at beginning of year	4,179.67
Redeemed during year	(223.32)
Balance at end of year	3,956.35

*Management Shares*

Management Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2024, the Company's Management Shares were held by affiliates of the Investment Adviser.

*Participating Shares*

The minimum initial subscription amount is €50,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY5,000,000 for Class B Japan (JPY) Shares of the Segregated Portfolio Rainbow All Seasons. Subsequent purchases by existing shareholders will be subject to a minimum purchase requirement of €5,000 for Class B Japan (Gold EUR) Shares and JPY500,000 for Class B Japan (JPY) Shares.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

**6. Net paid in capital (continued)***Participating Shares (continued)*

The minimum investment and holding amounts set forth as per Offering Memorandum may be adjusted by the Directors from time to time, in their sole discretion, to account for currency alterations or similar changes.

Participating Shares may be redeemed at the net asset value per share of their respective share class on any redemption date and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively. At December 31, 2024, 3,337.62, 1,900.71 and 101,620.89 of Class S (EUR), Class B Japan (Gold EUR), Class B Japan (JPY) shares were held by related parties respectively.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Management Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

**7. Management fees**

The Fund's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee of 1.0% per annum of the net asset value of each class of Shares within the Superfund SPC Segregated Portfolio Rainbow All Seasons payable monthly within 15 days following the last valuation date of the month.

Included in the accounts payable and accrued expenses at December 31, 2024 are management fees payable of €5,716.

**8. Performance fees**

The Investment Adviser is entitled to receive a performance fee of 20% of the increase in the net asset value per Class B and Class S (EUR) will pay only if profits are above 150% of the initial index value, as defined in the Offering Memorandum, calculated and payable monthly in arrears respectively.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)**8. Performance fees (continued)**

As at December 31, 2024, no performance fees were charged.

The performance fees to be paid to the Investment Adviser have not been set by arms-length negotiations and therefore the performance fees payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments that are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

**9. Administration fees**

NAV Fund Services (Cayman) Ltd. (the "Administrator") serves as the Administrator of the Fund.

The administration fees incurred for the financial year amounted to €20,172 of which €8,662 is payable as at December 31, 2024.

**10. Fair value**

At December 31, 2024, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Fund's financial instruments, including cash, subscription received in advance, redemptions payable, amounts due from/to brokers and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in United States treasury bills are measured at fair value using quoted prices in active markets.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value. Investments in affiliated private investment funds are recorded at the value provided by the underlying funds and/or their administrator, as a practical expedient for fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**

(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024

(stated in Euro)

---

**10.Fair value (continued)**

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**11.Distribution Fees**

Superfund Distribution and Investment Inc. (the “Distributor”) acts as distributor of the Fund’s shares. The Distributor has agreed not to charge any distribution fees.

**12 Related party transactions**

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Investment Adviser and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)

**13. Financial highlights**

Segregated Portfolio Rainbow All Seasons Fund	Class S (EUR)	Class B Japan (JPY)	Class B Japan (Gold EUR)
<b>Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) <sup>(1)</sup>:</b>	(€)	(JPY)	(ounces of Gold)
<b>Net asset value per Participating Share at beginning of year</b>	933.28	537.22	0.39
Net investment (loss)	(22.08)	(7.65)	(0.01)
Net realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currencies	90.66	3.02	0.06
<b>Total gain/(loss) from investment operations</b>	<b>68.58</b>	<b>(4.63)</b>	<b>0.05</b>
<b>Net asset value per Participating Share at end of year</b>	<b>1,001.86</b>	<b>532.59</b>	<b>0.44</b>
<b>Total return <sup>(2)</sup></b>	<b>7.35%</b>	<b>(0.86)%</b>	<b>12.06%</b>
<b>Supplemental data:</b>			
<b>Ratio to average net assets</b>			
Operating and other expenses	2.12%	2.09%	1.95%
Performance fees	-	-	-
<b>Total expenses</b>	<b>2.12%</b>	<b>2.09%</b>	<b>1.95%</b>
<b>Net investment loss</b>	<b>(1.36)%</b>	<b>(1.35)%</b>	<b>(1.25)%</b>

<sup>(1)</sup> The amounts are based on the average number of Participating Shares outstanding during the year.

<sup>(2)</sup> An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND SPC SEGREGATED PORTFOLIO RAINBOW ALL SEASONS**  
(a Segregated Portfolio of Superfund SPC)

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2024  
(stated in Euro)**14. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to June 19, 2025, which is the date that the financial statements were available for issue.

Subsequent to December 31, 2024 redemptions of €94,951 were processed.

## (2) 【損益計算書】

当ファンドの損益計算書については、上記(1)の項目に記載したファンドの損益計算書を参照されたい。

## (3) 【投資有価証券明細表等】

## 【投資株式明細表】

該当なし

## 【株式以外の投資有価証券明細表】

(2025年12月31日現在)

サブファンド		国	公正価額
グリーン(注1)	スーパーファンド・グリーンSPC Bの株式 (クラス・ジャパン)(注2)	ケイマン諸島	418,157,434円
	スーパーファンド・グリーンSPC Bの株式 (クラス・シルバー)(注2)	ケイマン諸島	300,132,612円
	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC Bの株式 (クラスB・ジャパン)	ケイマン諸島	1,391,988,346円
グリーンC(注3)	スーパーファンド・グリーンSPC Cの株式 (クラスC・ジャパン)(注2)	ケイマン諸島	98,573,783円
レインボー・オールシーズンズ	スーパーファンドSPCの株式 (分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ・クラスBジャパン・日本円)	ケイマン諸島	55,011,397円
	スーパーファンドSPCの株式 (分別ポートフォリオ・レインボー・オールシーズンズ・クラスBジャパン・ゴールド・ユーロ)	ケイマン諸島	5,384,216ユーロ (993,657,063円)
ゴールド・シルバー・プラス・マイニング	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式 (スーパーファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング・ファンド分別ポートフォリオ・クラスA)	ケイマン諸島	474,061,499円
ブラック・ブロックチェーン(注4)	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式 (スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオ・クラスA)(注5)	ケイマン諸島	349,053,328円

(注1) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注2) スーパーファンド・グリーンSPCは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・トレンドSPCと名称が変更された。

(注3) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

(注4) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

(注5) スーパーファンド・ブラック・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオは、2026年6月1日付で、スーパーファンド・ブロックチェーン・ファンド分別ポートフォリオと名称が変更された。

## 【投資不動産明細表】

該当なし

## 【その他投資資産明細表】

該当なし

【借入金明細表】

該当なし

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(2026年3月31日現在)

グリーン	資産総額(円)	2,387,539,947
	負債総額(円)	8,142,893
	純資産総額( - )(円)	2,379,397,054
	発行済数量	14,030,390.43
	1単位当たり純資産額( / )(円)	169.59
グリーンC	資産総額(円)	128,790,365
	負債総額(円)	1,350,353
	純資産総額( - )(円)	127,440,012
	発行済数量	2,385,028.93
	1単位当たり純資産額( / )(円)	53.43
レインボー・ オールシーズンズ	資産総額(円)	1,183,039,939
	負債総額(円)	9,155,746
	純資産総額( - )(円)	1,173,884,193
	発行済数量	6,233,983.78
	1単位当たり純資産額( / )(円)	188.30
ゴールド・シルバー・ プラス・マイニング	資産総額(円)	797,367,451
	負債総額(円)	262,646,779
	純資産総額( - )(円)	534,720,672
	発行済数量	3,152,883.97
	1単位当たり純資産額( / )(円)	169.60
ブラック・ ブロックチェーン	資産総額(円)	526,543,233
	負債総額(円)	151,601,531
	純資産総額( - )(円)	374,941,702
	発行済数量	3,142,577.26
	1単位当たり純資産額( / )(円)	119.31

(注1) 各シリーズに係る1単位当たり純資産額についての詳細な情報は、「第二部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、5 運用状況、(3) 運用実績、純資産の推移、(b) 1口当たりの純資産価額の推移」を参照されたい。

(注2) 円貨への換算は、対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、小数点第1位を四捨五入している。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。

(注3) サブファンド「グリーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「トレンド」と名称が変更される予定である。

(注4) サブファンド「グリーンC」の受益証券は、当該サブファンドの登録受益権者による決議等の手続を経た上で、2026年7月1日付で償還される予定であり、サブファンド「グリーンC」の受益者には償還手続の過程においてサブファンド「トレンド」(2026年6月30日まではサブファンド「グリーン」との名称)の該当クラスの受益証券が発行される予定である。

(注5) サブファンド「ブラック・ブロックチェーン」は、2026年7月1日付で、サブファンド「ブロックチェーン」と名称が変更される予定である。

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### 1. 受益証券の名義書換

令和8年6月30日付有価証券届出書(その後の訂正を含む。)により募集の対象となる受益証券については、該当事項なし。

### 2. 受益権者名簿の閉鎖期間

該当事項なし。

### 3. 受益権者に付与される特権

該当事項なし。

### 4. 受益証券の譲渡制限

管理会社及び受託会社は、受益証券の譲渡を制限する権利を留保する。

## 第二部【特別情報】

### 第1【管理会社の概況】

#### 1【管理会社の概況】

##### (1) 資本の額

- ( ) 払込資本金総額は、1米ドル(159.04円)である。
- ( ) 授權資本は、50,000,000円であり、50,000,000株から構成されている。
- ( ) 発行済株式は1株である。
- ( ) 最近5年間における資本の額の増減はない。

##### (2) 管理会社の組織

管理会社はケイマン諸島の会社法(その後の改正を含む。)に基づき設立された適用免除有限責任会社である。

管理会社の付属定款によれば、管理会社は、少なくとも1人の者で構成される取締役会によって運営され、その者は管理会社の株主である必要はない。取締役は既存の取締役、又は管理会社の定時総会における株主によって選出され、管理会社の株主が採択した通常決議によって解任されうる。

現在の管理会社の取締役は、アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏である。

アンジェリーク・アレクサンダー氏は、多数の投資会社から成るスーパーファンド・グループに2022年1月に入社し、現在はスーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク、Superfund Advisors Inc.、及びSuperfund Brokerage Services Inc.のチーフ・コンプライアンス・オフィサー、リスク・マネージャー、及びマネーロンダリング防止コンプライアンス・オフィサー(AMLCO)を務めている。コンプライアンス及びリスク・マネジメントのシニア・プロフェッショナルとして、コンプライアンス及びリスク・マネジメント分野に対する同氏の情熱は、倫理的なビジネス慣行の醸成及び組織のインテグリティの保護に対する深いコミットメントに根ざしている。同氏は西インド諸島大学オープンキャンパスにおいて、バンキング並びにファイナンス、コンプライアンス及びコーポレート・ガバナンスの理学士号を(首席にて)取得している。同氏は公認AMLスペシャリスト(CAMS®)、公認マネーロンダリング及び金融犯罪対策プロフェッショナル(CAMLFCA®)、並びに公認暗号通貨インベスティゲーター(CCI®)でもあり、また米国の金融業規制機構(FINRA)によって付与されるNFA®シリーズ3全米商品先物取引ライセンスも保有している。同氏は、国際的な組織である公認AMLスペシャリスト協会(米国)の会員、マネーロンダリング及び金融犯罪対策機構LLC(米国)の会員、並びにBlockchain Intelligence Group(カナダ)の有資格会員である。さらにアレクサンダー氏は現在、英国のアングリシア・ラスキン大学において国際ビジネス及び商法の法学修士号の取得を目指しており、2026年9月に修了予定である。

ステファノ・アクティス氏は、多数の投資会社から成るスーパーファンド・グループに2012年に入社し、チューリッヒ(スイス)のIdealab Research GmbHにおいて定量的研究に従事していた。2016年にアクティス博士はIdealab Research GmbHのマネージング・ディレクターに就任した。またアクティス博士は現在、ファドゥーツ(リヒテンシュタイン)に所在する持株会社であるSuperfund Holding AG及びチューリッヒ(スイス)に所在する資産運用会社であるSuperfund Asset Management AGのそれぞれの取締役会構成員も務めている。アクティス博士は、2002年に物理学の修士号を取得してトリノ大学(イタリア)を卒業した後、2005年に同大学において博士号を取得した。スーパーファンド・グループに入社する以前は、2005年から2009年までツォイテン及びアーヘン(ドイツ)において、また2009年から2012年まではフィリゲン(スイス)に所在するPaul Scherrer Institutにおいて、アカデミック・ポジションに就いていた。アクティス博士は2024年7月1日よりSuperfund Technologies Sp. z. o.o(ポーランド)の取締役会会長を務めている。アクティス博士はスイス及びイタリア国籍を有する。

管理会社の取締役会は、その構成員から議長を1人選出し、かつ代理議長を選出することができる。また、秘書役を選出し、かつ管理会社の運営及び管理に必要であると考えられる場合に、マネージャー、アシスタント・ジェネラル・マネージャー、秘書役補佐及びその他の役員を随時任命することができる。

取締役は、適切であると認める場合に業務の処理のために会議を開く。取締役会又は取締役委員会の通知を受領する権利のあるすべての取締役によって署名された書面による決議は、取締役会又は(場合により)取締役委員会により決議されたと同様に正当かつ有効であるとみなされる。かかる取締役会又は(場合により)取締役委員会は、正式に開催され、かつ1人以上の取締役によってそれぞれ署名された同様の形式の数種類の書類から構成されるが、代理取締役によって署名された決議は、かかる代理取締役を任命した者による署名を必要とせず、代理取締役を任命した取締役によって署名された場合は、代理取締役による署名を必要としない。

いずれの取締役も、管理会社の取締役会のいずれの会議においても、自己の代理として他の取締役を任命することによって、職務を執行することができる。取締役会は、少なくとも2人の取締役が取締役会の会議に出席又は少なくとも2人の代理人を出席させている場合にのみ、審議し、かつ有効に機能することができる。かかる会議において出席し又は代理人を出席させている取締役の投票の過半数によって決議がなされ、取締役会の決議は書面にて可決するものとする。

取締役会は、管理会社の企業理念並びに経営及び事業に関する事項を決定する権限を持つものとする。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、信託証書の満期まで管理会社としての職務を継続するが、受託会社が承認したその他の法人に後継を託して辞任する権利も付与されている。管理会社が当ファンドに対して提供する投資運用業務は、非排他的なものである。管理会社は、第三者に対しても自由に投資運用業務を提供することができる(下記「4 利害関係人との取引制限」参照)。

現在、管理会社は、以下の投資信託の投資管理会社として行為している。

名 称	設 立 国	種 類 ( 基本的性格 )	純資産額合計(通貨別) ( 2026年3月31日現在 )
スーパーファンド・ジャパン (当ファンド)	ケイマン諸島	適用免除、オープン・エンド 型ユニット・トラスト	3,900,392,185円
			4,346,946.11米ドル (約691,338,309円)

### 3【管理会社の経理状況】

1. スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下「SJT」という。)の2025年及び2024年12月31日に終了した事業年度の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に基づいて作成された原文の財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 以下に記載された2025年及び2024年12月31日に終了した期間の財務書類は、本国における独立監査人であり、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定される外国監査法人等をいう。)であるBD0ケイマンリミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するものを添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らSJTによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、2026年6月19日付及び2025年6月19日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の処理も行っていない。
4. 当社の原文の財務書類は、米ドルで作成され、表示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。以下の邦貨による金額は、2026年5月20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=159.04円)で換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。

## (1)【貸借対照表】

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド  
貸借対照表

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

	2025年		2024年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>資産</b>				
現金	359,520	57,178	210,239	33,436
未収管理報酬	3,337	531	1,491	237
先払専門家報酬	13,833	2,200	16,823	2,676
<b>資産合計</b>	<b>376,690</b>	<b>59,909</b>	<b>228,553</b>	<b>36,349</b>
<b>負債</b>				
未払専門家報酬	5,017	798	7,350	1,169
その他の未払専門家報酬	4,838	769	3,906	621
<b>負債合計</b>	<b>9,855</b>	<b>1,567</b>	<b>11,256</b>	<b>1,790</b>
<b>株主持分</b>				
株式資本	1	0	1	0
資本剰余金	420,786	66,922	420,786	66,922
追加払込資本	205,825	32,734	-	-
累積損失	(259,777)	(41,315)	(203,490)	(32,363)
	366,835	58,341	217,297	34,559
<b>負債及び株主持分合計</b>	<b>376,690</b>	<b>59,909</b>	<b>228,553</b>	<b>36,349</b>

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド  
損益計算書2025年12月31日に終了した年度  
(単位:米ドル)

	2025年		2024年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>収益</b>				
管理報酬	17,584	2,797	18,839	2,996
正味為替差損	(6,381)	(1,015)	(29,846)	(4,747)
	<u>11,203</u>	<u>1,782</u>	<u>(11,007)</u>	<u>(1,751)</u>
<b>費用</b>				
財務諸表作成費	7,149	1,137	7,490	1,191
専門家報酬	57,637	9,167	72,861	11,588
その他の費用	2,704	430	2,624	417
	<u>67,490</u>	<u>10,734</u>	<u>82,975</u>	<u>13,196</u>
<b>当期純損失</b>	<u>(56,287)</u>	<u>(8,952)</u>	<u>(93,982)</u>	<u>(14,947)</u>

添付の財務諸表注記参照。

## スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド

## 株主持分変動計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	株式数	株式資		追加払込資		合計
		本	資本剰余金	本	利益剰余金	
		米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
2025年1月1日	1	1	420,786	-	(203,490)	217,297
現在残高						
当期純損失	-	-	-	-	(56,287)	(56,287)
当期追加払込資	-	-	-	205,825	-	205,825
本						
2025年12月31日	1	1	420,786	205,825	(259,777)	366,835
現在残高						

	株式数	株式資		追加払込資		合計
		本	資本剰余金	本	利益剰余金	
		千円	千円	千円	千円	千円
2025年1月1日	1	1	66,922	-	(32,363)	34,559
現在残高						
当期純損失	-	-	-	-	(8,952)	(8,952)
当期追加払込資	-	-	-	32,734	-	32,734
本						
2025年12月31日	1	1	66,922	32,734	(41,315)	58,341
現在残高						

	株式数	株式資本	資本剰余金	利益剰余金	合計
		米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
2024年1月1日現在残高	1	1	420,786	(109,508)	311,279
当期純損失	-	-	-	(93,982)	(93,982)
2024年12月31日現在残高	1	1	420,786	(203,490)	217,297

	株式数	株式資本	資本剰余金	利益剰余金	合計
		千円	千円	千円	千円
2024年1月1日現在残高	1	0	66,922	(17,416)	49,506
当期純損失	-	-	-	(14,947)	(14,947)
2024年12月31日現在残高	1	0	66,922	(32,363)	34,559

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド  
キャッシュ・フロー計算書

2025年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	2025年		2024年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>				
当期純損失	(56,287)	(8,952)	(93,982)	(14,947)
営業活動における現金への当期純損失の調整:				
未収管理報酬の(増加)/減少	(1,846)	(294)	(1,011)	(161)
先払専門家報酬の増加	2,990	476	(16,823)	(2,676)
その他未払金及び未払費用の増加	(1,401)	(223)	3,809	606
<b>営業活動において使用した現金純額</b>	<b>(56,544)</b>	<b>(8,993)</b>	<b>(108,007)</b>	<b>(17,177)</b>
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>				
株主からの拠出金	205,825	32,734	-	-
<b>財務活動による現金の純増額</b>	<b>205,825</b>	<b>32,734</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>期中の現金の純増加/(減少)</b>	<b>149,281</b>	<b>23,742</b>	<b>(108,007)</b>	<b>(17,177)</b>
<b>期首現金残高</b>	<b>210,239</b>	<b>33,436</b>	<b>318,246</b>	<b>50,614</b>
<b>期末現金残高</b>	<b>359,520</b>	<b>57,178</b>	<b>210,239</b>	<b>33,436</b>

添付の財務諸表注記参照。

## 財務諸表注記

2025年12月31日現在

(単位:米ドル)

## 1. 会社設立及び基礎情報

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除有限会社として設立され、2006年1月1日に開業した。

当社の主な活動は、スーパーファンド・ジャパン(以下「当信託」という。)に対して投資運用サービスを提供することである。

当社は当信託の投資運用会社を務め、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社を日本における当信託の代行協会員として選任している。代行協会員は、1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会に財務諸表を提出する責任がある。スーパーファンド・ジャパン株式会社は、当信託の販売会社としての業務も行っている。当社及び当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。

## 2. 重要な会計方針

## (a) 準拠表明

これらの財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則(「US GAAP」)に基づいて作成されたものである。

## (b) 外貨換算

当社の財務諸表は米ドル(USD)建てで表示されている。

外貨建て取引は、取引日現在の為替レートで換算される。期末日現在の外貨建て資産及び負債はすべて、同日の為替レートで米ドル(\$)に換算される。換算により生じる為替換算差額は、損益計算書において認識される。

## (c) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示かつ当期中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。公正価値は特定時点における市況及び金融商品の情報を基準に見積られる。これらの見積りは主観的なものであり不確実性及び重要な判断を伴うため、正確に算出することはできない。仮定の変更は見積りに重要な影響を与える場合がある。

## (d) 現金

現金は銀行預金を含んでおり、全額が満期まで3カ月以内で流動性が高いとみなされている。現金は取得原価で計上しており、その帳簿価額は公正価値に近似している。

## (e) 未収管理報酬

未収管理報酬は投資運用サービスの提供先である当信託に請求した管理報酬である。

当社の方針においては一般貸倒引当金を設定しないが、すべての未収金は12カ月を経過した後に回収不能とみなされ償却される。

## (f) 収益及び費用

収益及び費用は発生主義で計上される。

## (g) 法人税等

ケイマン諸島では所得税、利益に対する税金、キャピタルゲイン課税その他の税金は課されることはない。よって、法人税等に関する引当金は当該財務諸表に含まれていない。

## (h) 運用資産

運用中の当信託の各サブファンドの資産及び負債は、当社の資産又は負債ではないため、これらの財務諸表には表示されていない。

## 3. 株式資本

	2025年 (米ドル)	2024年 (米ドル)
<u>授權済:</u>		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式50,000,000株	351,212	351,212
<u>発行済及び払込済:</u>		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式1株	1	1
資本剰余金	420,786	420,786

2025年12月31日に終了する年度において、株主は当社の運営資金として205,825米ドルを拠出した。当該拠出に関連して追加の株式は発行されておらず、この金額は追加払込資本として計上されている。

## 4. 管理報酬

当社は信託の各サブファンドの純資産の0.10%(年率)の管理報酬を、各サブファンドによって、半年ごと、四半期ごと又は月ごとに後払いで受領している。管理報酬は、独立第三者間条件での交渉に基づき設定されたものではない。

2025年12月31日に終了した年度において、当社は、当信託から17,584米ドル(2024年:18,839米ドル)の管理報酬を稼得しており、そのうち3,337米ドル(2024年:1,491米ドル)が期末日現在未払いとなっていた。

## 5. 専門家報酬

2024年12月31日及び2025年12月31日に終了した年度における専門家報酬の比較表は以下の通りである。

	2025年 (米ドル)	2024年 (米ドル)
法務及び専門家報酬	55,051	67,942
監査報酬	2,586	4,919
	<u>57,637</u>	<u>72,861</u>

## 6. 関連当事者間取引

当社は当信託及びそのサブファンドの投資運用活動に対して一定の支配力及び重要な影響力を有することから、信託の関連当事者とみなされる。

2025年12月31日及び2024年12月31日に終了した年度において、取締役は当社から取締役報酬及び費用を受領しておらず、2025年12月31日現在において未払いとなっている取締役報酬及び費用はない。

## 7. 金融商品の公正価値

金融資産及び負債の帳簿価額は満期までの期間が比較的に短いため、公正価値に近似している。

## 8. 金融商品及び関連リスク

### 信用リスク

信用リスクは、債務条件に従い取引相手先による当社への債務の不履行により当社に生じる可能性のある潜在的な損失を表す。当社を信用リスクにさらす可能性のある金融資産は、主に現金及び現金同等物並びに未収管理報酬である。信用リスクに関する最大エクスポージャーは、これらの金融資産の帳簿価額と等しい。当社は現金を信用のある金融機関に預けており、また未収管理報酬は短期的な性質であることから、現金及び現金同等物並びに未収管理報酬に関する信用リスクは低いと考えている。

### 外貨リスク

当社は、米ドルの他の通貨に対する為替レートの変動により、当社の米ドル以外の通貨建ての資産及び負債の報告価値に不利な影響が及ぶリスクにさらされている。

## 9. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2026年6月19日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

報告日後、当社及びスーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、当社が投資顧問(Investment Advisor)ではなく投資運用業者(Investment Manager)として信託に対してサービスを提供する形にサービス体制を再構築することを提案した。本財務諸表の承認日現在、当該再構築手続は継続中であり、まだ最終的な合意には至っていない。

上記の事項を除き、報告日後に本財務諸表に修正又は開示を要する事象は発生していない。

[次へ](#)

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**
**Balance Sheet**

31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

	31 December 2025 \$	31 December 2024 \$
<b>Assets</b>		
Cash	359,520	210,239
Management fees receivable	3,337	1,491
Prepaid professional fees	13,833	16,823
<b>Total assets</b>	<b>376,690</b>	<b>228,553</b>
<b>Liabilities</b>		
Professional fees payable	5,017	7,350
Other professional services fees payable	4,838	3,906
<b>Total liabilities</b>	<b>9,855</b>	<b>11,256</b>
<b>Shareholder's equity</b>		
Share capital	1	1
Share premium	420,786	420,786
Additional paid-in capital	205,825	-
Accumulated losses	(259,777)	(203,490)
	<b>366,835</b>	<b>217,297</b>
<b>Total liabilities and shareholder's equity</b>	<b>376,690</b>	<b>228,553</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited****Statement of Operations**

Year ended 31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

---

	2025	2024
	\$	\$
<b>Income</b>		
Management fees	17,584	18,839
Net loss on foreign exchange	(6,381)	(29,846)
	<u>11,203</u>	<u>(11,007)</u>
<b>Expenses</b>		
Financial statement reporting fees	7,149	7,490
Professional fees	57,637	72,861
Other expenses	2,704	2,624
	<u>67,490</u>	<u>82,975</u>
<b>Net loss for the year</b>	<u>(56,287)</u>	<u>(93,982)</u>

*See accompanying notes to financial statements.*

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**
**Statement of Changes in Shareholder's Equity**

Year ended 31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

	Number of Shares	Share Capital	Share Premium	Additional paid-in capital	Accumulated losses	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Balance at 1 January 2025	1	1	420,786	-	(203,490)	217,297
Net loss for the year	-	-	-	-	(56,287)	(56,287)
Additional paid-in capital for the year		-	-	205,825	-	205,825
Balance at 31 December 2025	1	1	420,786	205,825	(259,777)	366,835

	Number of Shares	Share Capital	Share Premium	Accumulated losses	Total
		\$	\$	\$	\$
Balance at 1 January 2024	1	1	420,786	(109,508)	311,279
Net loss for the year	-	-	-	(93,982)	(93,982)
Balance at 31 December 2024	1	1	420,786	(203,490)	217,297

See accompanying notes to financial statements.

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited****Statement of Cash Flows**

Year ended 31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

	2025	2024
	\$	\$
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Net loss for the year	(56,287)	(93,982)
Adjustments to reconcile net loss for the year to net cash used in operating activities:		
Increase in management fees receivable	(1,846)	(1,011)
Decrease/(increase) in prepaid professional fees	2,990	(16,823)
(Decrease)/increase in other payables and accrued expenses	(1,401)	3,809
<b>Net cash used in operating activities</b>	<b>(56,544)</b>	<b>(108,007)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Shareholder contribution	205,825	-
<b>Net cash generated from financing activities</b>	<b>205,825</b>	<b>-</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash during the year</b>	<b>149,281</b>	<b>(108,007)</b>
<b>Cash balance at beginning of the year</b>	<b>210,239</b>	<b>318,246</b>
<b>Cash balance at end of the year</b>	<b>359,520</b>	<b>210,239</b>

*See accompanying notes to financial statements.*

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements

31 December 2025

(Stated in United States Dollars)

---

#### 1. Incorporation and background information

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company") was incorporated as an exempted company with limited liability under the Companies Act of the Cayman Islands on 8 October 2004 and commenced operations on 1 January 2006.

The principal activity of the Company is the provision of investment advisory services to Superfund Japan (the "Trust").

The Company serves as the investment advisor for the Trust and has appointed Superfund Japan Co., Limited as the Agent Member Company for the Trust in Japan, pursuant to Agent Member Company Agreements. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to the Japan Securities Dealers Association. Superfund Japan Co., Limited also serves as distributor of the Trust. The Company's and Trust annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statements and filed with the Kanto Local Finance Bureau Japan, as part of Japanese filing requirements.

#### 2. Significant accounting policies

##### (a) Statement of compliance

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP").

##### (b) Foreign currency translation

The financial statements of the Company are presented in United States Dollars (USD). Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. All assets and liabilities denominated in foreign currencies at the year-end are translated to United States Dollars (\$) at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognized in the statement of operations.

##### (c) Use of estimates

The preparation of the financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year. Actual results could differ from those estimates. Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instrument. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited****Notes to Financial Statements (continued)**

31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

---

**2. Significant accounting policies (continued)***(d) Cash*

Cash comprises cash at bank, all of which is considered to be highly liquid with maturities of three months or less. Cash is carried at cost, which approximates fair value.

*(e) Management fees receivable*

Management fees receivable comprise management fees billed to the Trust, to whom investment advisory services have been provided.

The Company's policy is not to make a general provision for bad debts, however all amounts receivable are deemed uncollectible and written-off after a period of 12 months has elapsed.

*(f) Income and expenses*

Income and expenses are recorded on an accrual basis.

*(g) Taxation*

There are no income, profit, capital gains or other taxes imposed on the Company by the Cayman Islands. Accordingly, no provision for income taxes is made in these financial statements.

*(h) Assets under management*

The assets and liabilities of each of the sub-funds of the Trust under management are not shown in these financial statements since such items are not assets or liabilities of the Company.

**3. Share capital**

	2025 (\$)	2024 (\$)
<b>Authorized:</b>		
50,000,000 participating, redeemable, voting shares of JPY 1 each	<u>351,212</u>	<u>351,212</u>
<b>Issued and fully paid:</b>		
1 participating, redeemable, voting share of JPY 1	1	1
Share premium	<u>420,786</u>	<u>420,786</u>

During the year ended 31 December 2025, the shareholder contributed \$205,825 to the Company to fund its operations. No additional shares were issued in connection with the contribution, and the amount has been recorded as additional paid-in capital

---

**Superfund Japan Trading (Cayman) Limited****Notes to Financial Statements (continued)**

31 December 2025

*(Stated in United States Dollars)*

---

**4. Management fees**

The Company receives a management fee at the rate of 0.10% per annum of the net assets of each sub-fund of the Trust, paid semi-annually, quarterly or monthly in arrears, depending on the sub-fund. Management fees have not been set by arms-length negotiations.

During the year ended 31 December 2025, the Company earned management fees of **\$17,584** (2024: \$18,839) from the Trust, of which, **\$3,337** (2024: \$1,491) was outstanding at that date.

**5. Professional fees**

Professional fees for the year ended 31 December 2025 and 2024 comprised of:

	2025	2024
	(\$)	(\$)
Legal and professional fees	55,051	67,942
Audit fees	2,586	4,919
	<u>57,637</u>	<u>72,861</u>

**6. Related party transactions**

The Trust and its sub funds are related parties by virtue of the degree of control and significant influence that the Company exerts over their investment advisory functions.

During the year ended 31 December 2025 and 2024, there were no director fees and expenses incurred by the Company and no director fees and expenses payable as at 31 December 2025.

**7. Fair value of financial instruments**

The carrying values of financial assets and liabilities approximate fair values due to the relatively short periods to maturity.

---

## Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

### Notes to Financial Statements (continued)

31 December 2025

(Stated in United States Dollars)

---

#### 8. Financial instruments and associated risks

##### *Credit Risk*

Credit risk represents the potential loss that the Company would incur if the counterparties failed to perform pursuant to the terms of their obligations to the Company. Financial assets which potentially expose the Company to credit risk consist mainly of cash and cash equivalents and management fees receivables. The maximum exposure to credit risk equals the carrying value of these financial assets. The credit risk on cash and cash equivalents and management fees receivables are considered low as the Company maintains cash balances with a reputable financial institution and the management fees receivables are short term in nature.

##### *Foreign Currency Risk*

The Company is exposed to risks that the exchange rate of the United States Dollars relative to other currencies may change in a manner which has an adverse effect on the reported value of the Company's assets and liabilities denominated in currencies other than the United States Dollars.

#### 9. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to 19 June 2026, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to the reporting date, the Company and Superfund Japan (the "Trust") proposed a restructuring of their service arrangement whereby the Company would act as Investment Manager to the Trust rather than as Investment Adviser. As of the date of authorization of these financial statements, the restructuring process remains ongoing and has not yet been finalized.

Other than the matter described above, no events have occurred subsequent to the reporting date that would require adjustment to or disclosure in these financial statements.

**(2) 【損益計算書】**

管理会社の損益計算書については、上記(1)の項目に記載した管理会社の損益計算書を参照されたい。

#### 4【利害関係人との取引制限】

管理会社のその他の活動若しくは投資に関して、又は管理会社によって運用されるその他の投資ポートフォリオの活動に関して、一切制限はない。管理会社及び/又はその取締役は、当ファンドに類似する運営方法及び目的をもつその他のファンドの運用に関与することを許容される。かかるその他のファンドの活動は、当ファンドの活動と競争関係を生ずることがあり、この場合、管理会社の活動は利益相反とみなされることがある。

管理会社は、常に衡平かつ公正に義務を遂行することを目指す。上記の一般性を害することなく、管理会社は、サブファンドの事業及び活動を推進するために合理的に必要な時間のみを費やすことが要求される。

管理会社に支払われる報酬は、独立当事者間の交渉によって定められたものではない。アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏は、いずれも管理会社の取締役であり、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの取締役でもある。

アンジェリーク・アレクサンダー氏及びステファノ・アクティス氏は、マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドのマスターファンド投資顧問会社、販売会社及びマネジメント株式の株主と関係を有する。

(注) ファンドのマネジメント株式の保有者は、ファンドの実際の所有者である。マネジメント株式には議決権が付随するのに対し、パーティシペーティング株式には議決権が付随しない。ファンドの投資家はパーティシペーティング株式を保有しているため、議決権を有しない。

#### 5【その他】

訴訟及びその他の重大な出来事等

管理会社は、その設立以来、訴訟又は仲裁手続に関与したことは一切ない。また、管理会社の取締役又は株主が認識している限りにおいて、管理会社により、又は管理会社に対して訴訟ないし仲裁手続が係争中であるか、若しくは提起が予定されているということはない。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### (1) アセンティウム(ケイマン)リミテッド

(Ascentium (Cayman) Limited)

##### ( ) 発行済株式資本額

1,000米ドル(159,040円)(2025年12月31日現在の払込済資本金残高)

##### ( ) 事業の内容

アセンティウム(ケイマン)リミテッドは、ケイマン諸島の銀行及び信託会社法(その後の改正を含む。)に従いケイマン諸島の金融当局により発行された免許を保有する、信託業務専門の会社である。

#### (2) NAVコンサルティング・インク

(NAV Consulting, Inc.)

##### ( ) 発行済株式資本額

1,000米ドル(159,040円)(2025年12月31日現在の払込済資本金残高)

##### ( ) 事業の内容

NAVは世界各地において、2,000超のヘッジ・ファンド顧客、プライベート・エクイティ及び不動産ファンド顧客、並びにマネージド・アカウント顧客に対してサービスを提供している。NAVは、その革新的な技術、及び処理能力の継続的な向上への注力により、ファンドの純資産価額の算出をいかなる事務管理会社よりも高速で行うことができる。米国及びインドにチームを有するNAVは、常に稼働する週7日24時間体制のサポートを顧客に対して提供することができる。NAVのオペレーションはすべてISAE 3402タイプ2 認証済みである。NAVコンサルティング・インクは、NAVを構成する一員であり、当ファンドの純資産価額の計算並びにその他特定の会計、事務、データ処理業務及び関連する専門業務を含む役務を提供する。

#### (3) NAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッド

(NAV Fund Services (Cayman) Ltd.)

##### ( ) 発行済株式資本額

540,000米ドル(85,881,600円)(2025年12月31日現在の株式額面総額及び追加払込済資本金残高)

##### ( ) 事業の内容

NAVファンド・サービスズ(ケイマン)リミテッドは、NAVを構成する一員であり、登録兼名義変更代理人/管理者として、投資者向けの以下の役務を提供する。

- ・ 申込及び償還の処理
- ・ マネー・ロンダリング防止
- ・ ワールドチェック及びOFAC(米国財務省外国資産管理局)リストにおける投資者の確認、並びに投資者リスク及びケイマン法上効力を有する制裁リストの監視
- ・ デュアル・コントロールド振込処理

#### (4) スーパーファンド・ジャパン株式会社

##### ( ) 資本金

275百万円(2026年3月31日現在)

##### ( ) 事業の内容

金融商品取引業。

## 2【関係業務の概要】

### (1) アセンティウム(ケイマン)リミテッド

(Ascentium (Cayman) Limited)

アセンティウム(ケイマン)リミテッドは、当ファンドの受託会社として行為する。

### (2) NAVコンサルティング・インク

(NAV Consulting, Inc.)

NAVコンサルティング・インクは、当ファンドの事務管理会社として行為する。

### (3) NAVファンド・サービシズ(ケイマン)リミテッド

(NAV Fund Services (Cayman) Ltd.)

NAVファンド・サービシズ(ケイマン)リミテッドは、当ファンドの事務管理会社として行為する。

### (4) スーパーファンド・ジャパン株式会社

スーパーファンド・ジャパン株式会社は、当ファンドの販売会社として、受益証券の販売及び買戻しを行い、また当ファンドの代行協会員としてその一切の業務を行う。

## 3【資本関係】

該当なし。

### 第3【投資信託制度の概要】

ケイマン諸島における信託は、世界のいかなる地域に在住する者によっても、世界のいかなる地域における資産又は投資をもっても、またいかなる通貨によっても設立することができる。ケイマン諸島における信託の設立は、ケイマン諸島の信託法(その後の改正を含む。)、不正処分法(その後の改正を含む。 )及び永久権法(その後の改正を含む。 )により規定されている。

#### 1 ユニット・トラスト及びミューチュアル・ファンドの一般規制

ユニット・トラストは、信託を規定する法律に加え、ミューチュアル・ファンド法の規制対象ともなり得る、ケイマン諸島における信託の一種である。ユニット・トラストは、信託証書又は受託者による信託宣言により設立される。かかるユニット・トラストが「ミューチュアル・ファンド」の定義に該当し、とりわけ投資家が任意に信託受益権を償還又は買い戻すことができる場合、ケイマン諸島におけるミューチュアル・ファンドとして登録されなければならないことがある。

ユニット型投資信託はまた、そのいずれの投資家もケイマン諸島に居住又は定住していない場合、信託法(その後の改正を含む。 )の規定に基づく適用免除信託として登録することができる。当ファンドは、当該法律に規定された要件を満たしており、ケイマン諸島における適用免除信託として登録されている。

当ファンドは、ミューチュアル・ファンド法第4項(3)に定める「登録ミューチュアル・ファンド」として登録されている。

ケイマン諸島におけるユニット・トラストの財産は、信託証書又は信託宣言に基づいて受託者に帰属し、当該信託証書又は信託宣言により、通常、譲渡自由及び買い戻し可能な多数の受益権に分割される。当ファンドは、信託証書に基づき設立されるケイマン諸島におけるオープン・エンド型アンブレラ・ユニット・トラストとして設立された。

#### 2 適用免除信託

当ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき、適用免除信託として登録された。適用免除信託として登録された信託には、当該信託、受託者又は受益権者に対して発生する資産又は収入に対し、当該信託証書の日付から50年の間に成立し、収入、固定資産、利益若しくは増額分に対する税金、又は相続税を課す、ケイマン諸島におけるいかなる法律も適用されない旨の保証を受けるための申請を行うことができる。

ユニット・トラストを、適用免除信託として登録するためには、信託登録所は、当該信託の受益権者にはいかなる時点においてもケイマン諸島に居住又は定住する者(この目的上は、企業を含む。 )も含まないという要件を満たすことを確認する必要がある。ケイマン諸島において、適用免除又は通常非居住企業として設立された企業は、当該目的においてのみケイマン諸島に居住していないとみなされる。ユニット型投資信託は、一度適用免除として登録されると、いずれかの受益権者がある時点においてケイマン諸島に居住又は定住したという理由で適用免除信託としての登録を取り消されることはないが、かかる受益権者は、ユニット・トラストにおける利益に関して、税制上の恩恵を失う。

ユニット・トラストが一度適用免除信託として登録されると、受託者は、ケイマン諸島の信託の信託登録所に対し、当該ユニット・トラストの信託財産、権限及び規定を記載又は記録したすべての書類を提出しなければならない。登録の申請は、信託証書の締結後に行われる。信託が適用免除信託として登録された後、税制上の登録が行われる。当ファンドは、すでにかかる税務登録を取得している。

#### 3 ユニット・トラストの構造

ケイマン諸島におけるユニット・トラストは、通常、( )単一シリーズの受益権又は( )複数シリーズの受益権をもって設立される。単一シリーズのユニット型投資信託においては、単一種類の買戻可能受益権が、通常は当初募集金額により募集され、その後は純資産価額により、投資家に対して販売される。すべての投資家は、信託証書の規定に基づき、受益権者集会に参加する権利を有している。複数シリーズのユニット・トラストにおいては、様々な種類の買戻可能受益権が、当初募集金額で、投資家に対して販売される。

当ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき、複数シリーズのユニット・トラストとして設立された。

#### 4 マネー・ロンダリング防止規則

##### ケイマン諸島

ケイマン諸島におけるマネー・ロンダリングの防止を目的とした規則を遵守するため、事務管理会社は、すべての潜在的な投資家に対し身元証明書の提出を求める(但し、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則(その後の改正を含む。)(以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。))に基づき免除が事務管理会社に適用される場合を除く。)。申込の際の状況が以下のとき、完全な身元証明の書類を必要としない場合がある。

- (a) 潜在的な投資家が、承認された金融機関における当該投資家名義の口座から投資活動の支払いを行うとき
- (b) 潜在的な投資家が、承認された行政当局の規制を受け、かつ承認された法域を基盤とする若しくはかかる法域において設立された又はかかる法域の法律を準拠法としているとき
- (c) 潜在的な投資家の代理として、承認された行政当局の規制を受け、かつ承認された法域を基盤とする若しくはかかる法域において設立された又はかかる法域の法律を準拠法としている仲介者が申込を行うとき

上記の例外措置のための金融機関、行政当局又は法域の確認は、ケイマン諸島が十分と認める他の法域のマネー・ロンダリングの防止に関する規則を参考に、マネー・ロンダリング防止規則に従い決定される。

受託会社及び事務管理会社は、潜在的な投資家の身元を確認するために必要な情報を要求する権利を有する。事務管理会社はまた、本受益証券の譲受人に関する身元証明書を要求する権利を有する。潜在的な投資家又は譲受人が、確認のために求められた情報を提出することが遅れた又は提出しなかった場合、受託会社及び事務管理会社は、申込の受付又は(状況により)特定の譲渡の登録を拒否することができる。このとき、本受益証券の申込において、受領した資金は当初の支払金引落し口座に利息を付さずに返却される。

また、受益権者への償還金の支払いが、特定の法域において適用あるマネー・ロンダリングの防止に関する規則若しくは他の法令に違反する結果となる、又は受託会社若しくは事務管理会社がかかる規則若しくは法令を遵守するために受益権者に対して償還金の支払いを拒否することが必要若しくは適当であると、受託会社若しくは事務管理会社が判断又は通知した場合、受託会社及び事務管理会社は受益権者に対して償還金の支払いを拒否する権利を有する。

何らかの情報等により、ケイマン諸島の居住者(受託会社、事務管理会社及びその従業員を含む。)が、ある者がマネー・ロンダリングに関与していることを知った若しくはその疑いを持った又はそれを知り若しくはその疑いを持つ合理的な理由を有する場合、かかる居住者はケイマン諸島の犯罪収益法(その後の改正を含む。)及びテロリズム法(その後の改正を含む。)に従い、かかる情報等を報告することが要求される。かかる報告は、法律等で規制された情報開示制限の違反とみなされることはない。

##### 日本

販売会社は、受益証券の発行又は譲渡に関して、犯罪による収益の移転防止に関する法律(平成19年法律第22号)その他の販売会社に適用のあるマネー・ロンダリングの防止に関する法令を遵守するものとし、これらの法令に従って必要な詳細情報を入手するものとする。

なお、前記にかかわらず、管理会社又は受託会社からの書面による請求があった場合には、販売会社は、マネー・ロンダリングの防止に関するその他の法令を遵守するものとする。

販売会社が、かかるマネー・ロンダリングの防止に係る法令を遵守することができなかった場合、又はこれらの法令に従って必要な詳細情報を入手することができなかった場合、販売会社は、当該申込を拒否し、かかる申込は、事務管理会社に送付しないものとする。

#### 第4【参考情報】

2025年1月1日から2025年12月31日までの間に下記の書類が関東財務局長に提出された。

1	有価証券届出書	2025年3月14日
2	有価証券届出書の訂正届出書	2025年3月31日
3	有価証券届出書の訂正届出書	2025年3月31日
4	有価証券届出書	2025年6月13日
5	有価証券報告書	2025年6月30日
6	有価証券届出書の訂正届出書	2025年6月30日
7	半期報告書	2025年9月30日
8	有価証券届出書の訂正届出書	2025年9月30日
9	有価証券報告書の訂正報告書	2025年10月9日
10	有価証券届出書の訂正届出書	2025年11月12日

#### 第5【その他】

該当なし

(翻訳)

**独立監査人による監査報告書**

スーパーファンド・ジャパン(ケイマン諸島グランドケイマン)の  
受託会社御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズ、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ゴールド・シルバー・プラス・マイニング及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・ブラック・ブロックチェーンで構成されるスーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、要約投資明細書を含む2025年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表はすべての重要な点において、2025年12月31日現在の当信託の財政状態及び同日に終了した年度の財務業績を米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。))に従って監査を実施した。同基準に基づく我々の責任は、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」のセクションで詳述されている。我々は国際会計士倫理基準審議会の定める「職業会計士のための国際倫理規程(国際的独立性基準を含む)」(以下、「IESBA規程」という。))に基づき当信託に対して独立性を保持しており、またIESBA規程で定められる倫理上の責任を果たした。我々の得た監査証拠は監査意見の根拠を成すに十分かつ適切であると我々は判断している。

**強調事項**

我々は、財務諸表注記14に注意を喚起する。同注記には、2026年5月19日に当信託の販売会社が当信託の登録受益権者として、当信託の再編が2026年7月1日付で実施されることにつき、同意する決議をした旨が記載されている。スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンCのすべての受益証券は償還され、受益者は償還対価としてスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンの対応する各クラスの受益証券を新しく取得する。再編後、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーンCは終了する。この事項に関して、我々の意見に修正はない。

**財務諸表に関する受託会社の責任**

受託会社には、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って財務諸表を作成し、公正な表示を行う責任、及び、不正又は誤謬による重大な虚偽記載のない財務諸表の作成にあたり受託会社が必要と判断した内部統制に関する責任がある。

財務諸表の作成にあたり、受託会社は、継続企業としての当信託の継続能力を評価し、必要に応じて継続企業に關係する事項を開示し、経営陣が当信託を清算するか営業を停止するかのいずれかを行うことを意図している、又はそうする以外の現実的な選択肢がない場合を除き、継続企業ベースの会計を行う責任がある。

## 財務諸表の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当信託の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当信託の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当信託が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

本報告書はエンゲージメント・レターの条件に従い、スーパーファンド・ジャパン及びその受託会社のためにのみ作成されたものであり、その他の目的をもたない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDOケイマンリミテッド

2026年6月19日

## Independent Auditor's Report

To the Trustee of  
Superfund Japan  
Grand Cayman, Cayman Islands

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Superfund Japan, comprising Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan, Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons, Superfund Japan Sub-Fund Gold, Silver + Mining, and Superfund Japan Sub-Fund Black Blockchain (the "Trust"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the condensed schedule of investments, as of December 31, 2025, and the statement of operations, statement of changes in net assets for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Trust as of December 31, 2025, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* ("IESBA Code"), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Emphasis of Matter**

We draw attention to Note 14 which describes that on May 19, 2026, the Distributor of the Trust resolved that effective July 1, 2026, a restructuring of the Trust will take place. All units of Superfund Japan Sub-Fund Green C will be redeemed, and unitholders will receive units of the relevant classes of Superfund Japan Sub-Fund Green as redemption proceeds. Following the restructuring, Superfund Japan Sub-Fund Green C will be terminated. Our opinion is not modified in respect of this matter.

### **Responsibilities of the Trustee for the Financial Statements**

The Trustee is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the trustee determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the trustee is responsible for assessing the Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

***Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements***

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

***Restriction on Use***

This report has been prepared for and only for the Superfund Japan and its Trustee in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

BDO Cayman Ltd.

June 19, 2026

[次へ](#)

(翻訳)  
**独立監査人による監査報告書**

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(ケイマン諸島グランド・ケイマン)  
取締役会御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「当社」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、2025年12月31日現在の貸借対照表及び同日に終了した年度の損益計算書、株主持分変動計算書及びキャッシュ・フロー計算書並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、当社の2025年12月31日現在の財政状態、並びに同日に終了した年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に準拠して監査を行った。本基準のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」のセクションで詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会の定める「職業会計士のための国際倫理規程(国際的独立性基準を含む)」(以下、「IESBA規程」という。)に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該IESBA規程で定められる倫理上の責任を果たした。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

**その他の記載内容**

取締役会は、財務諸表とともに表示されるその他の記載内容に対して責任を負う。その他の記載内容は、取締役会報告書及び取締役会の責任に関する記述が含まれるが、財務諸表及び当監査報告書は含まれない。我々の財務諸表監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、我々はその他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか注意を払うことにある。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

**財務諸表に関する取締役会の責任**

取締役会は、米国で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽の表示がない財務諸表の作成に必要であると取締役が判断した内部統制について責任を負っている。

財務諸表の作成にあたり、取締役会は、継続企業としての当社の存続能力の評価、継続企業に関する事項の開示(該当する場合)及び継続企業の前提による会計処理の実施に責任を有する。ただし、経営者が当社を清算若しくは事業を停止する意思を有する場合、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合はこの限りではない。

## 財務諸表の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当社の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当社の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当社が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

当報告書は、エンゲージメント・レターの条件に従って、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド及びその取締役のためにのみ作成されているのであり、その他の目的を持たない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BD0ケイマンリミテッド

2026年6月19日

## Independent Auditor's Report

To the Board of Directors of  
Superfund Japan Trading (Cayman) Limited  
Grand Cayman, Cayman Islands

### Opinion

We have audited the financial statements of Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2025, and the statement of operations, statement of changes in shareholder's equity and statement of cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* ("IESBA Code"), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other Information

The directors are responsible for the other information presented with the financial statements. The other information comprises the information included in the directors' report and statement of directors' responsibilities, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### Responsibilities of the Directors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Restriction on Use**

This report has been prepared for and only for Superfund Japan Trading (Cayman) Limited and its directors in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

BDO Cayman Ltd.  
19 June 2026

## (翻訳)

## 独立監査人による監査報告書

スーパーファンド・ジャパン(ケイマン諸島グランドケイマン)の  
受託会社御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・サブファンド・グリーン、スーパーファンド・グリーンCジャパン及びスーパーファンド・ジャパン・サブファンド・レインボー・オールシーズンズで構成されるスーパーファンド・ジャパン(以下、「当信託」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、要約投資明細書を含む2024年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表はすべての重要な点において、2024年12月31日現在の当信託の財政状態及び同日に終了した年度の財務業績を米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に従って監査を実施した。同基準に基づく我々の責任については、監査報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」のセクションで詳述されている。我々は国際会計士倫理基準審議会の「職業会計士の倫理規程」(以下、「IESBA規程」という。)に従い、当信託とは独立しており、IESBA規程に従って倫理的責任を果たした。我々の得た監査証拠は監査意見の根拠を成すに十分かつ適切であると我々は判断している。

**財務諸表に関する受託会社の責任**

受託会社には、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に従って財務諸表を作成し、公正な表示を行う責任、及び、不正又は誤謬による重大な虚偽記載のない財務諸表の作成にあたり受託会社が必要と判断した内部統制に関する責任がある。

財務諸表の作成にあたり、受託会社は、継続企業としての当信託の継続能力を評価し、必要に応じて継続企業に關係する事項を開示し、経営陣が当信託を清算するか営業を停止するかのいずれかを行うことを意図している、又はそうする以外の現実的な選択肢がない場合を除き、継続企業ベースの会計を行う責任がある。

**財務諸表の監査に関する監査人の責任**

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。

- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当信託の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当信託の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当信託が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

### 利用の制限

本報告書はエンゲージメント・レターの条件に従い、スーパーファンド・ジャパン及びその受託会社のためにのみ作成されたものであり、その他の目的をもたない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BDOケイマンリミテッド

2025年6月19日

## Independent Auditor's Report

To the Trustee of  
Superfund Japan  
Grand Cayman, Cayman Islands

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Superfund Japan, comprising Superfund Japan Sub-Fund Green, Superfund Green C Japan and Superfund Japan Sub-Fund Rainbow All Seasons (the "Trust"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the condensed schedule of investments, as of December 31, 2024, and the statement of operations, statement of changes in net assets for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Trust as of December 31, 2024, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* ("IESBA Code"), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Responsibilities of the Trustee for the Financial Statements**

The Trustee is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the trustee determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the trustee is responsible for assessing the Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### ***Restriction on Use***

This report has been prepared for and only for the Superfund Japan and its Trustee in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

BDO Cayman Ltd.

June 19, 2025

[次へ](#)

(翻訳)  
**独立監査人による監査報告書**

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(ケイマン諸島グランド・ケイマン)  
取締役会御中

**監査意見**

我々は、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「当社」という。)の財務諸表の監査を行った。当該財務諸表は、2024年12月31日現在の貸借対照表及び同日に終了した年度の損益計算書、株主持分変動計算書及びキャッシュ・フロー計算書並びに財務諸表注記で構成されている。

我々の意見によれば、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、当社の2024年12月31日現在の財政状態、並びに同日に終了した年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において適正に表示している。

**監査意見の根拠**

我々は、国際監査基準(以下、「ISA」という。)に準拠して監査を行った。本基準のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」区分に詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会の定める職業会計士の倫理規程(以下、「IESBA規程」という。)に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該IESBA規程で定められる倫理上の責任を果たした。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

**その他の記載内容**

取締役会は、財務諸表とともに表示されるその他の記載内容に対して責任を負う。その他の記載内容は、取締役会報告書に含まれる情報から構成されるが、財務諸表及びその監査報告書は含まれない。

我々の財務諸表監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、我々はその他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか注意を払うことにある。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

**財務諸表に関する取締役会の責任**

取締役会は、米国で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽の表示がない財務諸表の作成に必要であると取締役が判断した内部統制について責任を負っている。

財務諸表の作成にあたり、取締役会は、継続企業としての当社の存続能力の評価、継続企業に関する事項の開示(該当する場合)及び継続企業の前提による会計処理の実施に責任を有する。ただし、経営者が当社を清算若しくは事業を停止する意思を有する場合、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合はこの限りではない。

## 財務諸表の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、全体として、財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して実施された監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当該財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業専門家としての懐疑心を保持する。また、下記を実施することが含まれている。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続きを立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽の表示を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明又は内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当社の内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 使用されている会計方針の適切性、経営者によって行われた会計上の見積もり及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業の前提により会計処理を実施したことの適切性について、又は入手した監査証拠に基づいて、当社の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して、重要な不確実性が認められるかどうかについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、当監査人の監査報告書において、財務諸表の関連する開示を参照するよう促すか、又は当該開示が適切でない場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、当監査人の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象又は状況により、当社が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めて、財務諸表の全体的な表示、構成及び内容を評価し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかを評価する。

我々は、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施の過程で識別した内部統制の重要な不備を含めて、監査上の重要な発見事項について統治責任者とコミュニケーションをとる。

## 利用の制限

当報告書は、エンゲージメント・レターの条件に従って、スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッドのためにのみ作成されているのであり、その他の目的を持たない。我々の書面による明示的な事前の同意がある場合を除いて、法律で許容される最大限の範囲において、我々のその他の目的又は当報告書が提示されたか又は当報告書を入手したその他の人物に対して責任又は善管注意義務を負うものではない。

BD0ケイマンリミテッド

2025年6月19日

## Independent Auditor's Report

To the Board of Directors of  
Superfund Japan Trading (Cayman) Limited  
Grand Cayman, Cayman Islands

### Opinion

We have audited the financial statements of Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company"), which comprise the balance sheet as of 31 December 2024, and the statement of operations, statement of changes in shareholder's equity and statement of cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2024, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* ("IESBA Code"), and we have fulfilled our ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other Information

The directors are responsible for the other information presented with the financial statements. The other information comprises the information included in the directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### Responsibilities of the Directors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Restriction on Use**

This report has been prepared for and only for Superfund Japan Trading (Cayman) Limited in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume any liability or duty of care for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

BDO Cayman Ltd.  
19 June 2025