

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年7月31日

【計算期間】 第29期中（自 2025年11月1日 至 2026年4月30日）

【ファンド名】 外貨建マネー・マーケット・ファンド
(GAIKADATE MONEY MARKET FUND)

【発行者名】 カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）
エス・エイ
(Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.)

【代表者の役職氏名】 取締役 ジョン・コッター
(John Cotter)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 2350、
ジャン・ピレー通り 3
(3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 十枝 美紀子
弁護士 橋本 雅行

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 十枝 美紀子
弁護士 三宅 章仁
弁護士 橋本 雅行

【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。

1【ファンドの運用状況】

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）が管理する外貨建マネー・マーケット・ファンド（Gaikadate Money Market Fund）（以下「トラスト」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

トラストは、サブ・ファンドである米ドル・ポートフォリオのみから成る（以下、サブ・ファンドを「ファンド」といい、ファンド受益証券を「ファンド証券」または「受益証券」という。）。

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（2026年５月末日現在）

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
ユーロ・コマーシャル・ペーパー	フランス	252,547,004.23	27.72
	ドイツ	201,553,196.52	22.12
	フィンランド	126,817,806.68	13.92
	スイス	34,821,499.53	3.82
	スウェーデン	34,740,094.11	3.81
	国際的機関	32,719,539.07	3.59
	ノルウェー	26,942,753.92	2.96
	オランダ	24,982,473.73	2.74
小計		735,124,367.79	80.67
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		176,100,439.71	19.33
合計		911,224,807.50 (約145,240百万円)	100.00

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

（注２）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2026年５月29日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝159.39円）による。以下同じ。

（注３）トラストは、ルクセンブルグの法律に基づいて設定されているが、ファンド証券は米ドル建てであるため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

投資資産

(i) 投資有価証券の主要銘柄

(2026年 5 月末日現在)

	銘柄	種類	発行国	利率	満期日	(米ドル)			投資 比率 (%)
						額面金額	取得金額	時価	
1	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT (USD) CP 4/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/6/4	35,000,000.00	34,669,522.41	34,989,223.56	3.84
2	EUROFIMA EUROPAEISCHE GESELLSCHAFT (USD) CP 21/7/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	スイス	-	2026/7/21	35,000,000.00	34,782,229.43	34,821,499.53	3.82
3	SWEDEN (KINGDOM OF) (USD) CP 12/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	スウェー デン	-	2026/8/12	35,000,000.00	34,700,386.26	34,740,094.11	3.81
4	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATION (USD) CP 22/10/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/10/22	35,000,000.00	34,443,733.70	34,480,090.97	3.78
5	LANDESKREDITBANK BADEN-WUERTTEMBERG (USD) CP 2/11/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/11/2	35,000,000.00	34,428,825.78	34,443,285.89	3.78
6	EUROPE INVESTMENT BANK (USD) CP 24/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	国際的 機関	-	2026/8/24	33,000,000.00	32,485,821.63	32,719,539.07	3.59
7	KOMMUNALBANKEN AS (USD) CP 22/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ノル ウェー	-	2026/6/22	27,000,000.00	26,667,427.55	26,942,753.92	2.96
8	BANK DES NIEDERLANDISCHEN GEMEINDEN (USD) CP 8/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	オランダ	-	2026/8/6	25,000,000.00	24,694,542.23	24,982,473.73	2.74
9	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 9/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/9	25,000,000.00	24,919,151.20	24,979,787.80	2.74
10	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 18/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/8/18	25,000,000.00	24,764,571.47	24,800,397.55	2.72
11	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 15/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/15	22,000,000.00	21,926,637.13	21,968,876.36	2.41

	銘柄	種類	発行国	利率	満期日	(米ドル)			投資 比率 (%)
						額面金額	取得金額	時価	
12	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 17/9/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/9/17	22,000,000.00	21,654,875.42	21,756,382.65	2.39
13	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 3/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/6/3	20,000,000.00	19,749,835.42	19,995,830.59	2.19
14	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 10/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/6/10	20,000,000.00	19,750,810.61	19,981,310.80	2.19
15	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 11/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/11	20,000,000.00	19,937,335.85	19,979,785.76	2.19
16	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 12/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/12	20,000,000.00	19,937,335.85	19,977,764.33	2.19
17	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 22/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/22	20,000,000.00	19,872,715.26	19,957,571.75	2.19
18	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 24/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フィン ランド	-	2026/6/24	20,000,000.00	19,935,629.47	19,954,020.68	2.19
19	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 17/7/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/7/17	20,000,000.00	19,689,076.66	19,904,650.18	2.18
20	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 24/7/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/7/24	20,000,000.00	19,689,076.66	19,890,140.42	2.18
21	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 3/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/8/3	20,000,000.00	19,682,956.77	19,869,452.79	2.18
22	NORDRHEIN WESTFALEN BANK (USD) CP 7/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/8/7	20,000,000.00	19,824,301.62	19,863,118.70	2.18
23	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 27/8/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/8/27	20,000,000.00	19,670,615.54	19,812,702.95	2.17

	銘柄	種類	発行国	利率	満期日	（米ドル）			投資 比率 （％）
						額面金額	取得金額	時価	
24	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 24/9/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/9/24	20,000,000.00	19,666,946.81	19,754,480.02	2.17
25	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 25/9/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/9/25	20,000,000.00	19,670,567.18	19,751,855.80	2.17
26	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 13/10/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/10/13	20,000,000.00	19,668,463.46	19,713,381.31	2.16
27	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 15/10/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/10/15	20,000,000.00	19,673,905.02	19,710,137.80	2.16
28	AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 27/10/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	フランス	-	2026/10/27	20,000,000.00	19,672,260.15	19,682,970.60	2.16
29	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 24/7/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/7/24	14,000,000.00	13,790,555.93	13,925,996.43	1.53
30	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 3/6/26	ユーロ・ コマー シャル・ ペーパー	ドイツ	-	2026/6/3	13,000,000.00	12,879,533.43	12,997,381.16	1.43

（ ）投資不動産物件

該当事項なし（2026年5月末日現在）。

（ ）その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2026年5月末日現在）。

（２）【運用実績】

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

【純資産の推移】

2026年５月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		１口当たりの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2025年６月末日	774,602	123,464	0.01	2
７月末日	822,980	131,175	0.01	2
８月末日	883,715	140,855	0.01	2
９月末日	856,249	136,478	0.01	2
10月末日	833,076	132,784	0.01	2
11月末日	809,876	129,086	0.01	2
12月末日	782,615	124,741	0.01	2
2026年１月末日	826,259	131,697	0.01	2
２月末日	875,241	139,505	0.01	2
３月末日	829,904	132,278	0.01	2
４月末日	832,224	132,648	0.01	2
５月末日	911,225	145,240	0.01	2

【分配の推移】

ファンド証券の1口当たりの純資産価格を、ファンドについて0.01米ドルに維持するために必要な額の分配を日々宣言している。毎月の最終取引日に、（当該最終取引日の直前の日（当日を含む。）までに）宣言された、発生済・未払いのすべての分配金は、（ルクセンブルグおよび/または受益者の関係国において支払われる分配金についての源泉税およびその他の税金（もしあれば）を控除後）当該最終取引日の直前の取引日に決定されるファンドの1口当たりの純資産価格で自動的に再投資され、これにつきファンド証券が発行される。

以下は、2026年5月末日までの1年間における、前月最終営業日から各月最終営業日前日まで保有した場合に再投資された月次分配金（源泉課税後）の額を表示したものである。

最終営業日	100口当たり分配金累計（源泉課税後）
	米ドル
2025年6月29日	0.003251
7月30日	0.003258
8月28日	0.003041
9月29日	0.003307
10月30日	0.003072
11月27日	0.002659
12月29日	0.002960
2026年1月29日	0.002815
2月26日	0.001909
3月30日	0.002195
4月29日	0.002013
5月28日	0.001894

2026年5月末日までの1年間における前記月次分配金（源泉課税後）の単純合計は、以下のとおりである。

	100口当たり分配金累計（源泉課税後）
	米ドル
2025年6月 - 2026年5月	0.032374

【収益率の推移】

	収益率（注）
2025年 6 月 1 日 - 2026年 5 月末日	3.2374%

（注）ファンドは、純資産価格について変動がないため、上記の収益率は、2026年 5 月末日までの 1 年間における月次分配金の累計額を用いて、以下の計算式により算出された。なお、収益率の計算に際し用いた分配金は、源泉徴収税を控除したものである。

$$\text{収益率（％）} = 100 \times (a - b) / b$$

a = 2026年 5 月末日の 1 口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 当該期間の直前の日の 1 口当たり純資産価格（分配落の額）

2 【販売及び買戻しの実績】

2026年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2026年5月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

販売口数	買戻し口数	発行済口数
116,600,567,667 (116,600,567,667)	104,246,253,422 (104,246,253,422)	91,122,480,750 (91,122,480,750)

（注）（ ）の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

3【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの日本文の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号。その後の改正を含む。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。円貨への換算には、株式会社三菱UFJ銀行の2026年5月29日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝159.39円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円貨に換算された金額は、四捨五入のため、合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

（１）【資産及び負債の状況】

外貨建マネー・マーケット・ファンド
 ルクセンブルグ籍アンブレラ型契約型投資信託
 純資産計算書
 2026年４月30日現在

外貨建マネー・マーケット・ファンド - 米ドル・ポートフォリオ			
	注	米ドル	千円
資産			
投資有価証券時価評価額	2.2	663,212,559	105,709,450
現金預金		172,274,757	27,458,874
前払費用		8,477	1,351
未収銀行利息		33,698	5,371
資産合計		835,529,491	133,175,046
負債			
未払管理報酬およびA I F M報酬	4	121,416	19,352
未払投資運用報酬	5	277,100	44,167
未払専門家報酬		19,233	3,066
未払保管報酬	6	82,641	13,172
未払販売会社報酬	7	607,082	96,763
未払発行税	8	6,937	1,106
その他の負債		2,190,674	349,172
負債合計		3,305,083	526,797
期末現在純資産額		832,224,408	132,648,248
発行済受益証券口数		83,222,440,809 口	
1口当たり純資産価格		0.01 米ドル	2 円

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

外貨建マネー・マーケット・ファンド
ルクセンブルグ籍アンブレラ型契約型投資信託
外貨建マネー・マーケット・ファンド - 米ドル・ポートフォリオ
統計情報

	2026年 4 月30日現在		2025年10月31日現在		2024年10月31日現在	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産額	832,224,408	132,648,248	833,076,250	132,784,023	730,096,699	116,370,113
発行済受益証券口数	83,222,440,809 口		83,307,624,967 口		73,009,669,886 口	
1 口当たり純資産価格	0.01	2 円	0.01	2 円	0.01	2 円

外貨建マネー・マーケット・ファンド
ルクセンブルグ籍アンブレラ型契約型投資信託
財務書類に対する注記
2026年4月30日現在

注１．設定

外貨建マネー・マーケット・ファンド（以下「トラスト」という。）は、ルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパート およびオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日の法律（以下、本注記において「AIFM法」という。）の規定により規制されるオープン・エンドの契約型アンブレラ・ファンド（以下「契約型投資信託」という。）である。外貨建マネー・マーケット・ファンドはマネー・マーケット・ファンド（以下「MMF」という。）として適格性を有し、マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規則（EU）2017/1131（以下「MMF規則」という。）に規定された範囲内にある。

MMF規則の枠組みに基づき、外貨建マネー・マーケット・ファンド等のすべての既存のMMFは、MMF規則により導入された新規要件すべて（とりわけ、評価、ファンド規則、資産の適格性、内部与信特性評価手続、顧客確認方針およびストレステスト方針を含む。）を遵守しなければならない、それぞれの国の所轄官庁（ルクセンブルグ籍のファンドについてはCSSF（金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）））に対し、2019年1月21日までにMMF規則に基づく承認のための申請書を提出しなければならない。

2019年3月31日付のCSSFからの承認に伴い、外貨建マネー・マーケット・ファンドは公的債務固定基準価額MMF（以下「公債CNAV MMF」という。）の仕組みを有する短期MMFとして適格性を有している。2019年2月28日に、既存の全受益者は、MMF規則による重大な変更について適式に通知を受けた。

トラストは、ルクセンブルグ法に基づき設立され、ミュンスバッハ L - 5365、ガブリエル・リップマン通り 1 Bに登記上の事務所を有する管理会社であるジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「JFML」という。）によって管理・運用されていた（2025年12月1日まで）。JFMLは、ルクセンブルグの商業・会社登記簿においてB46 632番として登録され、AIFM法第2章に基づきトラストのオルタナティブ投資ファンド運用会社（以下「AIFM」という。）として行為する権限を付与されている。2014年7月以降、AIFMの資本金は2,500,000ユーロであった。2025年12月1日以降、トラストはカーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイによって運用されている。

トラストは、1997年10月8日に効力を発生し、1997年11月10日にメモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアション紙（以下「メモリアル」という。）に公告されたトラストの約款（以下「約款」という。）に従って管理・運用される。約款の変更に関する通知は、メモリアルにおいて、2014年9月18日に公告された。2024年12月18日に効力を生じた直近の総合約款は、ルクセンブルグの商業登記簿（Luxembourg Business Registers）に届出が行われており、閲覧および複製を入手することができる。

ルクセンブルグの2016年5月27日法に従って、トラストは、ルクセンブルグの商業・会社登記簿においてK164番として登録されている。

2026年4月30日現在、外貨建マネー・マーケット・ファンドは、存続期限の定めなく設立されており、以下の1つのファンドを有している。

外貨建マネー・マーケット・ファンド - 米ドル・ポートフォリオ、1997年10月9日付で運用開始

注2．重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

本財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの規則に従って作成されている。ファンドの基準通貨は米ドルである。

2.2 有価証券投資の評価

ファンドの組入証券は、これら有価証券の均等償却法に基づいて評価される。この評価方法は、証券を取得原価で評価し、以後証券の市場価格に与える金利変動の影響にかかわらず、割引額またはプレミアム分を満期に至るまで均等額で償却することを前提としている。この方法は、評価面での確実性を提供するものの、均等償却法によって決定される評価額がトラストが証券を売却した場合に受領する売却代金より高額であったり低額であったりする場合が生ずる結果となる。ファンドの組入証券は、市場相場に基づき計算される純資産価格と均等償却法により計算される純資産価格との間の乖離を判定するため、AIFMによりまたはAIFMの指図の下に監視される。重大な希薄化またはその他の不公正な結果を投資者にもたらす可能性のある乖離が存在すると判定された場合、AIFMは、トラストの英文目論見書に記載される調整的措置を行う。

証券取引所に上場されているか、またはその他の規制市場で取引されている有価証券は、当該証券取引所または市場における入手可能な直近の価格で評価される。有価証券が複数の証券取引所または市場に上場されている場合、当該有価証券の主要市場を構成する証券取引所または市場における入手可能な直近の価格が用いられる。

2.3 外貨換算

ファンドの通貨以外の通貨建ての資産および負債は、期間末現在の実勢為替レートでファンドの通貨に換算されている。ファンドの通貨以外の通貨建ての収益および費用は、取引日における実勢為替レートでファンドの通貨に換算されている。

ファンドの通貨以外の通貨建ての投資有価証券の取得原価は、購入日における実勢為替レートで換算されている。

外国為替取引における利益および損失は、当期間の損益を決定する運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

注3．為替レート

2026年4月30日現在の以下の為替レートが使用されている。

1 ユーロ	=	1.1706米ドル
1 日本円	=	0.00627米ドル

注4．管理報酬およびAIFM報酬

A I F Mは、ファンドの資産から、四半期毎に支払われる、当該四半期中の日々の平均純資産総額の年率0.06%を上限とする管理報酬（四半期毎に最低5,500米ドル）を受領する権利を有する。

上記に記載の報酬は、トラストの目論見書に記載されているとおり、契約当事者間の書面による合意により随時変更されることがある。

2025年12月1日以降のトラストの新たなA I F Mであるカーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイは、2026年4月30日に終了した期間中、244,163.53ユーロの報酬を受領した。

注5．投資運用報酬

投資運用会社は、ファンドの資産から、四半期毎に計算され米ドル建てで後払いされる、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額に基づく以下の料率の投資運用報酬を受領する権利を有する。

- 2億米ドル以下	年率0.18%
- 2億米ドル超 5億米ドル以下	年率0.15%
- 5億米ドル超 20億米ドル以下	年率0.10%
- 20億米ドル超	年率0.09%

上記に記載の諸報酬は、目論見書に記載されているとおり、契約当事者間の書面による合意により随時変更されることがある。

注6．保管報酬

保管受託銀行は、四半期毎に支払われる、ファンドの日々の平均純資産総額の年率0.032%を上限とする保管報酬、ならびに年率0.008%を上限とする監督報酬およびモニタリング報酬を受領する権利を有する。保管受託銀行が負担したすべての合理的な立替費用（電話、テレックス、電報および郵送料を含むがそれらに限定されない。）ならびにトラストの資産の保管を委託された銀行および金融機関に対する報酬は、当該ファンドが負担する。

上記に記載の諸報酬は、目論見書に記載されているとおり、契約当事者間の書面による合意により随時変更されることがある。

注7．販売会社報酬

日本における各販売会社は、四半期毎に支払われる、ファンドの日々の平均純資産総額の年率0.30%を上限とする報酬を受領する権利を有する。販売会社間の配分は、関連する四半期中の、当該販売会社により販売されたファンドの日々の発行済受益証券残高の平均に基づいて決定される。

上記に記載の報酬は、目論見書に記載されているとおり、契約当事者間の書面による合意により随時変更されることがある。

注8．発行税

トラストは課税上、ルクセンブルグの法律の対象となっている。ルクセンブルグにおいて現在施行されている法令により、トラストは、当該四半期末日現在の純資産額に基づいて四半期毎に計算され、支払われる、年率0.01%の純資産額に対する年次税の対象となっている。

組入有価証券へのトラストの投資から生じる収益は、当該有価証券の発行国において源泉徴収される源泉税の対象となることがあり、かかる源泉税は必ずしも還付可能ではないことがある。

注9．分配金

A I F Mは、ファンドの1口当たり純資産額を、その投資方針において特定した金額に維持するために必要な額の分配金を毎日宣言することを意図している。ファンドの発行済受益証券に関する分配金は、受益証券の支払日から（当日を含む。）当該受益証券の払戻日（当日を除く。）の期間について発生している。

毎月の最終取引日に、宣言・発生済（最終取引日の直前を含む当該日まで）および未払いのすべての分配金は、（ルクセンブルグおよび/または受益者関係諸国の分配金について支払われる源泉税およびその他の税金（もしあれば）を控除後）当該最終取引日の直前の取引日に決定されるファンドの1口当たりの純資産価格で自動的に再投資され、これにつきファンドの受益証券が発行される。

販売会社またはディーラーが受益者のために名義書換代行会社に指示を与える場合、再投資に代えて、小切手または銀行送金により、現金で上記最終取引日の翌取引日に支払われる。ただし、支払請求がなされた国において適用される外国為替管理法令に従うものとする。

注10．外部サポート

2020年7月9日、E S M A（欧州証券市場監督局）は、MMF規則第35条に基づくMMFに対し、外部サポートを提供することを禁止する旨の公式声明を発表した。これは、特定のMMFが直面している流動性にかかる課題および新型コロナウイルス感染症がEUの金融市場に与える影響を緩和するために金融市場当局が講じている最近の措置を踏まえて行われたものである。この声明は、かかる介入がMMF規則の要件を遵守しなければならないことを喚起するものである。MMFは、通常の場合、関係会社または関連当事者との取引を行うことができるが、MMF規則第35条は、「MMFの流動性を保証すること、もしくはMMFの1口当たり純資産価格または1株当たり純資産価格を安定させることを意図した、または事実上そのような結果となる、MMFのスポンサーを含む第三者によりMMFに提供される直接的または間接的なサポート」と定義される外部サポートをMMFが受けることを禁止するものである。これに関連して、MMFは、MMF規則第35条の下記の要件の両方が充足される場合に限り、関係会社または関連当事者を含む第三者との取引を行うことができる。

- 外部サポートには、他の例の中でもとりわけ、「第三者によるMMFの資産の水増し価格での購入」を含む。第三者が本項記載の外部サポートを行っているか否かを検証するため、MMFの資産に関連する第三者との取引は、独立当事者間の条件で行われる水増し価格で購入されない。
- 外部サポートには、「流動性特性およびMMFの1口当たり純資産価格または1株当たり純資産価格の維持を直接的または間接的な目的とする第三者による行為」を含む。本項記載の直接的または間接的な目的とは、第三者が関連会社であるMMFのみと取引を行う場合を指す。

MMF規則第35条に従い、トラストは、2026年4月30日に終了した期間につき外部サポートを受けていない。

注11．取引費用

2025年11月1日から2026年4月30日までの期間にトラストに発生した取引費用は、譲渡性のある証券、金融デリバティブ商品またはその他の適格資産の購入または買戻しに関連する。取引費用には、手数料、決済報酬、仲介報酬、保管取引報酬が含まれる。2025年11月1日から2026年4月30日までの期間において、取引費用は発生していない。

すべての取引費用が個別に識別可能なわけではない。

注12．S F T R 関連の開示

報告期間中、ファンドは、以下の範囲において、規則（E U）No.648 / 2012を改正する、証券金融取引および再利用の透明性に関する2015年11月25日付規則（E U）2015 / 2365（以下「S F T R」という。）の適用対象となる取引を行っていない。

- ・ ファンドは、トータル・リターン・スワップ取引を行わなかった。
- ・ ファンドは、S F T R 第3条(11)に規定する証券金融取引（レポ取引、有価証券もしくは商品の貸付取引、有価証券もしくは商品の借入取引、買戻取引もしくは売戻取引または信用貸借取引を含む。）を行わなかった。
- ・ ファンドは、担保契約により受領した金融商品の再利用を行わなかった。

注13．分類法

米ドル・ポートフォリオを構成する投資対象は、サステナブルな投資を促進するための枠組みの設立に関する規則（E U）2020 / 852第7条およびサステナビリティに関連する開示に関する規則（以下「S F D R」という。）の改訂に基づく環境上サステナブルな経済活動に関するE Uの基準を斟酌しない。

注14．後発事象

ファンドの管理会社は、2026年5月1日から財務書類が発行可能となった日である2026年6月26日までの間の後発事象の検討を行い、開示を要する後発事象はないと判断した。

（２）【投資有価証券明細表等】

外貨建マネー・マーケット・ファンド
ルクセンブルグ籍アンブレラ型契約型投資信託
外貨建マネー・マーケット・ファンド - 米ドル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2026年４月30日現在

通貨	数量／額面	銘柄	取得原価 (米ドル)	時価 (米ドル)	対純資 産比率
公定証券取引所に認められた、および／または 他の規制市場で取引された譲渡可能証券					
コマーシャル・ペーパー					
フィンランド					
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 11/5/26	19,874,054	19,977,288	2.40%
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 12/5/26	19,876,062	19,975,619	2.40%
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 15/5/26	19,759,592	19,969,949	2.40%
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 18/5/26	19,819,150	19,963,830	2.40%
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 22/5/26	19,939,020	19,955,281	2.40%
米ドル	20,000,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 22/6/26	19,872,714	19,892,919	2.39%
フィンランド合計			119,140,592	119,734,886	14.39%
フランス					
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 10/6/26	19,750,811	19,914,860	2.39%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 17/7/26	19,689,077	19,838,320	2.38%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 24/7/26	19,689,077	19,823,810	2.38%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 24/9/26	19,666,947	19,686,161	2.37%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 25/9/26	19,670,567	19,683,402	2.37%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 26/5/26	19,742,996	19,945,674	2.40%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 27/8/26	19,670,616	19,743,812	2.37%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 28/5/26	19,748,535	19,941,325	2.40%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 3/6/26	19,749,835	19,929,120	2.39%
米ドル	20,000,000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 3/8/26	19,682,957	19,803,143	2.38%

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

通貨	数量 / 額面	銘柄	取得原価 (米ドル)	時価 (米ドル)	対純資 産比率
米ドル	33,000,000	CAISSE DES DEPOTS ET CONS. (USD) CP 20/5/26	32,597,957	32,932,994	3.95%
フランス合計			229,659,375	231,242,621	27.78%
ドイツ					
米ドル	35,000,000	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT (USD) CP 4/6/26	34,669,522	34,874,275	4.17%
米ドル	30,000,000	FMS WERTMANAGEMENT (USD) CP 19/5/26	29,732,441	29,942,881	3.60%
米ドル	13,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 11/5/26	12,881,799	12,985,712	1.56%
米ドル	13,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 12/6/26	12,878,229	12,943,085	1.56%
米ドル	30,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 13/5/26	29,812,837	29,960,113	3.60%
米ドル	13,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 15/9/26	12,798,740	12,818,471	1.54%
米ドル	22,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 17/9/26	21,654,875	21,684,200	2.61%
米ドル	13,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 22/7/26	12,877,606	12,888,365	1.55%
米ドル	14,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 24/7/26	13,790,556	13,881,315	1.67%
米ドル	13,000,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 3/6/26	12,879,533	12,955,480	1.56%
米ドル	33,000,000	LANDESKREDITBANK BADEN-WUERTTEMBERG FOERDERBANK (USD) CP 21/5/26	32,603,327	32,930,582	3.96%
ドイツ合計			226,579,465	227,864,479	27.38%
ノルウェー					
米ドル	27,000,000	KOMMUNALBANKEN AS (USD) CP 22/6/26	26,667,428	26,855,522	3.23%
ノルウェー合計			26,667,428	26,855,522	3.23%
国際的機関					
米ドル	33,000,000	EUROP. INV. BK (USD) CP 24/8/26	32,485,822	32,612,697	3.92%
国際的機関合計			32,485,822	32,612,697	3.92%
オランダ					
米ドル	25,000,000	BNG BK NV (USD) CP 8/6/26	24,694,542	24,902,354	2.99%
オランダ合計			24,694,542	24,902,354	2.99%
コマーシャル・ペーパー合計			659,227,224	663,212,559	79.69%
公定証券取引所に認められた、および / または 他の規制市場で取引された譲渡可能証券合計			659,227,224	663,212,559	79.69%
投資有価証券合計			659,227,224	663,212,559	79.69%

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

外貨建マネー・マーケット・ファンド
ルクセンブルグ籍アンブレラ型契約型投資信託
外貨建マネー・マーケット・ファンド - 米ドル・ポートフォリオ
投資有価証券の地域別分類
2026年 4 月30日現在

	対純資産比率
フランス	27.78%
ドイツ	27.38%
フィンランド	14.39%
国際的機関	3.92%
ノルウェー	3.23%
オランダ	2.99%
合計	79.69%

投資有価証券の業種別分類
2026年 4 月30日現在

	対純資産比率
銀行	64.77%
多角的金融サービス	7.77%
国際的銀行	3.92%
政府 - ソブリン	3.23%
合計	79.69%

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

管理会社の資本金は625,000ユーロ(約1億1,604万円)で、2026年5月末日現在全額払込済である。なお、1株100ユーロ(約18,566円)の記名式株式6,250株を発行済である。

(注)ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2026年5月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=185.66円)による。

(2)【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の目的は、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日の法律(改正済)(以下「2013年法」または「AIFM法」という。)に従ってオルタナティブ投資ファンド(以下「AIF」という。)のAIFMとして行為すること、およびAIFM法別表1.に記載された活動を遂行することである。また、管理会社は、同別表2.に記載された活動を遂行することができる。

AIFMの主たる目的は、以下のとおりである。

EU指令2011/61/EUの定めるルクセンブルグ籍および外国籍のAIFのために、AIFM法の第5条第2項および別表に従い、管理運用業務、事務管理業務、販売促進業務およびAIFの資産に関するその他の業務を遂行すること。

契約型投資信託、変動株式資本を有する投資法人および固定株式資本を有する投資法人、ならびにルクセンブルグで設立されEU指令2011/61/EUの定めるAIFとして適格性を有するもののために、2010年12月17日の投資信託に関する法律(改正済)(以下「2010年法」という。)第89条第2項の定める管理会社の業務を、2010年法第125-2条に従い遂行すること。

さらに、AIFMは、AIFの運用、事務管理、マーケティングおよび販売促進に関連する活動を行うことができる。AIFMは、AIFおよびその受益者のために、有価証券、財産およびより一般的にAIFの認可投資対象を構成する資産について何らかの契約を締結し、売買、交換および交付を行うこと、ルクセンブルグの会社または外国会社の株式または債務証券の登録簿へのAIFおよびその受益者または第三者の名義における登録および移転を進めるかまたは開始すること、ならびに、AIFおよびAIFの受益者のために、すべての権利および特権(とりわけ、AIFの資産を構成する有価証券に付随するすべての議決権)を行使することができる。

AIFMは、自らの目的および自らが運用するAIFの目的の達成に直接的または間接的に関連する活動およびかかる目的の達成のために有益かつ必要とみなされる活動を行うことができる。ただし、適用ある場合、ルクセンブルグの法令、とりわけ2010年法およびAIFM法の規定に定められた制限内に限る。

AIFMは、ファンドに関して投資助言・運用をアセットマネジメントOneインターナショナル・リミテッドに委託しており、また保管受託銀行の義務を確保することならびに会社事務・支払事務・管理事務代行業務、登録・名義書換事務代行業務および評価業務をステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店に委託している。

管理会社は、2026年5月末日現在、以下の合計651本のファンドの管理・運用を行っており、その純資産価額の合計は約2,133億ユーロである。

国・地域（設立地）	種類（基本的性格）	本数	純資産の合計（ユーロ）
ルクセンブルグ	契約型投資信託（ F C P ）	5	1,443,391,467.59
ルクセンブルグ	変動資本を有する投資法人 （ S I C A V ）	61	70,868,927,480.10
ルクセンブルグ	その他の投資信託	563	135,715,513,002.20
他の E U 加盟国	投資信託（非 U C I T S ）	22	5,316,762,190.56
合計		651	213,344,594,140.45

（３）【その他】

本書提出前６か月間において、訴訟事件その他管理会社およびトラストに重要な影響を与えまたは与えることが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の最近事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号。その後の改正を含む。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。円貨への換算には、株式会社三菱ＵＦＪ銀行の2026年5月29日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝185.66円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ

貸借対照表

2025年12月31日終了年度

（単位：ユーロ）

資産

	注記	2025年		2024年	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
A. 未払発行済資本金					
. 未請求の発行済資本金					
. 請求済未払発行済資本金					
B. 設立費用					
C. 固定資産		3,105,248.79	576,520	4,008,996.32	744,310
. 無形固定資産	3	2,000,150.48	371,348	2,554,476.65	474,264
1. 開発費用					
2. 免許、特許、ライセンス、商標ならびに類似の権利および資産のうち、					
a) 対価を支払って取得し、かつ、C.1.3に表示する必要のないもの					
b) 自社で創出したもの					
3. のれん（対価を支払って取得したもの）		2,000,150.48	371,348	2,554,476.65	474,264
4. 前渡金および開発中の無形固定資産					
. 有形固定資産	4	842,658.51	156,448	1,192,623.22	221,422
1. 土地および建物					
2. 設備および機械					
3. その他の備品、工具および機器		842,658.51	156,448	1,192,623.22	221,422
4. 前渡金および建設中の有形固定資産					
. 金融資産	5	262,439.80	48,725	261,896.45	48,624
1. 関連事業体株式					
2. 関連事業体への貸付金					
3. 参加持分					
4. 参加持分を通じた関係性を有する事業への貸付金					
5. 固定資産として保有する投資資産		15,243.25	2,830	959.90	178
6. その他の貸付金		247,196.55	45,895	260,936.55	48,445
D. 流動資産		99,428,209.59	18,459,841	103,833,241.97	19,277,680

. 棚卸資産					
1 . 原材料および消耗品					
2 . 仕掛品					
3 . 完成品および再販売用商品					
4 . 前渡金					
. 債権	6	45,534,888.69	8,454,007	35,424,098.15	6,576,838
1 . 売掛金		43,539,788.42	8,083,597	34,230,415.07	6,355,219
a) 一年以内期限到来		43,539,788.42	8,083,597	34,230,415.07	6,355,219
b) 一年超期限到来					
2 . 関連事業体に対する債権		1,859,119.54	345,164	1,020,285.97	189,426
a) 一年以内期限到来		1,859,119.54	345,164	1,020,285.97	189,426
b) 一年超期限到来					
3 . 参加持分を通じた関係性を有する事業に対する債権					
a) 一年以内期限到来					
b) 一年超期限到来					
4 . その他の債権		135,980.73	25,246	173,397.11	32,193
a) 一年以内期限到来		135,980.73	25,246	173,397.11	32,193
b) 一年超期限到来					
. 投資資産	7	48,428,510.61	8,991,237	54,867,743.38	10,186,745
1 . 関連事業体株式					
2 . 自己株式					
3 . その他の投資資産		48,428,510.61	8,991,237	54,867,743.38	10,186,745
. 現金預金および手許現金		5,464,810.29	1,014,597	13,541,400.44	2,514,096
E . 前払金		195,915.53	36,374	222,841.85	41,373
合計（資産）		102,729,373.91	19,072,736	108,065,080.14	20,063,363

資本、準備金および負債

	注記	2025年		2024年	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
A . 資本金および準備金	8	46,932,437.75	8,713,476	45,610,002.30	8,467,953
. 発行済資本金		625,000.00	116,038	625,000.00	116,038
. 資本剰余金勘定		18,947,346.63	3,517,764	15,185,000.00	2,819,247

.再評価準備金					
.準備金		3,965,250.00	736,188	3,186,575.00	591,620
1.法定準備金		62,500.00	11,604	62,500.00	11,604
2.自己株式準備金					
3.定款所定の準備金					
4.その他の準備金（公正価値準備金を含む。）		3,902,750.00	724,585	3,124,075.00	580,016
a) その他の利用可能準備金					
b) その他の利用不能準備金		3,902,750.00	724,585	3,124,075.00	580,016
.前期繰越損益		10,834,752.30	2,011,580	7,122,982.69	1,322,453
.当期損益		24,560,088.82	4,559,826	19,490,444.61	3,618,596
.中間配当		(12,000,000.00)	(2,227,920)		
.資本投資補助金					
B.引当金		86,716.86	16,100	97,896.83	18,176
1.年金および類似の債務に関する引当金	9	86,716.86	16,100	97,896.83	18,176
2.税金引当金					
3.その他の引当金					
C.債務		54,562,726.43	10,130,116	60,850,358.90	11,297,478
1.社債					
a) 転換社債					
)一年以内期限到来					
)一年超期限到来					
b) 非転換社債					
)一年以内期限到来					
)一年超期限到来					
2.金融機関に対する債務					
a) 一年以内期限到来					
b) 一年超期限到来					
3.受注に対する前受金（棚卸資産の控除として別途表示されていないもの）					
a) 一年以内期限到来					
b) 一年超期限到来					
4.買掛金	10	37,467,022.94	6,956,127	45,315,228.16	8,413,225
a) 一年以内期限到来		37,467,022.94	6,956,127	45,315,228.16	8,413,225

b) 一年超期限到来					
5 . 支払手形					
a) 一年以内期限到来					
b) 一年超期限到来					
6 . 関連事業体に対する債務	10	10,421,944.92	1,934,938	5,976,264.36	1,109,553
a) 一年以内期限到来		10,421,944.92	1,934,938	5,976,264.36	1,109,553
b) 一年超期限到来					
7 . 参加持分を通じた関係性を有する事業に対する債務					
a) 一年以内期限到来					
b) 一年超期限到来					
8 . その他の債務	10	6,673,758.57	1,239,050	9,558,866.38	1,774,699
a) 税務当局		2,750,171.45	510,597	7,132,303.24	1,324,183
b) 社会保険当局		1,152,427.21	213,960	942,190.94	174,927
c) その他の債務		2,771,159.91	514,494	1,484,372.20	275,589
) 一年以内期限到来		2,771,159.91	514,494	1,484,372.20	275,589
) 一年超期限到来					
D . 繰延収益		1,147,492.87	213,044	1,506,822.11	279,757
合計（資本金、準備金および負債）		102,729,373.91	19,072,736	108,065,080.14	20,063,363

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（２）【損益の状況】

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ
要約損益計算書

2025年12月31日終了年度

（単位：ユーロ）

	注記	2025年		2024年	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1.～5.損益合計		61,559,507.54	11,429,138	46,604,157.28	8,652,528
6.人件費	12	(27,706,825.85)	(5,144,049)	(19,947,099.63)	(3,703,379)
a) 賃金および給料		(24,301,870.44)	(4,511,885)	(17,493,848.91)	(3,247,908)
b) 社会保障費		(2,421,334.04)	(449,545)	(1,713,851.40)	(318,194)
) 年金関連		(643,434.87)	(119,460)	(622,588.65)	(115,590)
) その他の社会保障費		(1,777,899.17)	(330,085)	(1,091,262.75)	(202,604)
c) その他の人件費		(983,621.37)	(182,619)	(739,399.32)	(137,277)
7.評価額の調整		(913,758.84)	(169,648)	(1,054,367.55)	(195,754)
a) 設立費用および有形・無形固定資産に関するもの	3、4	(913,758.84)	(169,648)	(1,054,367.55)	(195,754)
b) 流動資産に関するもの					
8.その他の営業費用		(2,419,719.39)	(449,245)	(1,796,106.38)	(333,465)
9.参加持分からの収益					
a) 関連事業体による収益					
b) その他の参加持分からの収益					
10.固定資産に含まれるその他の投資資産および貸付金からの収益					
a) 関連事業体による収益					
b) a) に含まれないその他の収益					
11.その他の未収利息および類似の収益		1,892,162.56	351,299	2,258,422.43	419,299
a) 関連事業体による収益					
b) その他の利息および類似の収益		1,892,162.56	351,299	2,258,422.43	419,299
12.持分法適用会社の損益持分					
13.流動資産として保有する金融資産および投資資産の評価額の調整					
14.未払利息および類似の費用				(27,067.39)	(5,025)
a) 関連事業体に関するもの				(16,318.94)	(3,030)
b) その他利息および類似の費用				(10,748.45)	(1,996)

15. 損益に係る税金	13	(7,851,277.20)	(1,457,668)	(6,547,494.15)	(1,215,608)
16. 税引後損益		24,560,088.82	4,559,826	19,490,444.61	3,618,596
17. 上記 1 乃至16に表示されてい ないその他の税金	13				
18. 当期損益		24,560,088.82	4,559,826	19,490,444.61	3,618,596

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ

年次財務書類に対する注記

2025年12月31日終了年度

注１．概況

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」という。）は、2009年9月17日、ルクセンブルグの法律に準拠した「株式会社」（Société anonyme）として、存続期間の定めなく設立された。当社は、ルクセンブルグの会社登記簿においてB 148 258として登録されている。

当社の登記上の事務所は、ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-2350、ジャン・ピレー通り3に置かれている。

当社の定款は、2009年11月4日に、ルクセンブルグ大公国メモリアルC第2151号に掲載された。

2011年12月15日、定款が変更され、2012年2月8日にルクセンブルグ大公国メモリアルC第337号に掲載された。その後、定款は、2016年1月13日、2020年7月20日、および直近では2022年9月7日に変更された。

当社の会計年度は、1月1日に開始し、12月31日に終了する。

2002年12月19日商事会社法第35条、第36条および第47条に従い、当社は、2025会計年度について中規模企業として認められている。

財務書類は、貸借対照表、要約損益計算書および財務書類に対する注記を含む。

当社は、2010年12月17日の投資信託に関する法律（改正済）の第15章に基づく管理会社として登録されており、ルクセンブルグの2013年7月12日のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する法律の意味の範囲内でのオルタナティブ投資ファンド運用会社（以下「AIFM」という。）として承認されている。

当社の主たる事業目的は、指令2009/65/ECに基づき認可された譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）、指令2011/61/EGに基づき認可されたオルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）および指令2009/65/ECの適用対象外であるが当社が健全性監督の対象となるその他の投資信託（以下「UCI」という。）、ならびにその他のルクセンブルグ国内外の投資ビークル（専門投資信託（SIF）およびリスク・キャピタルに投資する投資法人（SICAR）を含む。）の運用である。

当社は、2010年12月17日の投資信託に関する法律（改正済）の第15章の範囲内および2013年7月12日のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する法律（改正済）の別表1の範囲内で、上記のUCITS、UCI、AIFおよびその他の投資ビークルの管理および販売、ならびにその目的の達成または発展に資するとみなす業務または措置を実施することができる。

当社は、2019年4月23日付でアイルランドに支店を設置した。当該支店は、アイルランド会社登記局に第909136号として登録されている。

当社は、2025年7月21日付で英国に支店を設置した。当該支店は、英国会社登記局に第FC042597号として登録されている。

2024年2月1日、当社は、GAMの第三者運用サービス事業を取得し、当該事業の移管を成功裏に完了した。

2025年6月30日、グループは、ジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイを買収した。2025年12月1日、ジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイは、ルクセンブルグ法に基づく簡易吸収合併により当社に吸収合併され、ジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイのすべての資産および負債は当社に継承され、清算を行うことなく解散した。譲渡された資産および負債は、当該時点の帳簿価額で認識され、資本に合併プレミアムが計上された。

当社の業績は、当社が属する最小の企業集団であるカーン・グローバル・ファイナンシャル・サービス・リミテッド（アイルランドで登録されている。）のグループ決算、および当社が直接の子会社として属する最大の企業集団である、当社の最終親会社フィールドポート・ホールディングス・リミテッド（アイルランドで登録されている。）のグループ決算に連結されている。

注2．会計方針

2.1 作成の基礎

財務書類は、継続企業を前提として、取得原価主義に基づくルクセンブルグの法律および規制上の要件、ならびにルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に従って作成されている。

会計方針および評価規則は、2002年12月19日法（改正済）において定められたものに加え、取締役会によって決定され、適用される。

財務書類の作成には、特定の重要な会計上の見積りの使用を要する。また、会計方針を適用する過程においては取締役会による判断が必要とされる。仮定の変更は、当該仮定が変更された期間の財務書類に重大な影響を与えることがある。取締役会は、基礎となる仮定が適切であり、したがって財務書類が当社の財政状態および経営成績を公正に表示していると考えている。

当社は、翌会計年度における資産および負債の報告金額に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行っている。見積りおよび判断は継続的に評価され、過去の経験およびその他の要因（状況に応じて合理的と考えられる将来の事象に関する予測を含む。）に基づいている。

当社の帳簿はユーロ建てで記帳されている。

2.2 重要な会計方針

当社が適用する主要な評価規則は、以下のとおりである。

2.2.1 外貨換算

当社は会計帳簿をユーロ建てで維持しており、財務書類は同通貨建てで表示されている。外貨建ての取引は、取引日に適用される為替レートでユーロに換算される。

外貨建ての設立費用および固定資産は、取引日の実勢為替レートで換算される。貸借対照表日現在、これらの固定資産は引き続き実勢為替レートで換算されている。

現金預金は貸借対照表日の為替レートで換算される。当該換算から生じる為替差損益は、当会計年度の損益計算書において計上される。

外貨建てのその他の資産および負債は、貸借対照表日において適用される為替レートで再評価される。したがって、為替差損は直ちに損益計算書において認識される。為替差益は、それらが実現した時点で損益計算書において認識される。

資産と負債の間に経済的な関連性がある場合、またはヘッジ関係がある場合には、当該資産および負債は、前述の原則に従って総合的に評価される。

外貨建ての収益および費用は、取引日に適用される為替レートでユーロに換算される。為替差益は「その他の未収利息および類似の収益」とみなされ、為替差損は「未払利息および類似の費用」とみなされる。

2.2.2 無形固定資産

無形固定資産は、付随費用を含む取得原価または製造原価から、累積評価損失額および関連する評価額の調整（もしあれば）を控除した金額で評価される。

無形固定資産が、認識されている累積評価損失額を上回る恒久的な価値の低下を被ったと取締役会が判断した場合、当該減損を反映するため追加の評価減が計上される。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、取り消される。

	耐用年数（単位：年）	償却率
のれん	5	20.00%

2.2.3 有形固定資産

有形固定資産は、付随費用を含む取得原価または製造原価から、累積評価損失額を控除した金額で評価される。

有形固定資産が、認識されている累積評価損失額を上回る恒久的な価値の低下を被ったと当社が判断した場合、当該減損を反映するため追加の評価減が計上される。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、取り消される。

評価損失は、資産の見積残存耐用年数にわたり定額法により認識される。適用される償却率は以下のとおりである。

	耐用年数（単位：年）	償却率
工具および機器	3	33.33%
その他の備品	5	20.00%

2.2.4 金融資産

関連事業体株式、参加持分および固定資産として保有される証券は、付随費用を含む取得原価から累積評価調整額を控除した金額と時価のいずれか低い金額で個別に評価される。評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、停止される。

金融固定資産が恒久的な価値の下落を被ったと当社が判断した場合、当該損失を反映するため評価減を計上する。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が存在しなくなった場合、停止される。

「金融固定資産」に計上される債権は、取得原価から累積評価調整額を控除した金額で評価される。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、停止される。

2.2.5 債権

債権は、その額面価格に相当する取得原価で計上される。評価額の調整は、実現可能価格の見積額が額面価格よりも低い場合に計上される。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、取り消される。

2.2.6 投資資産

投資資産には、譲渡性のある証券のほか、株式および株式に相当するその他の証券、債券またはその他証券化された債務の形態への投資が含まれる。

投資資産は、時価と、付随費用を含み、加重平均価格に基づき算出された取得原価のうち低い方の金額で評価される。

投資資産は、財務書類の通貨建てで表示される。

評価額の調整は、時価が取得原価を下回った場合に計上される。かかる評価額の調整は、評価額の調整を行う理由が適用されなくなった場合、取り消される。

時価は、以下のとおりである。

- 証券については、活発な市場における当該証券の最新の入手可能な相場価格。
- 取締役会が貸借対照表日現在の市況および事業上の仮定に基づき誠実に見積もった公正価値。

2.2.7 現金預金および手許現金

現金預金および手許現金は、額面価格で評価された利用可能な現金およびルクセンブルグ国内外の銀行に保有する預金を指す。

2.2.8 前払金

前払金には、当会計年度中に支払われたが翌会計年度に関連する費用が含まれる。

2.2.9 引当金

引当金は、その性質が明確に定義され、かつ、貸借対照表日現在において発生する可能性が高い、または確実に発生するがその金額や発生日が不確定である損失または債務をカバーすることを目的とするものである。

2.2.10 債務

債務は、その償還価格で計上される。

返済すべき金額が受領金額を上回る場合、その差額は債務発行時に損益計算書において計上される。

2.2.11 繰延収益

繰延収益は、当会計年度中に受領したが翌会計年度に関連する収益を含む。

2.2.12 損益合計

損益合計は、サービスの売却により生じる金額から、当社の通常の業務に該当するその他の外部費用を控除した金額から成る。

2.3 継続性

財務書類の作成にあたり、取締役会は、当社の事業を通常どおりに継続して行う能力を評価した。かかる評価に基づき、取締役会は、継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であると考え

注３．無形固定資産

無形固定資産の当年度中の変動は、以下のとおりである。

	のれん (単位：ユーロ)	合計 (単位：ユーロ)
2024年12月31日現在の総額	3,214,956.90	3,214,956.90
当年度中の増加	0.00	0.00
当年度中の処分	0.00	0.00
2025年12月31日現在の総額	3,214,956.90	3,214,956.90
2024年12月31日現在の累積評価調整額	(660,480.25)	(660,480.25)
当年度中の配分	(554,326.17)	(554,326.17)
当年度中の取消し	0.00	0.00
2025年12月31日現在の累積評価調整額	(1,214,806.42)	(1,214,806.42)
2024年12月31日現在の純帳簿価額	2,554,476.65	2,554,476.65
2025年12月31日現在の純帳簿価額	2,000,150.48	2,000,150.48

注４．有形固定資産

有形固定資産の当年度中の変動は、以下のとおりである。

	その他の備品、工具 および機器 (単位：ユーロ)	合計 (単位：ユーロ)
2024年12月31日現在の総額	2,023,262.31	2,023,262.31
当年度中の増加	9,467.96	9,467.96
当年度中の処分	0.00	0.00
2025年12月31日現在の総額	2,032,730.27	2,032,730.27
2024年12月31日現在の累積評価調整額	(830,639.09)	(830,639.09)
当年度中の配分	(359,432.67)	(359,432.67)
当年度中の取消し	0.00	0.00
2025年12月31日現在の累積評価調整額	(1,190,071.76)	(1,190,071.76)
2024年12月31日現在の純帳簿価額	1,192,623.22	1,192,623.22
2025年12月31日現在の純帳簿価額	842,658.51	842,658.51

注５．金融資産

金融資産の当年度中の変動は、以下のとおりである。

	固定資産として 保有する		
	投資資産	その他の貸付金	合計
	(単位：ユーロ)	(単位：ユーロ)	(単位：ユーロ)
2024年12月31日現在の総額	959.90	260,936.55	261,896.45
当年度中の増加	14,283.35	(13,740.00)	543.35
当年度中の処分	0.00	0.00	0.00
2025年12月31日現在の総額	15,243.25	247,196.55	262,439.80
2024年12月31日現在の累積評価調整額	0.00	0.00	0.00
当年度中の配分	0.00	0.00	0.00
当年度中の取消し	0.00	0.00	0.00
2025年12月31日現在の累積評価調整額	0.00	0.00	0.00
2024年12月31日現在の純帳簿価額	959.90	260,936.55	261,896.45
2025年12月31日現在の純帳簿価額	15,243.25	247,196.55	262,439.80

その他の貸付金は、保証金に関するものである。

2025年12月１日、当社はジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイと合併し、ジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの総額14,283.35ユーロの投資資産は当社に承継された。

注６．債権

2025年12月31日現在、債権は以下から構成される。

	2025年12月31日 (単位：ユーロ)	2024年12月31日 (単位：ユーロ)
売掛金	43,539,788.42	34,230,415.07
売掛金	43,539,788.42	34,230,415.07
関連事業体に対する債権	1,859,119.54	1,020,285.97
関連事業体に対する債権	1,859,119.54	1,020,285.97
その他の債権	135,980.73	173,397.11
その他の債権	135,980.73	173,397.11
合計	45,534,888.69	35,424,098.15

売掛金は、2025会計年度に関連する手数料収益に関するものである。

2024年12月31日現在、売掛金として表示されていたマネー・マーケット・ファンドの未収受取利息に関連する173,097.11ユーロ（注記７を参照）は、会計年度間の比較可能性を確保するため、その他の債権に分類変更されている。

注 7 . 投資資産

2025年12月31日現在、投資資産は以下から構成される。

	2025年12月31日 (単位：ユーロ)	2024年12月31日 (単位：ユーロ)
その他の投資資産	48,428,510.61	54,867,743.38
マネー・マーケット・ファンド	48,428,510.61	54,867,743.38
合計	48,428,510.61	54,867,743.38

[次へ](#)

注8．資本および準備金

当年度において、株主資本の変動は、以下のとおりである。

	発行済資本 金 (単位： ユーロ)	資本剰余金 (単位：ユー ロ)	勘定法定準備金 (単位：ユー ロ)	その他の準備 金 (単位：ユー ロ)	前期繰越損益 (単位：ユー ロ)	当期損益 (単位：ユー ロ)	中間配当金 (単位：ユー ロ)	合計 (単位：ユー ロ)
2024 年12 月31 日	625,000.00	15,185,000.00	62,500.00	3,124,075.00	7,122,982.69	19,490,444.61	0.00	45,610,002.30
前 年 度 の 利 益 の 配 分 配 当 金 の 分 配	0.00	0.00	0.00	778,675.00	18,711,769.61	(19,490,444.61)	0.00	0.00
資 本 抛 出 合 併 プ レ ミ ア ム 当 期 損 益	0.00	0.00	0.00	0.00	(15,000,000.00)	0.00	(12,000,000.00)	(27,000,000.00)
	0.00	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000,000.00
	0.00	2,762,346.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,762,346.63
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24,560,088.82	0.00	24,560,088.82
2025 年12 月31 日	625,000.00	18,947,346.63	62,500.00	3,902,750.00	10,834,752.30	24,560,088.82	(12,000,000.00)	46,932,437.75

発行済資本金

2025年12月31日現在、当社の発行済資本金は625,000.00ユーロであり、額面価格100.00ユーロの株式6,250株で構成される。資本金は全額払い込み済みである。

2025年12月31日現在、当社は自己株式を保有していない。

資本剰余金勘定

2025年12月31日現在の資本剰余金勘定は18,947,346.63ユーロであった。

2025年1月14日、単独株主は1,000,000.00ユーロの資本拠出を行うことを決定した（前年度：0.00ユーロ）。

2025年12月1日、当社はジャパン・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイを吸収合併し、その結果、2,762,346.63ユーロの合併プレミアムが認識され、資本に計上された。

法定準備金

2025年12月31日現在、法定準備金は62,500.00ユーロである。当社は、この準備金が発行済資本金の10%と等しくなるまで、年間純利益の5%以上を法定準備金に充当しなければならない。この準備金を分配することはできない。

法定準備金は全額充当済みである。

その他の準備金

ルクセンブルグ純資産税法第8条aに基づき、当社は、純資産税の減額分の5倍の金額に相当する金額を控除対象外準備金に充当することにより、純資産税の納税債務を減額する。この準備金は、純資産税が減額された年度の翌年度から5年間は分配することができない。

配当金の分配

当年度において、当社は15,000,000.00ユーロの配当金（前年度：12,000,000.00ユーロ）および12,000,000.00ユーロの中間配当金（前年度：0.00ユーロ）を分配した。

[次へ](#)

注9．引当金

2025年12月31日現在、引当金は以下から構成される。

	2025年12月31日 (単位：ユーロ)	2024年12月31日 (単位：ユーロ)
年金および類似の債務に関する引当金	86,716.86	97,896.83
合計	86,716.86	97,896.83

2024年12月31日現在、その他の引当金として表示されていた年金引当金に関連する97,896.83ユーロは、会計年度間の比較可能性を確保するため、年金および類似の債務に関する引当金に分類変更されている。

注10．債務

2025年12月31日現在、当社の債務のうち支払期日が到来している金額の内訳は以下のとおりである。

	1年以内 (単位：ユーロ)	1年超 5年以内 (単位：ユーロ)	5年超 (単位：ユーロ)	2025年12月31日 (単位：ユーロ)	2024年12月31日 (単位：ユーロ)
買掛金	37,467,022.94	0.00	0.00	37,467,022.94	45,315,228.16
関連事業体に対する債務	10,421,944.92	0.00	0.00	10,421,944.92	5,976,264.36
税務当局	2,750,171.45	0.00	0.00	2,750,171.45	7,132,303.24
社会保険当局	1,152,427.21	0.00	0.00	1,152,427.21	942,190.94
その他の債務	2,771,159.91	0.00	0.00	2,771,159.91	1,484,372.20
合計	54,562,726.43	0.00	0.00	54,562,726.43	60,850,358.90

注11．純売上高

2025年12月31日現在、当社の純売上高の内訳は以下のとおりである。

	2025年12月31日 (単位：ユーロ)	2024年12月31日 (単位：ユーロ)
総収入	192,510,571.47	199,961,389.39
パススルー	(115,369,279.16)	(137,090,081.26)
合計	77,141,292.31	62,871,308.13

当社は運用中のファンドに対して提供される業務に関して総収入を計上しているが、この収入の一部は、第三者である業務提供者、投資運用会社および／または販売パートナーに対して当社が支払う義務を負う手数料である。これらの金額は当社が留保する収入ではないため、パススルー費用として表示されている。

上記の表は、当年度中に発生した総収入の合計、その収入のうち当社が外部の業務提供者に支払う義務を負うもの、およびその結果当社が留保した純収入を示している。パススルーの金額は、ルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に基づき収益および同等の費用として認識される基準を満たしているが、損益計算書が要約表示されているため、財務書類の表には個別に開示されていない。

注12．人件費

2025年12月31日に終了した年度中、当社の従業員数は、平均で166.00名であった（前年度：163.00名）。種類別の内訳は以下のとおりである。

	2025年12月31日	2024年12月31日
従業員	166.00	163.00
合計	166.00	163.00

注13．税金

当社はルクセンブルグで適用される税規制の適用を受ける。

ピラー 2

グループの評価の結果、当社は、欧州連合における多国籍企業集団および大規模な国内企業集団に対する世界的な最低課税水準に関する欧州指令2022 / 2523をルクセンブルグ法に組み込んだ、「ピラー 2」に関する2023年12月22日法の適用対象外である。

注14．関連当事者取引

当会計年度において、関連当事者との間で締結されたすべての取引は契約に基づいて行われた。

注15．経営陣および監督機関の構成員に対する貸付けおよび融資

2025年12月31日に終了した年度において、経営陣の構成員に対する貸付けまたは融資は行われていない。

注16．簿外コミットメント

2025年12月31日現在、当社は、自動車リース契約に関する簿外コミットメント366,701.57ユーロ（2024年：359,009.77ユーロ）、および賃貸契約に関する簿外コミットメント1,515,401.49ユーロ（2024年：2,210,389.73ユーロ）を有している。

注17．後発事象

2026年1月16日、ジョン・オールディスは取締役を退任した。

2026年3月27日、取締役会は、直接の親会社であるカーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（アイルランド）リミテッドに対する5,000,000.00ユーロの配当金の分配を承認することを決議した。

貸借対照表日以降に発生した後発事象で、財務書類における認識または開示が必要となるものはなかった。

[次へ](#)

RCSL Nr. : B148258

Matricule : 20092218520

BALANCE SHEET**Financial year from 01/01/2025 to 31/12/2025 (in EUR)**

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

3, rue Jean Piret

L-2350 Luxembourg

ASSETS

	References	Current year	Previous year
A. Subscribed capital unpaid	1101	101	102
I. Subscribed capital not called	1103	103	104
II. Subscribed capital called but unpaid	1105	105	106
B. Formation expenses	1107	107	108
C. Fixed assets	1109	109	110
I. Intangible assets	1111	111	112
1. Costs of development	1113	113	114
2. Concessions, patents, licences trade marks and similar rights and assets, if they were	1115	115	116
a) acquired for valuable consideration and need not be shown under C.I.3	1117	117	118
b) created by the undertaking itself	1119	119	120
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	1121	121	122
4. Payments on account and intangible assets under development	1123	123	124
II. Tangible assets	1125	125	126
1. Land and buildings	1127	127	128
2. Plant and machinery	1129	129	130

		RCSL Nr. : B148258		Matricule : 20092218520			
		References		Current year		Previous year	
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		1131	131	842.658,51	132	1.192.623,22	
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction		1133	133		134		
III. Financial assets		1135	5	262.439,80	136	261.896,45	
1. Shares in affiliated undertakings		1137	137		138		
2. Loans to affiliated undertakings		1139	139		140		
3. Participating interests		1141	141		142		
4. Loans to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		1143	143		144		
5. Investments held as fixed assets		1145	145	15.243,25	146	959,90	
6. Other loans		1147	147	247.196,55	148	260.936,55	
D. Current assets		1151		99.428.209,59	152	103.833.241,97	
I. Stocks		1153	153		154		
1. Raw materials and consumables		1155	155		156		
2. Work in progress		1157	157		158		
3. Finished goods and goods for resale		1159	159		160		
4. Payments on account		1161	161		162		
II. Debtors		1163	6	45.534.888,69	164	35.424.098,15	
1. Trade debtors		1165	165	43.539.788,42	166	34.230.415,07	
a) becoming due and payable within one year		1167	167	43.539.788,42	168	34.230.415,07	
b) becoming due and payable after more than one year		1169	169		170		
2. Amounts owed by affiliated undertakings		1171	171	1.859.119,54	172	1.020.285,97	
a) becoming due and payable within one year		1173	173	1.859.119,54	174	1.020.285,97	
b) becoming due and payable after more than one year		1175	175		176		
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		1177	177		178		
a) becoming due and payable within one year		1179	179		180		
b) becoming due and payable after more than one year		1181	181		182		
4. Other debtors		1183	183	135.980,73	184	173.397,11	
a) becoming due and payable within one year		1185	185	135.980,73	186	173.397,11	
b) becoming due and payable after more than one year		1187	187		188		

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Page 3/5

		RCSL Nr. : B148258		Matricule : 20092218520			
		References		Current year		Previous year	
III.	Investments	1189	7	189	48,428,510,61	190	54,867,743,38
	1. Shares in affiliated undertakings	1191		191		192	
	2. Own shares	1209		209		210	
	3. Other investments	1195		195	48,428,510,61	196	54,867,743,38
IV.	Cash at bank and in hand	1197		197	5,464,810,29	198	13,541,400,44
E.	Prepayments	1199		199	195,915,53	200	222,841,85
						</	

The notes in the annex form an integral part of the annual accounts.

8

RCSL Nr. : B148258

Matricule : 20092218520

CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES

	References		Current year		Previous year	
A. Capital and reserves	1301	8	301	46.932.437,75	302	45.610.002,30
I. Subscribed capital	1303		303	625.000,00	304	625.000,00
II. Share premium account	1305		305	18.947.346,63	306	15.185.000,00
III. Revaluation reserve	1307		307		308	
IV. Reserves	1309		309	3.965.250,00	310	3.186.575,00
1. Legal reserve	1311		311	62.500,00	312	62.500,00
2. Reserve for own shares	1313		313		314	
3. Reserves provided for by the articles of association	1315		315		316	
4. Other reserves, including the fair value reserve	1429		429	3.902.750,00	430	3.124.075,00
a) other available reserves	1431		431		432	
b) other non available reserves	1433		433	3.902.750,00	434	3.124.075,00
V. Profit or loss brought forward	1319		319	10.834.752,30	320	7.122.982,69
VI. Profit or loss for the financial year	1321		321	24.560.088,82	322	19.490.444,61
VII. Interim dividends	1323		323	-12.000.000,00	324	
VIII. Capital investment subsidies	1325		325		326	
B. Provisions	1331		331	86.716,86	332	97.896,83
1. Provisions for pensions and similar obligations	1333	9	333	86.716,86	334	97.896,83
2. Provisions for taxation	1335		335		336	
3. Other provisions	1337		337		338	
C. Creditors	1435		435	54.562.726,43	436	60.850.358,90
1. Debenture loans	1437		437		438	
a) Convertible loans	1439		439		440	
i) becoming due and payable within one year	1441		441		442	
ii) becoming due and payable after more than one year	1443		443		444	
b) Non convertible loans	1445		445		446	
i) becoming due and payable within one year	1447		447		448	
ii) becoming due and payable after more than one year	1449		449		450	
2. Amounts owed to credit institutions	1355		355		356	
a) becoming due and payable within one year	1357		357		358	
b) becoming due and payable after more than one year	1359		359		360	

The notes in the annex form an integral part of the annual accounts

9

RCSL Nr. : B148258		Matricule : 20092218520	
References		Current year	Previous year
3. Payments received on account of orders in so far as they are not shown separately as deductions from stocks	1361	361	362
a) becoming due and payable within one year	1363	363	364
b) becoming due and payable after more than one year	1365	365	366
4. Trade creditors	1367 10	367 37,467,022,94	368 45,315,228,16
a) becoming due and payable within one year	1369	369 37,467,022,94	370 45,315,228,16
b) becoming due and payable after more than one year	1371	371	372
5. Bills of exchange payable	1373	373	374
a) becoming due and payable within one year	1375	375	376
b) becoming due and payable after more than one year	1377	377	378
6. Amounts owed to affiliated undertakings	1379 10	379 10,421,944,92	380 5,976,264,36
a) becoming due and payable within one year	1381	381 10,421,944,92	382 5,976,264,36
b) becoming due and payable after more than one year	1383	383	384
7. Amounts owed to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	1385	385	386
a) becoming due and payable within one year	1387	387	388
b) becoming due and payable after more than one year	1389	389	390
8. Other creditors	1451 10	451 6,673,758,57	452 9,558,866,38
a) Tax authorities	1393	393 2,750,171,45	394 7,132,303,24
b) Social security authorities	1395	395 1,152,427,21	396 942,190,94
c) Other creditors	1397	397 2,771,159,91	398 1,484,372,20
i) becoming due and payable within one year	1399	399 2,771,159,91	400 1,484,372,20
ii) becoming due and payable after more than one year	1401	401	402
D. Deferred income	1403	403 1,147,492,87	404 1,506,822,11
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		405 102,729,373,91	406 108,065,080,14

RCSL Nr. : B148258

Matricule : 20092218520

ABRIDGED PROFIT AND LOSS ACCOUNT**Financial year from 01/01/2025 to 31/12/2025 (in EUR)**

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

3, rue Jean Piret

L-2350 Luxembourg

	References		Current year		Previous year
1. to 5. Gross profit or loss		1651	61.559.507,54	651	46.604.157,28
6. Staff costs		1605	-27.706.825,85	605	-19.947.099,63
a) Wages and salaries		1607	-24.301.870,44	607	-17.493.848,91
b) Social security costs		1609	-2.421.334,04	609	-1.713.851,40
i) relating to pensions		1653	-643.434,87	653	-622.588,65
ii) other social security costs		1655	-1.777.899,17	655	-1.091.262,75
c) Other staff costs		1613	-983.621,37	613	-739.399,32
7. Value adjustments		1657	-913.758,84	657	-1.054.367,55
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		1659	-913.758,84	659	-1.054.367,55
b) in respect of current assets		1661		661	
8. Other operating expenses		1621	-2.419.719,39	621	-1.796.106,38

RCSL Nr. : B148258		Matricule : 20092218520	
	References	Current year	Previous year
9. Income from participating interests	1715	715	716
a) derived from affiliated undertakings	1717	717	718
b) other income from participating interests	1719	719	720
10. Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	1721	721	722
a) derived from affiliated undertakings	1723	723	724
b) other income not included under a)	1725	725	726
11. Other interest receivable and similar income	1727	727	728
a) derived from affiliated undertakings	1729	729	730
b) other interest and similar income	1731	731	732
12. Share of profit or loss of undertakings accounted for under the equity method	1663	663	664
13. Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	1665	665	666
14. Interest payable and similar expenses	1627	627	628
a) concerning affiliated undertakings	1629	629	630
b) other interest and similar expenses	1631	631	632
15. Tax on profit or loss	1635	635	636
16. Profit or loss after taxation	1667	667	668
17. Other taxes not shown under items 1 to 16	1637	637	638
18. Profit or loss for the financial year	1669	669	670

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

1. General information

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (the "Company") was incorporated on 17 September 2009 as a "Société anonyme" under Luxembourg law for an unlimited period of time. The Company is registered in the Luxembourg Company's Register under the number B 148 258.

The registered office of the Company is established at 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg.

The statutes were published in the Memorial of the Grand Duchy of Luxembourg, edition C, number 2151 on 4 November 2009.

On 15 December 2011 the statutes were amended and published in the Memorial of the Grand Duchy of Luxembourg, edition C, number 337 on 8 February 2012, on 13 January 2016, on 20 July 2020 and for the last time on 7 September 2022.

The financial year starts on 1 January and ends on 31 December.

In accordance with articles 35, 36 and 47 of the law of 19 December 2002 on commercial companies, the Company is recognized as a medium company for the financial year 2025.

The financial statements include the balance sheet, the abridged profit and loss accounts and the notes to the financial statements.

The Company is registered as a Management Company under the Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on Undertakings for Collective Investment, as amended, and was approved as an Alternative Investment Fund Manager (AIFM) within the meaning of the Luxembourg Law of 12 July 2013 on Alternative Investment Fund Managers.

The main corporate object is the management of undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) authorised by Directive 2009/65/EC, alternative investment funds (AIF) authorised by Directive 2011/61/EG and other undertakings for collective investment (UCI) not covered by Directive 2009/65/EC but for which the Company is subject to prudential supervision, as well as other Luxembourg or foreign investment vehicles (incl. SIF and SICAR).

The Company may carry out any operation or measure which it may deem useful for the administration and distribution of such UCITS, UCI and AIF as well as other investment vehicles, and for the accomplishment or the development of its purpose, remaining within the limits of Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on Undertakings for Collective Investment and within the limits of Annex 1 of the Law of 12 July 2013 on Alternative Investment Fund Managers, as amended respectively.

The Company set up a branch in Ireland, effective as of 23 April 2019. The branch is registered with the Irish Companies Registration Office under the number 909136.

The Company set up a branch in the United Kingdom, effective as of 21 July 2025. The branch is registered with the UK Companies Registration Office under the number FC042597.

On 1 February 2024, the Company acquired and successfully completed the transfer of GAM's third-party management services business.

On 30 June 2025, the Group acquired Japan Fund Management (Luxembourg) S.A.. On 1 December 2025, Japan Fund Management (Luxembourg) S.A. was merged into the Company through a simplified merger by absorption under Luxembourg law, resulting in the Company taking over all assets and liabilities of Japan Fund Management (Luxembourg) S.A. and being dissolved without liquidation. The transferred assets and liabilities were recognised at their existing carrying amounts and a merger premium was created in equity.

The results of the Company are consolidated in the group accounts of Carne Global Financial Services Limited registered in Ireland, forming the smallest body, and in the group accounts of the Ultimate Parent Company Fieldport Holdings Limited registered in Ireland, forming the largest body of undertakings of which the Company forms a part as a direct subsidiary undertaking.

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

2. Accounting policies

2.1 Basis of preparation

The financial statements have been prepared, on a going concern basis, in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements under the historical cost convention, as well as with the generally accepted accounting principles in Luxembourg.

Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the Law of 19 December 2002 as amended, determined and applied by the Board of Directors.

The preparation of the financial statements requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgment in the process of applying the accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the financial statements in the period in which the assumption changed. The Board of Directors believes that the underlying assumptions are appropriate and that the financial statements therefore fairly present the financial position and results.

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

The Company's books are kept in Euro (EUR).

2.2 Significant accounting policies

The main valuation rules are applied by the Company as follows:

2.2.1 Foreign currency translation

The Company maintains its accounting records in euros (EUR) and the financial statements are expressed in this currency. Transactions in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rates applicable at the date of the transactions.

Formation expenses and fixed assets expressed in a foreign currency are translated at the historical exchange rate in effect at the date of the transaction. At the balance sheet date, these fixed assets remain translated at the historical exchange rate.

Cash at bank is translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date. Exchange gains and losses resulting from these translations are recorded in the profit and loss account for the financial year.

Other assets and liabilities in foreign currencies are reevaluated at exchange rates applicable at the balance sheet date. Accordingly, exchange losses are recognised immediately in the profit and loss account. Exchange gains are recognised in the profit and loss account at the moment of their realisation.

Where there is an economic link between an asset and a liability or a hedge relationship is proved, they are valued together in aggregate, in accordance with the aforementioned principles.

Revenues and expenses in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rate applicable on the transactions date. Exchange gains are considered as 'Other interest receivable and similar income', and exchange losses as 'Interest payable and similar expenses'.

2.2.2 Intangible assets

Intangible assets are valued at their purchase price including the expenses incidental thereto or at production cost, less accumulated depreciation amounts and related value adjustments, if any.

Where the Board of Directors considers that an intangible asset has suffered a durable decline in value in excess of the accumulated depreciation recognised, an additional write-down is recorded to reflect this impairment. These value adjustments are reversed if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

	Useful life (in years)	Amortisation rate
Goodwill	5	20,00%

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

2.2.3 Tangible assets

Tangible assets are valued at purchase price including the expenses incidental thereto, or at production costs, less accumulated depreciation.

Where the Company considers that tangible assets have suffered a durable decline in value in excess of the accumulated depreciation recognised, an additional write-down is recorded to reflect this impairment. These value adjustments are reversed if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Depreciation is recognised on a straight-line basis over the estimated remaining useful life of the assets. The depreciation rates applied are as follows:

	Useful life (in years)	Amortisation rate
Tools and equipment	3	33,33%
Other fixtures and fittings	5	20,00%

2.2.4 Financial assets

Shares in affiliated undertakings, participating interests and securities held as fixed assets are valued individually at the lower of the purchase price including the expenses incidental thereto less accumulated value adjustments or the market value. Value adjustments are not continued, if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Where the Company considers that a financial fixed asset has suffered a durable depreciation in value, a write-down is recorded to reflect this loss. These value adjustments are not continued, if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to exist.

Debtors under "Financial fixed assets" are valued at their purchase price less accumulated value adjustments. These value adjustments are not continued, if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

2.2.5 Debtors

Debtors are carried at cost which corresponds to their nominal value. A value adjustment is recorded when the estimated realisable value is lower than the nominal value. These value adjustments are reversed if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

2.2.6 Investments

Investments include transferable securities, as well as other investments in shares and other securities equivalent to shares and in bonds or any other forms of securitised debts.

Investments are valued at the lower of their market value or purchase price, including expenses incidental thereto and calculated on the basis of weighted average prices.

Investments are expressed in the currency in which the financial statements are prepared.

A value adjustment is recorded where the market value is lower than the purchase price. These value adjustments are reversed if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

The market value corresponds to:

- the latest available quoted price in an active market for securities;
- the fair value estimated in good faith by the Board of Directors based on market conditions existing at the balance sheet date and business assumptions

2.2.7 Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand represents available cash valued at its nominal value and concern accounts held with Luxembourg and foreign banks.

2.2.8 Prepayments

Prepayments include expenses paid during the financial year but related to a subsequent financial year.

2.2.9 Provisions

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

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

2.2.10 Creditors

Debts are recorded at their reimbursement value.

When the amount repayable on account is greater than the amount received, the difference is recorded in the profit and loss account when the debt is issued.

2.2.11 Deferred income

Deferred income includes income received during the financial year but related to a subsequent financial year.

2.2.12 Gross profit or loss

The gross profit or loss comprises the amounts derived from the sale of services with the deductions of the other external charges falling within the Company's ordinary activities.

2.3 Going concern

In preparing these financial statements, the Board of Directors has assessed the ability of the Company to continue to operate normally. Following this assessment, the Board of Directors believes it is appropriate to prepare these financial statements on a going concern basis.

3. Intangible assets

The movements on intangible assets over the year are as follows:

	Goodwill (EUR)	Total (EUR)
Gross value as of 31/12/2024	3.214.956,90	3.214.956,90
Additions for the year	0,00	0,00
Disposals for the year	0,00	0,00
Gross value as of 31/12/2025	3.214.956,90	3.214.956,90
Accumulated value adjustments as of 31/12/2024	-660.480,25	-660.480,25
Allocations for the year	-554.326,17	-554.326,17
Reversals for the year	0,00	0,00
Accumulated value adjustments as of 31/12/2025	-1.214.806,42	-1.214.806,42
Net book value as of 31/12/2024	2.554.476,65	2.554.476,65
Net book value as of 31/12/2025	2.000.150,48	2.000.150,48

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

4. Tangible assets

The movements on tangible assets over the year are as follows:

	Other fixtures and fittings, tools and equipment (EUR)	Total (EUR)
Gross value as of 31/12/2024	2.023.262,31	2.023.262,31
Additions for the year	9.467,96	9.467,96
Disposals for the year	0,00	0,00
Gross value as of 31/12/2025	2.032.730,27	2.032.730,27
Accumulated value adjustments as of 31/12/2024	-830.639,09	-830.639,09
Allocations for the year	-359.432,67	-359.432,67
Reversals for the year	0,00	0,00
Accumulated value adjustments as of 31/12/2025	-1.190.071,76	-1.190.071,76
Net book value as of 31/12/2024	1.192.623,22	1.192.623,22
Net book value as of 31/12/2025	842.658,51	842.658,51

5. Financial assets

The movements on financial assets over the year are as follows:

	Investments held as fixed assets (EUR)	Other loans (EUR)	Total (EUR)
Gross value as of 31/12/2024	959,90	260.936,55	261.896,45
Additions for the year	14.283,35	-13.740,00	543,35
Disposals for the year	0,00	0,00	0,00
Gross value as of 31/12/2025	15.243,25	247.196,55	262.439,80
Accumulated value adjustments as of 31/12/2024	0,00	0,00	0,00
Allocations for the year	0,00	0,00	0,00
Reversals for the year	0,00	0,00	0,00
Accumulated value adjustments as of 31/12/2025	0,00	0,00	0,00
Net book value as of 31/12/2024	959,90	260.936,55	261.896,45
Net book value as of 31/12/2025	15.243,25	247.196,55	262.439,80

The item Other loans concerns rent deposits.

On 1 December 2025, the Company merged with Japan Fund Management (Luxembourg) S.A. and investments held by the latter amounting to EUR 14.283,35 were transferred to the Company.

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

6. Debtors

As at 31 December 2025, debtors are composed of:

	31/12/2025 (EUR)	31/12/2024 (EUR)
Trade debtors	43.539.788,42	34.230.415,07
Trade debtors	43.539.788,42	34.230.415,07
Amounts owed by affiliated undertakings	1.859.119,54	1.020.285,97
Amounts owed by affiliated undertakings	1.859.119,54	1.020.285,97
Other debtors	135.980,73	173.397,11
Other debtors	135.980,73	173.397,11
Total	45.534.888,69	35.424.098,15

The item trade debtors concerns commission earnings related to the financial year 2025.

The amount of EUR 173.097,11 relating to accrued Money Market Funds interest income (see Note 7) previously shown under Trade debtors as at 31 December 2024 has been reclassified to Other debtors in order to ensure comparability between the financial years.

7. Investments

As at 31 December 2025, investments are composed of:

	31/12/2025 (EUR)	31/12/2024 (EUR)
Other investments	48.428.510,61	54.867.743,38
Money Market Funds	48.428.510,61	54.867.743,38
Total	48.428.510,61	54.867.743,38

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-9AAA-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

8. Capital and reserves

During the year, the movements in shareholder's equity are as follows:

	Subscribed capital (EUR)	Share premium account (EUR)	Legal reserve (EUR)	Other reserves (EUR)	Profit or loss brought forward (EUR)	Profit or loss of the year (EUR)	Interim dividend (EUR)
31/12/2024	625.000,00	15.185.000,00	62.500,00	3.124.075,00	7.122.982,69	19.490.444,61	
Allocation of prior year's result	0,00	0,00	0,00	778.675,00	18.711.769,61	-19.490.444,61	
Dividend distribution	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.000.000,00	0,00	-12.000.000,00
Capital contribution	0,00	1.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Merger premium	0,00	2.762.346,63	0,00	0,00	0,00	0,00	
Profit or loss of the year	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.560.088,82	
31/12/2025	625.000,00	18.947.346,63	62.500,00	3.902.750,00	10.834.752,30	24.560.088,82	-12.000.000,00

Subscribed capital

As at 31 December 2025, the subscribed capital of the Company amounts to EUR 625.000,00 represented by 6.250 shares with a nominal value of EUR 100,00 fully paid-up.

The Company does not hold own shares as at 31 December 2025.

Share premium account

Share premium account as at 31 December 2025 amounts to EUR 18.947.346,63.

On 14 January 2025, the Sole Shareholder decided to make a capital contribution of EUR 1.000.000,00 (prior year: EUR Nil).

On 1 December 2025, the Company absorbed Japan Fund Management (Luxembourg) S.A., resulting in the recognition of a merger premium of EUR 2.762.346,63 equity.

Legal reserve

As at 31 December 2025, the legal reserve amounts to EUR 62.500,00. The Company is required to allocate a minimum of 5% of its annual net income to reserve equals 10% of the subscribed capital. This reserve may not be distributed.

The legal reserve is fully allocated.

Other reserves

In accordance with article 8a of the Luxembourg Net Wealth Tax law the Company reduces its Net Wealth Tax liability by allocating under non-deductible expenses that corresponds to five times the amount of reduction of the Net Wealth Tax. This reserve is not distributable for a period of five years from the year in which the Net Wealth Tax was reduced.

Dividend distribution

During the year, the Company distributed a dividend of EUR 15.000.000,00 (prior year: EUR 12.000.000,00) and an interim dividend of EUR 12.000.000,00.

[次へ](#)

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-9AAA-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

9. Provisions

As at 31 December 2025, provisions are composed as follows:

	31/12/2025	31/12/2024
	(EUR)	(EUR)
Provisions for pensions and similar obligations	86.716,86	97.896,83
Total	86.716,86	97.896,83

The amount of EUR 97.896,83 relating to provision for pension previously shown under Other provisions as at 31 December 2024 has been reclassified to Provisions for pensions and similar obligations in order to ensure comparability between the financial years.

10. Creditors

As at 31 December 2025, the amounts due and payable for the debts by the Company are broken down as follows:

	Within one year	After 1 year and within 5 years	After more than 5 years	31/12/2025	31/12/2024
	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
Trade creditors	37.467.022,94	0,00	0,00	37.467.022,94	45.315.228,16
Amounts owed to affiliated undertakings	10.421.944,92	0,00	0,00	10.421.944,92	5.976.264,36
Tax authorities	2.750.171,45	0,00	0,00	2.750.171,45	7.132.303,24
Social security authorities	1.152.427,21	0,00	0,00	1.152.427,21	942.190,94
Other creditors	2.771.159,91	0,00	0,00	2.771.159,91	1.484.372,20
Total	54.562.726,43	0,00	0,00	54.562.726,43	60.850.358,90

11. Net turnover

As at 31 December 2025, the net turnover of the Company is broken down as follows:

	31/12/2025	31/12/2024
	(EUR)	(EUR)
Gross revenue	192.510.571,47	199.961.389,39
Passthrough	-115.369.279,16	-137.090.081,26
Total	77.141.292,31	62.871.308,13

The Company earns gross revenue in respect of services provided to the funds under management, whereby a portion of this revenue represents fees which the Company is obligated to pay onwards to third-party service providers, investment managers and/or distribution partners. These amounts do not represent revenue retained by the Company and are therefore presented as passthrough costs.

The table above sets out the total gross revenue generated during the year, the portion of that revenue which the Company is obligated to pay onwards to external service providers, and the resulting net revenue retained by the Company. The passthrough amounts meet the criteria for recognition as both income and an equivalent expense under Luxembourg GAAP, but due to the abridged presentation of the profit and loss account, they are not separately disclosed on the face of the financial statements.

DocuSign Envelope ID: 29D1877C-F2AD-440B-8AA4-5E7345CA155E

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. - Notes to the financial statements for the year ended
31 December 2025

12. Staff costs

During the year ending on 31 December 2025, the Company employed an average of 166,00 employees (prior year: 163,00) broken down by category as follows:

	31/12/2025	31/12/2024
Employees	166,00	163,00
Total	166,00	163,00

13. Tax

The Company is subject to the tax regulation applicable in Luxembourg.

Pillar 2

Following assessment of the Group, the Company is not exposed to the law of 22 December 2023 related to "Pillar 2" transposing into Luxembourg law the European Directive 2022/2523 relating to the worldwide minimum level of taxation for multinational and large domestic groups in the European Union.

14. Related parties transactions

During the financial year all transactions entered into with related parties have been done on a contractual basis.

15. Advances and loans granted to members of management and supervisory bodies

No advances or loans have been granted to the members of the management during the year ending 31 December 2025.

16. Off-balance sheet commitments

As at 31 December 2025, the Company has off-balance sheet commitments with regard to car lease agreements in an amount of EUR 366.701,57 (2024: EUR 359.009,77) and rent contracts in an amount of EUR 1.515.401,49 (2024: EUR 2.210.389,73).

17. Subsequent events

On 16 January 2026, John Alldis resigned from the Board of Directors.

On 27 March 2026, the Board of Directors resolved to approve a dividend distribution of EUR 5.000.000,00 to its immediate parent company, Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited.

There are no further subsequent events after the balance sheet date that require recognition or disclosure in the financial statements.

独立監査人の報告書

カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイの株主 御中
ルクセンブルグ L - 2350
ジャン・ピレー通り 3

財務書類の監査に関する報告書

意見

我々は、カーン・グローバル・ファンド・マネージャーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」という。）の2025年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の要約損益計算書ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される財務書類を監査した。

我々は、財務書類の作成および表示に関してのルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、これらの財務書類は、当社の2025年12月31日現在の財政状態および同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査業務に関する2016年7月23日付の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および「金融監督委員会（以下「C S S F」という。）」によりルクセンブルグで採用された国際監査基準（以下「I S A s」という。）に従って監査を行った。2016年7月23日法およびC S S Fによりルクセンブルグで採用されたI S A sの下での我々の責任については、我々の報告書中の「財務書類に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々はまた、C S S Fによりルクセンブルグで採用されている国際会計士倫理基準審議会が発行する専門的会計士の国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「I E S B A 規程」という。）および我々による財務書類の監査に関連する倫理的要件に従って、当社から独立の立場にあり、これらの倫理要件に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、入手した監査証拠が我々の意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

その他の情報

取締役会は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、経営報告書に記載される情報で構成されるが、財務書類およびこれに関する我々の監査報告書を含まない。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象とするものではなく、我々はこのことについていかなる形式の保証の結論も表明するものではない。

財務書類に対する我々の監査に関連し、我々はその他の情報を熟読し、その過程において、その他の情報が財務書類もしくは我々が監査で得た知識と重大な齟齬があるまたはその他の点において重大な虚偽記載があると考えられるか否かを考察する責任を負う。我々が遂行した業務に基づき、我々がその他の情報に重大な虚偽記載があるとの結論に達した場合、我々はかかる事実を報告する必要がある。我々は、この点について報告することはない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関してのルクセンブルグの法律および規則の要求に準拠した財務書類の作成および公正な表示について、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制について、責任を負っている。

財務書類の作成において、取締役会は、当社が継続企業として存続する能力を評価し、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の前提の会計基準を使用する責任を負う。ただし、取締役会が当社の解散もしくは事業の中止を意図している、または現実的にその他に選択肢がない場合を除く。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重大な虚偽記載がないかどうかにつき合理的な確信を得ること、および我々の意見を含む監査人による報告書を発行することにある。合理的な確信は高い程度の確信ではあるが、重大な虚偽記載が存在する場合に、2016年7月23日法およびC S S Fによりルクセンブルグで採用されたI S A sに準拠して実施される監査が常にそれを発見するという保証ではない。虚偽記載は、不正または誤謬により生じることがあり、個々にまたは全体として、かかる財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重大と思料される。

2016年7月23日法およびC S S Fによりルクセンブルグで採用されたI S A sに準拠した監査の一環として、監査全体を通じて、我々は専門的判断を下し、専門的懐疑心を保持する。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、かかるリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎を提供するのに十分かつ適切な監査証拠を得る。不正は共謀、偽造、意図的な遺漏、不正表示または内部統制の無効化を伴うことがあるため、不正に起因する重大な虚偽記載を見逃すリスクは、誤謬に起因する場合より高い。
- ・状況に適した監査手続を策定するために監査に関する内部統制についての知識を獲得する。ただし、当社の内部統制の有効性についての意見を表明することを目的とするものではない。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに取締役会により行われた会計見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・取締役会による継続企業の前提の会計基準の使用の適切性、および入手した監査証拠に基づき継続企業として存続する当社の能力に重大な疑いを投げかけることがある事象または状況について重大な不確実性が存在するかどうか結論を下す。重大な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、財務書類における関連する開示につき我々の監査人による報告書において注意を喚起する必要がある、また当該開示が不十分であった場合には、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、監査人による報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況により、当社が継続企業として存続しなくなることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構造および内容について評価し、また、財務書類が、適正表示を達成する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は、取締役会と、とりわけ、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に認識した内部統制における重大な不備を含む重要な監査所見に関してコミュニケーションをとる。

その他法律および規則の要求に関する報告書

経営報告書は、財務書類と整合しており、また、適用される法的要件に従って作成されている。

アーンスト・アンド・ヤング
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

〔署名〕
マジッド・ブケリファ

ルクセンブルグ、2026年3月27日

[次へ](#)

Independent auditor's report

To the Shareholder of
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
3, rue Jean Pi ret
L-2350 Luxembourg

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, and the abridged profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements including a summary of significant accounting policies.

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

Basis for opinion

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

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the management report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" 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 this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors 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 Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the 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 a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Report on other legal and regulatory requirements

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Madjid Boukhelifa

Luxembourg, 27 March 2026

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