

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和8年9月30日
【計算期間】	第3期中（自 令和8年1月1日 至 令和8年6月30日）
【ファンド名】	UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－ 東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド (UBS Universal Trust (Cayman)Ⅲ－ Nuveen Churchill Private Capital Tokai Tokyo Access Fund)
【発行者名】	UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド (UBS Management (Cayman) Limited)
【代表者の役職氏名】	取締役 ブライアン・バークホルダー (Director, Brian Burkholder)
【本店の所在の場所】	ケイマン諸島、KY 1－1104、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、 ウグランド・ハウス、私書箱309 (P.O. Box 309, Ugland House, George Town, Grand Cayman, KY 1－1104, Cayman Islands)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 安 達 理 同 橋 本 雅 行
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 小 川 峻 矢 同 越 智 亮 太 同 中 山 悠 真 同 園 部 稜 太
【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】	該当事項はありません。

1【ファンドの運用状況】

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

（1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2026年6月末日現在)			
資産の種類	国名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
投資信託受益証券	米国	164,864,271	98.5
現預金・その他の資産（負債控除後）		2,513,176	1.5
合計 （純資産総額）		167,377,447 (約27,180百万円)	100.0

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

（注2）米ドルの円換算額は、2026年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝162.39円）によります。以下、別段の定めのない限り、米ドルの円貨表示はすべてこれによるものとします。

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

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2025年7月1日から2026年6月末日までの期間における各月末の純資産の推移は次の通りです。

	純資産総額		1口当たり純資産価格（注1）	
	米ドル	円（千円）	米ドル	円
2025年7月末日	137,247,533.81	22,287,627	101.80	16,531
8月末日	146,554,250.02	23,798,945	101.53	16,487
9月末日	150,701,280.95	24,472,381	101.35	16,458
10月末日	156,717,819.35	25,449,407	101.01	16,403
11月末日	166,218,396.89	26,992,205	100.81	16,371
12月末日	168,329,612.62	27,335,046	100.50	16,320
2026年1月末日	167,105,386.22	27,136,244	100.33	16,293
2月末日	168,593,292.64	27,377,865	99.84	16,213
3月末日	169,186,846.80	27,474,252	99.23	16,114
4月末日	168,085,383.96	27,295,386	99.15	16,101
5月末日	167,266,094.21	27,162,341	98.67	16,023
6月末日	167,377,447.28	27,180,424	98.59	16,010

（注1）受益証券1口当たり純資産価格（以下「基準価額」といいます。）

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

②【分配の推移】

2025年7月1日から2026年6月末日までの期間における分配の推移は次の通りです。

(税引前)

	1口当たりの分配額	
	米ドル	円
2025年7月末日	0.70	114
2025年8月末日	0.70	114
2025年9月末日	0.67	109
2025年10月末日	0.70	114
2025年11月末日	0.70	114
2025年12月末日	0.55	89
2026年1月末日	0.55	89
2026年2月末日	0.55	89
2026年3月末日	0.55	89
2026年4月末日	0.55	89
2026年5月末日	0.55	89
2026年6月末日	0.55	89
直近1年間累計 (2025年7月1日～2026年6月末日)	7.32	1,189
設定時からの総額 (2024年5月21日～2026年6月末日)	12.52	2,033

(注) 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位を四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。

③【収益率の推移】

2025年7月1日から2026年6月末日までの期間における収益率の推移は次の通りです。

期間	収益率（％）
2025年7月1日～2026年6月末日	3.78

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

a＝2026年6月末日の基準価額＋当該期間の分配金の合計額

b＝2025年6月末日の基準価額

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次の通りです。

期間	収益率（％）
2024年 (2024年5月21日～2024年12月末日)	4.59
2025年 (2025年1月1日～2025年12月末日)	4.94
2026年 (2026年1月1日～2026年6月末日)	1.38

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

a＝暦年末（2026年については6月末日）の基準価額＋当該期間の分配金の合計額

b＝当期直前の期間の最終日の基準価額

2024年の場合、受益証券1口当たりの当初発行価格

（参考情報）

基準価額および純資産の推移



収益率の推移



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

a = 暦年末 (2026年については6月末日) の基準価額 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当期直前の期間の最終日の基準価額

2024年の場合、受益証券1口当たりの当初発行価格

2【販売及び買戻しの実績】

2025年7月1日から2026年6月末日までの期間における販売および買戻しの実績ならびに2026年6月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2025年7月1日～ 2026年6月末日	505,479 (505,479)	47,722 (47,722)	1,697,664 (1,697,664)

（注）（ ）の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの日本語の中間財務書類は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項但書の規定を適用して作成された原文の中間財務諸類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。
- b. ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c. ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2026年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝162.39円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

資産負債計算書

2026年6月30日時点

	2026年	
	USD	千円
資産		
PCAPファンドの投資有価証券（取得原価：169,890,000米ドル）	164,864,271	26,772,309
現金	3,639,761	591,061
購入口数にかかる未収金	242,531	39,385
未収利息	6,375	1,035
未収配当金	1,157,197	187,917
その他の資産	30,817	5,004
資産合計	<u>169,940,952</u>	<u>27,596,711</u>
負債		
未払分配金	1,866,079	303,033
未払投資運用報酬	230,941	37,503
未払報酬代行会社報酬	83,978	13,637
その他の報酬および経費未払金	382,507	62,115
負債合計	<u>2,563,505</u>	<u>416,288</u>
純資産	<u>167,377,447</u>	<u>27,180,424</u>
受益証券1口当たり純資産価格（NAV） - 米ドルクラス （167,377,447米ドルの純資産および発行済受益証券口数1,697,664に基づく）	98.59 米ドル	16,010 円

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
損益計算書
2026年6月30日に終了する6カ月間

	2026年	
	USD	千円
資産運用収益		
受取利息	44,681	7,256
受取配当金（源泉徴収税控除後123,813米ドル）	6,847,051	1,111,893
総投資収益	6,891,732	1,119,148
経費		
投資運用会社報酬	462,251	75,065
報酬代行会社報酬	168,091	27,296
管理事務代行報酬	69,737	11,325
保管会社報酬	28,576	4,640
販売および代行協会員報酬	546,297	88,713
専門家報酬	86,977	14,124
設立費用	30,817	5,004
その他の報酬および経費	6,853	1,113
費用合計	1,399,599	227,281
純投資収益	5,492,133	891,867
投資による未実現評価純損失		
PCAPファンド投資にかかる未実現評価純損失の変動	(3,136,468)	(509,331)
投資に対する純損失	(3,136,468)	(509,331)
営業活動による純資産の純増	2,355,665	382,536

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 株主資本等変動計算書
 2026年6月30日に終了する6カ月間

	2026年	
	USD	千円
営業活動による純資産の純増		
純投資収益	5,492,133	891,867
投資に対する純損失	(3,136,468)	(509,331)
	<u>2,355,665</u>	<u>382,536</u>
営業活動による純資産の純増		
資本ユニット取引によるもの		
発行済受益証券		
米ドルクラス受益証券（44,508口）	4,450,561	722,727
解約口数		
米ドルクラス受益証券（12,374口）	(1,227,872)	(199,394)
分配		
米ドルクラス受益証券	(5,580,996)	(906,298)
	<u>(2,358,307)</u>	<u>(382,965)</u>
資本ユニット取引による純資産の純減		
純資産の純減	(2,642)	(429)
純資産		
期首	<u>167,380,089</u>	<u>27,180,853</u>
期末	<u><u>167,377,447</u></u>	<u><u>27,180,424</u></u>

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
キャッシュ・フロー計算書
2026年6月30日に終了する6カ月間

	2026年	
	USD	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー		
営業活動による純資産の純増	2,355,665	382,536
運用により生じた純資産の増加を 営業活動によるキャッシュ・フローに調整するための修正		
PCAPファンドの投資有価証券の購入	(13,300,000)	(2,159,787)
PCAPファンド投資にかかる未実現評価純損失の変動	3,136,468	509,331
運営に関連する資産および負債の変動：		
受取利息の増加	(473)	(77)
受取配当金の増価	(96,743)	(15,710)
事前拋出された投資の減少	9,000,000	1,461,510
その他の資産の減少	30,818	5,005
未払投資運用会社報酬の増加	5,682	923
未払登録事務代行報酬の増加	2,066	335
その他未払費用およびその他未払金の減少	(9,337)	(1,516)
営業活動による正味キャッシュ・フロー	1,124,146	182,550
財務活動によるキャッシュ・フロー		
発行済受益証券の収入（購入口数にかかる未収金の増減控除後の純額）	4,450,561	722,727
購入口数にかかる未収金の減少	4,286,472	696,080
解約された受益権に対する支払額から、未払解約代金の変動額を差し引いた純額	(1,227,872)	(199,394)
解約された受益権にかかる未払金の減少	(2,840,934)	(461,339)
配当金支払	(5,790,324)	(940,291)
財務活動に使用した正味キャッシュ・フロー	(1,122,097)	(182,217)
現金の純増減額	2,049	333
現金の期初残高	3,637,712	590,728
現金の期末残高	3,639,761	591,061
補足情報：		
受取利息	35,517	5,768
受取配当金	5,596,458	908,809

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
決算概要

2026年6月30日に終了する6カ月間

	米ドルクラス (口数)	
	USD	円
受益証券1口当たり事業パフォーマンス：		
受益証券1口当たりNAV、期初	100.50	16,320
投資業務からの収益（B）		
純投資収益	3.25	528
PCAPファンド投資に係る未実現評価損失の変動	(4.61)	(749)
投資業務からのトータルリターン	(1.36)	(221)
配当金支払い控除	(0.55)	(89)
受益証券1口当たりNAV、期末	98.59	16,010
配当金支払前のトータルリターン	(1.34%)	
配当金支払	(0.55%)	
配当金支払後のトータルリターン	(1.89%)	
比率／補足データ：		
経費の平均純資産額に対する比率（A）	(1.68%)	
純投資収益の平均純資産額に対する比率（A）	6.59%	

（A）経费率および純投資収益率は、期を通じた平均純資産残高に基づいて算出される。決算概要は、すべての投資関連の運営経費を反映している。

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

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

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2026年6月30日

1. 本シリーズ・トラストの説明

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

本シリーズ・トラストは、2024年5月21日に米ドル建てで取引を開始した。

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

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

- 第1順位シニア担保付債務および単一トランシェ・ローンのファーストアウト・ポジション（総称して「シニア・ローン投資」）
- 第2順位担保ローン、無担保債務、劣後債、および単一トランシェ・ローンにおけるラストアウト・ポジション（固定金利商品、変動金利商品、現物給付型収益（以下、「PIK」）を伴う金融商品を含む）（以下、「ジュニア・キャピタル投資」）
- シニア・ローン投資および／またはジュニア・キャピタル投資と併せて、またはそれらとは別に、同じポートフォリオ企業に対して行われる、プライベート・エクイティ出資を受けた企業に対するより大規模で独立したエクイティ投資およびエクイティ関連証券投資（「エクイティ共同投資」）。

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

東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記****2026年6月30日****（続き）****1. 本シリーズ・トラストの説明（続き）**

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

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

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

運用ガイドライン

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

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

- (i) PCAPファンド、および
- (ii) 米ドルキャッシュ

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

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

原則として、投資運用会社はNAVの大部分をPCAPファンドに投資する。

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

2. 重要な会計方針の要約

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

表示の基準

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

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記****2026年6月30日**

（続き）

2. 重要な会計方針の要約（続き）**見積りの利用**

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

投資評価額

本シリーズ・トラストの投資の価値を決定する際、以下の評価方針が適用される。

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

本シリーズ・トラストに帰属するPCAPファンドへの投資にかかる純投資損益および実現損益／未実現評価損益の変動額の持分相当額は、損益計算書におけるPCAPファンドへの投資にかかる未実現評価純損失の変動に含まれている。

投資取引および投資収益

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

PCAPファンドの分配金は分配宣言日に記録され、利息収入は発生主義により認識される。

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

経費

経費は発生時点で発生主義により記録される。

外貨建取引

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

現金

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

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記****2026年6月30日**

（続き）

2. 重要な会計方針の要約（続き）

使途制限付き現金は、法律または第三者による契約による制限、引出または使用に関する制限（資金が特定の目的のために使用されなければならないという制限、および資金の使用目的を制限する制限を含む）の対象となる。本シリーズ・トラストは2026年6月30日時点で使途制限付き現金を保有していない。

法人所得税

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

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

分配

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

かかる分配金が支払われる保証はない。また、かかる分配金が支払われる場合でも、将来に分配金が支払われる、あるいは支払われた場合においてもその金額が同じである保証はない。2026年6月30日現在の未払分配金は1,866,079米ドルであった。

未払解約金

ASC 480「負債と資本の両方の特性を持つ特定の金融商品の会計処理」は、解約通知で請求された金額が確定した場合、解約額を負債として認識するとしている。これは通常、通知を受領した時点で生じるか、または会計期間の最終日に生じるが、通知の性質によって定まる。未払解約金は、本シリーズ・トラストの統治文書に従い、利益／（損失）の配分に関する目的において、資本として取り扱われる可能性がある。2026年6月30日時点で未払解約金はなかった。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

財務諸表に対する注記

2026年6月30日

（続き）

3. 公正価値測定

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

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

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

その価値が活発な市場の公表価格に基づいている投資は、レベル1に分類される。

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

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

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

下記の表は、2026年6月30日現在の評価階層内のレベル別資産負債計算書に記載されている本シリーズ・トラストへの投資額を表す。

資産	レベル1 USD	レベル2 USD	レベル3 USD	NAVで測定 される投資 USD	合計 USD
PCAPファンドへの投資割合（％）	-	-	-	164,864,271	164,864,271
合計	-	-	-	164,864,271	164,864,271

期間中、3つのレベル間の振替は行われなかった。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

財務諸表に対する注記

2026年6月30日

（続き）

4. ユニット資本

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

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

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

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

2026年1月1日から2026年6月30日までの期間の受益証券の取引は、以下のとおりである。

	口数	USD
期初現在の販売済口数	1,665,530	167,380,089
受益証券発行口数	44,508	4,450,561
解約口数	(12,374)	(1,227,872)
支払分配金	-	(5,580,996)
営業活動による純資産の純増	-	2,355,665
期末現在の販売済口数	1,697,664	167,377,447

5. 関連当事者取引

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

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

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

受託会社は適切に発生した自己負担経費の払い戻しを受ける。

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト

財務諸表に対する注記

2026年6月30日

（続き）

5. 関連当事者取引（続き）

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

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

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

6. 報酬および経費

管理事務代行報酬

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

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

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

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

保管会社報酬

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

未払報酬および費用

2026年6月30日現在の未払報酬および費用は以下の通り。

	USD
管理事務代行報酬	36,091
保管会社報酬	13,015
販売および代行協会員報酬	272,930
専門家報酬	32,944
その他の報酬および経費	27,527
	382,507

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記****2026年6月30日****（続き）****7. 財務リスク管理****市場リスク**

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

金利リスク

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

為替リスク

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

信用リスク

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

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

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

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

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

東海東京 ヌビーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド**UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト****財務諸表に対する注記****2026年6月30日****（続き）****7. 財務リスク管理（続き）**

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

流動性リスク

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

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

集中投資のリスク

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

その他のリスク

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

8. コミットメントおよび偶発事項

2026年6月30日現在で本シリーズ・トラストにコミットメントまたは偶発事項はなく、未実行のコミットメントもない。

9. 後発事象

2026年6月30日以降、2026年8月25日（発行日）現在で本シリーズ・トラストに払込はなく、解約もない。当期中に分配金の支払いはなかった。

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

東海東京 ヌビーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 投資有価証券明細表
 2026年6月30日

PCAPファンドへの投資割合（％）	名目保有高	公正価値 USD	NAVに対する 割合（％）
米国（取得原価：169,890,000米ドル）			
ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(a)	6,909,651	164,864,271	98.50
PCAPファンドへの投資合計（取得原価：169,890,000米ドル）		164,864,271	98.50

下記の表はPCAPファンドの重要な詳細を開示している。

PCAPファンド	解約方針	運用会社 報酬	インセンティブ 報酬
ヌビーン・チャーチル・ プライベート・キャピタル・ インカム・ファンド	四半期ごとにPCAP ファンドの発行済み 普通株式数の 最大5%まで	純資産額の 年率0.75%	年率7.06%のハードルレートが達成された場 合のインセンティブ報酬控除前純投資収益の 最大15%、およびキャピタルゲインに対して 既に支払われたインセンティブ報酬を差し引 いた純実現キャピタルゲインの15%。

(a) 2026年6月30日現在で、PCAPファンドが保有する単一の前資産投資に対する本シリーズ・トラストの比例持分は、本シリーズ・トラストの純資産の5%を超えていない。

＜参考情報＞

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

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結資産・負債計算書

(金額は千単位、口数および1口当たりデータを除く)

2026年6月30日現在
(未監査)

	千米ドル	百万円
資産		
投資		
非支配／非関係会社の投資（公正価値）（原価：それぞれ3,290,792千米ドルおよび2,164,611千米ドル）	\$ 3,255,885	528,723
現金	9,092	1,476
現金同等物	58,122	9,438
未収利息	20,447	3,320
関係会社からの費用補填金の未収額（注記5参照）	2,611	424
投資売却未収金	4,945	803
繰延募集費	189	31
前払費用	206	33
資産合計	\$ 3,351,497	544,250

負債		
担保付借入金（繰延融資費用および発行費用：それぞれ10,796千米ドルおよび9,022千米ドル控除後）（注記6参照）	\$ 1,795,204	291,523
投資購入未払金	5,154	837
未払管理報酬	924	150
未払成功報酬	4,722	767
未払利息	16,097	2,614
関係会社への費用補填金の未払額（注記5参照）	2,611	424
未払分配金	10,711	1,739
受益証券買戻未払金	33,392	5,423
未払評議会報酬	127	21
未払募集費用	185	30
未払金および未払費用	6,702	1,088
負債合計	\$ 1,875,829	304,616

コミットメントおよび偶発事項（注記7参照）

純資産：（注記8参照）

受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01米ドル、授権受益証券数無制限、2026年6月30日現在で1,783,958口、2025年12月31日現在で1,767,556口が発行されているクラスS受益証券	\$ 18	3
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2026年6月30日現在で1,349,140口、2025年12月31日現在で1,271,348口が発行されているクラスD受益証券	13	2
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2026年6月30日現在で58,705,303口、2025年12月31日現在で54,034,583口が発行されているクラスI受益証券	587	95
払込資本（額面超過分）	1,524,366	247,542
分配可能利益（損失）合計	(49,316)	(8,008)
純資産合計	\$ 1,475,668	239,634
負債および純資産合計	\$ 3,351,497	544,250

基準価額

クラスI受益証券：

純資産	\$ 1,401,030	227,513
基準価額	\$ 23.86 米ドル	3,875 円

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結運用計算書（未監査）

（金額は千単位、口数および1口当たりデータを除く）

	2026年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
投資収益：		
非支配／非関係会社の投資：		
受取利息	\$ 111,489	18,105
現物支払利息収入	4,729	768
受取配当金	3	0
その他の収入	570	93
総投資収益	116,791	18,966
費用：		
利息および借入金調達費用	35,733	5,803
管理報酬（注記5参照）	5,402	877
成功報酬（収益ベース）（注記5参照）	10,402	1,689
専門家報酬	1,704	277
評議会報酬	252	41
管理事務代行会社報酬（注記5参照）	1,131	184
その他一般管理費	2,180	354
販売および受益者サービス費用		
クラスS	191	31
クラスD	32	5
募集費用	436	71
費用合計	57,463	9,331
費用補填（注記5参照）	(602)	(98)
管理報酬の免除額（注記5参照）	-	-
成功報酬の免除額（注記5参照）	(2,432)	(395)
純費用	54,429	8,839
純投資利益	62,362	10,127
投資有価証券の実現／未実現利益（損失）：		
非支配／非関係会社の投資に対する実現純利益（損失）	(1,817)	(295)
未実現評価益（評価損）純変動額：		
非支配／非関係会社の投資	(26,142)	(4,245)
法人税（費用）／利益	(280)	(45)
未実現評価益（評価損）純変動額：	(26,422)	(4,291)
投資の実現／未実現純利益（損失）合計	(28,239)	(4,586)
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	\$ 34,123	5,541

	2026年6月30日に終了した年度	
1口当たりデータ：		
1口当たり純投資利益－クラスI普通受益証券	\$ 1.02 米ドル	166 円
運用の結果による純資産の純増加（減少）額－クラスI普通受益証券	\$ 0.56 米ドル	91 円
加重平均発行済普通口数－クラスI普通受益証券	58,300,376 口	

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結純資産変動計算書（未監査）

（金額は千単位、口数および1口当たりデータを除く）

	2026年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
運用による純資産の増加（減少）：		
純投資利益	\$ 62,362	10,127
実現投資純利益（損失）	(1,817)	(295)
投資の未実現評価益（評価損）の純変動額	(26,422)	(4,291)
運用による純資産の純増加（減少）額	34,123	5,541
受益者配当：		
クラス S	(1,746)	(284)
クラス D	(1,332)	(216)
クラス I	(59,501)	(9,662)
受益者配当による純資産の純増加（減少）額	(62,579)	(10,162)
資本受益証券取引：		
クラス S：		
普通受益証券の発行	4,263	692
受益者配当金の再投資	851	138
クラス間の受益証券移転	(516)	(84)
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(4,150)	(674)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラス S	448	73
クラス D：		
普通受益証券の発行	1,725	280
受益者配当金の再投資	923	150
クラス間の受益証券移転	-	-
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(760)	(123)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラス D	1,888	307
クラス I：		
普通受益証券の発行	161,232	26,182
受益者配当金の再投資	22,239	3,611
クラス間の受益証券移転	516	84
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(70,328)	(11,421)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラス I	113,659	18,457
純資産の増加（減少）額合計	\$ 87,539	14,215
純資産、期首	\$ 1,388,129	225,418
純資産、期末	\$ 1,475,668	239,634

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結キャッシュ・フロー計算書（未監査）

（金額は千単位、口数および1口当たりデータを除く）

	2026年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
営業活動によるキャッシュ・フロー：		
営業活動による純資産の純増加（減少）額	\$ 34,123	5,541
営業活動による純資産の純増加（減少）額と営業活動による純現金収入（支出）を一致させるための調整		
投資の取得	(424,982)	(69,013)
元本返済および投資売却収入	144,907	23,531
現物支払利息	(4,729)	(768)
プレミアムの償却／ディスカウントの償却、純額	(2,222)	(361)
投資の実現純（利益）損失	1,817	295
投資の未実現（評価益）評価損の純変動額	26,142	4,245
繰延融資費用の償却	1,311	213
募集費用の償却	399	65
BDC V買収額（取得現金控除後） ⁽¹⁾	(335,316)	(54,452)
営業資産および負債の変動：		
関係会社からの費用補填金の未収額	(295)	(48)
投資売却未収金	(4,113)	(668)
未収利息	1,314	213
前払費用	(76)	(12)
受益証券買戻未払金	(5,655)	(918)
未払管理報酬	(1,970)	(320)
未払募集費用	185	30
未払利息	7,951	1,291
関係会社への費用補填金の未払額	295	48
未払成功報酬	297	48
未払評議会報酬	(168)	(27)
未払金および未払費用	2,640	429
営業活動による純現金収入（支出）額	(558,145)	(90,637)
財務活動によるキャッシュ・フロー：		
普通受益証券発行による収入	167,220	27,155
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(55,845)	(9,069)
担保付借入金による収入	730,500	118,626
担保付借入金の返済	(231,000)	(37,512)
分配金の支払	(37,619)	(6,109)
繰延金融費用および発行費用の支払	(2,084)	(338)
財務活動による純現金収入（支出）額	571,172	92,753
現金および現金同等物の純増加（減少）	13,027	2,115
現金および現金同等物、期首	54,187	8,799
現金および現金同等物、期末	\$ 67,214	10,915

キャッシュ・フロー情報に関する補足開示：

当期における利息の現金支払額	\$ 25,108	4,077
当期における物品税を含む税金の支払額	\$ -	-
BDC V買収による取得投資 ⁽¹⁾	\$ 840,972	136,565
BDC V買収による承継負債 ⁽¹⁾	\$ 511,000	82,981

非キャッシュ・フロー財務活動に関する補足開示：

受益者配当金の再投資	\$ 24,013	3,899
未払分配金	\$ 10,711	1,739
受益証券買戻に係る未払金	\$ 33,392	5,423

(1) 2026年5月1日、ファンドは、BDC Vの資産および負債のほぼすべてを取得した。この取得に関連して、ファンドは、ポートフォリオ投資840,972千米ドル、現金および現金同等物11,638千米ドル、その他の資産9,149千米ドルを含む合計861,759千米ドルの資産を取得した。また、ファンドは、未払債務510,049千米ドルを含む繰延融資費用控除後で合計514,805千米ドルの負債を引き受けた。詳細については、注記9「BDC V買収」を参照のこと。

下記の表は、連結資産・負債計算書に計上された現金および現金同等物と、連結キャッシュ・フロー計算書に計上された対応する額とを調整したものである（金額は千単位）。

	2026年6月30日	
	千米ドル	百万円
現金	\$ 9,092	1,476
現金同等物	58,122	9,438
連結キャッシュ・フロー計算書に計上された現金および現金同等物の合計	\$ 67,214	10,915

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
投資									
デット投資									
航空宇宙および防衛									
AIM Acquisition, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.58%	12/4/2028	2,076	2,067	2,076	0.14%
AIM Acquisition, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.58%	12/4/2028	16,563	16,560	16,563	1.12%
AIM Acquisition, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.58%	12/4/2028	3,227	3,226	3,227	0.22%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.67%	7/25/2030	3,889	2,100	2,106	0.14%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	7/25/2030	5,073	5,067	5,081	0.34%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	7/25/2030	2,906	2,909	2,911	0.20%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.66%	7/25/2030	2,297	2,293	2,300	0.16%
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.41%	7/25/2030	2,310	2,307	2,313	0.16%
PMI (US) Bidco, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.98%	3/16/2033	4,310	4,290	4,290	0.29%
PMI (US) Bidco, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 3.25%	6.98%	3/16/2033	690	-	(3)	-%
STS Holding, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	11/12/2030	1,447	1,388	1,408	0.10%
Turbine Engine Specialists, Inc.	(6) (12)	Subordinated Debt	S + 9.50%	13.22%	3/1/2029	624	612	628	0.04%
Turbine Engine Specialists, Inc.	(6) (12)	Subordinated Debt	S + 9.50%	13.24%	3/1/2029	1,923	1,895	1,933	0.13%
United Airlines, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.40%	2/22/2031	3,667	3,676	3,668	0.25%
Valkyrie Intermediate, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 1.00% (PIK)	11/17/2027	10,525	10,433	10,391	0.70%
航空宇宙および防衛合計							58,823	58,892	3.99%
自動車									
Adient Global Holdings	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	1/31/2031	2,444	2,455	2,442	0.17%
Allison Transmission, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.38%	1/2/2033	936	934	936	0.06%
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(6) (10)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.00% (Cash) 2.75% (PIK)	4/30/2031	1,000	(9)	(31)	-%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 2.75% (PIK)	4/30/2031	3,454	3,387	3,346	0.23%
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	11/1/2029	2,774	2,760	2,737	0.19%
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	11/1/2029	11,151	(43)	(148)	(0.01)%
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	11/1/2029	12,300	12,233	12,136	0.81%
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	11/1/2029	4,081	4,023	3,987	0.27%
自動車合計							<u>25,740</u>	<u>25,405</u>	<u>1.72%</u>
銀行、金融、保険、不動産									
Alliant Holdings Intermediate, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	9/19/2031	4,608	4,621	4,552	0.31%
Aprio Advisory Group, LLC	(6) (10)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.48%	8/1/2031	1,586	(10)	(16)	-%
Aprio Advisory Group, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	8/1/2031	17,380	1,113	995	0.07%
Ascend Partner Services LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.13%	8/11/2031	7,247	7,211	6,995	0.47%
Ascend Partner Services LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.20%	8/11/2031	12,556	12,512	12,119	0.82%
Asurion, LLC (fka Asurion Corporation)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.91%	9/19/2030	3,418	3,381	3,389	0.23%
Big Apple Advisory, LLC	(6) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.23%	11/18/2031	1,740	(13)	(15)	-%
Big Apple Advisory, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	11/18/2031	4,300	1,132	1,111	0.08%
Big Apple Advisory, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.16%	11/18/2031	8,843	8,774	8,767	0.59%
Bishop Street Underwriters LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	7/31/2031	8,157	-	-	-%
Bishop Street Underwriters LLC	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	7/31/2031	8,032	7,998	8,032	0.54%
Bishop Street Underwriters LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.63%	7/31/2031	5,368	5,344	5,368	0.36%
Broadstreet Partners, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	6/13/2031	4,532	4,545	4,386	0.30%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Chicago US Midco III, LP	(6) (7) (10) (11) (12)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 2.50%	6.14%	11/1/2032	1,293	-	-	-%
Chicago US Midco III, LP	(6) (7) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	11/1/2032	8,685	8,667	8,687	0.59%
Cohen Advisory, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.98%	12/31/2031	4,073	(16)	-	-%
Cohen Advisory, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.98%	12/31/2031	12,049	11,997	12,049	0.82%
Cohnreznick Advisory LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 3.25%	6.98%	3/31/2032	1,008	(3)	(11)	-%
Cohnreznick Advisory LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.98%	3/31/2032	17,372	17,328	17,184	1.16%
Compex Legal Services, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.50%	3/31/2028	3,673	3,663	3,663	0.25%
Cushman & Wakefield U.S. Borrower, LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	6/13/2033	80	80	80	0.01%
Knight AcquireCo, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.15%	11/8/2032	14,407	14,374	14,320	0.97%
Knight AcquireCo, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.15%	11/8/2032	4,814	(4)	(29)	-%
Patriot Growth Insurance Services, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.88%	10/16/2028	7,769	7,737	7,598	0.51%
Ryan Specialty Group, LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.64%	9/15/2031	5,025	5,046	5,022	0.34%
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	7/31/2031	1,752	1,752	1,733	0.12%
Smith & Howard Advisory LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.68%	11/26/2030	9,453	9,352	9,453	0.64%
Smith & Howard Advisory LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	11/26/2030	3,528	1,934	1,956	0.13%
Stonepeak Motion Finco LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	6/24/2033	480	478	480	0.03%
Stonepeak Nile Parent LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.66%	4/9/2032	2,494	2,491	2,491	0.17%
Truist Insurance Holdings LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	5/6/2031	2,319	2,324	2,270	0.15%
Vensure Employer Services, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	9/27/2031	1,986	(9)	(30)	-%
Vensure Employer Services, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	9/27/2031	16,586	16,492	16,337	1.11%
銀行、金融、保険、不動産合 計							160,291	158,936	10.77%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
飲料、食品およびタバコ									
AmerCareRoyal, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	9/10/2030	14,184	14,058	13,899	0.94%
AmerCareRoyal, LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	9/10/2030	3,307	3,307	3,240	0.22%
AmerCareRoyal, LLC	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	9/10/2030	2,259	2,251	2,214	0.15%
BCPE North Star US Holdco 2, Inc. (Dessert Holdings)	(7) (11) (15)	Subordinated Debt	S + 7.25%	11.01%	6/8/2029	2,544	2,506	2,527	0.17%
BCPE North Star US Holdco 2, Inc. (Dessert Holdings)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 4.00%	7.76%	6/9/2028	4,813	4,746	4,836	0.33%
Boardwalk Buyer LLC (Death Wish Coffee)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.58%	9/28/2028	19,793	19,793	19,474	1.32%
Commercial Bakeries Corp.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.98%	9/25/2029	12,189	12,161	12,131	0.82%
Commercial Bakeries Corp.	(6) (12)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.98%	9/25/2029	3,712	3,692	3,694	0.25%
Commercial Bakeries Corp.	(6) (12) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.98%	9/25/2029	14,274	14,158	14,207	0.96%
Commercial Bakeries Corp.	(6) (12) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	9/25/2029	1,762	1,754	1,754	0.12%
FoodScience, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.58%	11/14/2031	5,565	1,818	1,823	0.12%
FoodScience, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.49%	11/14/2031	10,062	10,015	10,052	0.68%
Fortune International, LLC	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.77%	7/17/2027	6,695	6,695	6,514	0.44%
Froneri International Limited	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.13%	9/30/2032	2,794	2,794	2,778	0.19%
IF&P Holding Company, LLC (Fresh Edge)	(6)	Subordinated Debt	S + 4.50%	8.26% (Cash) 5.13% (PIK)	4/3/2029	3,376	3,340	3,280	0.22%
L.A. Specialty Produce Co., LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.19%	4/1/2033	8,758	8,716	8,722	0.59%
L.A. Specialty Produce Co., LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.19%	4/1/2033	2,190	-	(9)	-%
Naturpak PPC Buyer LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	12/22/2032	12,719	12,667	12,616	0.85%
Naturpak PPC Buyer LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.36%	12/22/2032	2,898	635	614	0.04%
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.49%	9/18/2029	3,264	3,230	3,163	0.21%
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.44%	9/18/2029	920	897	891	0.06%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Primo Brands Corporation	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	3/31/2031	2,364	2,353	2,378	0.16%
Razor Light, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	2/6/2032	26,051	25,938	25,928	1.76%
Razor Light, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	2/6/2032	5,022	(23)	(24)	-%
Razor Light, Inc.	(6) (10)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.48%	2/6/2032	3,861	214	214	0.01%
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	12/23/2028	5,029	5,002	4,945	0.34%
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	12/23/2028	1,646	1,635	1,619	0.11%
Sara Lee Frozen Bakery, LLC (f/k/a KSLB Holdings, LLC)	(6)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.81%	7/30/2027	10,860	10,626	10,479	0.71%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.50%	10/2/2031	6,941	6,874	6,909	0.47%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.60%	10/2/2031	4,335	1,275	1,271	0.09%
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(6) (7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.50%	10/2/2031	2,375	2,367	2,364	0.16%
Watermill Express, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	4/30/2031	1,900	(6)	9	-%
Watermill Express, LLC	(7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	4/30/2031	2,762	2,739	2,775	0.19%
Watermill Express, LLC	(7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	4/30/2031	120	120	120	0.01%
Watermill Express, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	4/30/2031	15,169	15,251	15,240	1.03%
WCHG Buyer, Inc. (Handgards, LLC)	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.42%	4/10/2031	16,603	16,600	16,458	1.12%
WCHG Buyer, Inc. (Handgards, LLC)	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.42%	4/10/2031	1,000	995	991	0.07%
飲料、食品およびタバコ合計							221,193	220,096	14.91%
資本設備									
American Louver Company, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	10/1/2030	2,216	2,205	2,206	0.15%
American Louver Company, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	10/1/2030	3,874	3,856	3,856	0.26%
Clarios Global LP	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	5/6/2030	1,820	1,827	1,824	0.12%
Clarios Global LP	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	1/28/2032	996	1,001	998	0.06%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Clean Solutions Buyer, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	9/9/2030	19,023	18,786	18,719	1.27%
Engineered Fastener Company, LLC (EFC International)	(6)	Subordinated Debt	N/A	11.00% (Cash) 2.50% (PIK)	5/1/2028	2,611	2,580	2,567	0.17%
FirstCall Mechanical Group, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	6/27/2031	9,800	9,754	9,630	0.65%
FirstCall Mechanical Group, LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	6/27/2031	19,744	19,704	19,402	1.31%
Halfmoon Buyer, Inc.	(6) (12)	Subordinated Debt	N/A	12.00%	12/26/2031	1,000	980	980	0.07%
Hayward Industries, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	6/23/2033	4,805	4,815	4,817	0.33%
Hyperion Materials & Technologies, Inc.	(7) (11) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.68%	8/29/2031	2,286	2,286	2,206	0.15%
Jetson Buyer, Inc. (E-Technologies Group, Inc.)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.23%	4/9/2030	10,733	10,608	10,331	0.69%
Madison Safety & Flow LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 1.50%	8.25%	9/26/2031	530	531	532	0.04%
Motion & Control Enterprises LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 6.00%	9.66%	6/1/2028	1,801	1,792	1,790	0.12%
Motion & Control Enterprises LLC	(6)	First Lien Debt	S + 6.00%	9.66%	6/1/2028	1,662	1,654	1,652	0.11%
Motion & Control Enterprises LLC	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	9.66%	6/1/2028	4,284	4,284	4,257	0.29%
Motion & Control Enterprises LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	9.66%	6/1/2028	12,051	12,051	11,977	0.81%
Ovation Holdings, Inc.	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	2/4/2030	6,893	6,844	6,862	0.47%
Ovation Holdings, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.41%	2/4/2030	825	820	822	0.06%
Ovation Holdings, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.41%	2/4/2030	13,298	13,267	13,236	0.90%
Ovation Holdings, Inc.	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.41%	2/4/2030	3,052	3,048	3,038	0.21%
Ovation Holdings, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	2/4/2030	2,773	2,760	2,760	0.19%
Ovation Holdings, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	2/4/2030	3,028	-	(14)	-%
PT Intermediate Holdings III, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	4/9/2030	3,746	3,757	3,699	0.25%
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.06%	4/4/2029	9,930	9,876	9,763	0.66%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.30%	4/4/2029	19,049	18,844	18,727	1.27%
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.16%	4/4/2029	3,080	3,057	3,028	0.21%
SkyMark Refuelers, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	12/16/2032	21,774	21,673	21,673	1.47%
SkyMark Refuelers, LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	12/16/2032	4,931	4,925	4,908	0.33%
SkyMark Refuelers, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	12/16/2032	13,296	(13)	(61)	-%
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.45%	4/1/2028	1,347	1,341	1,347	0.09%
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	4/1/2028	1,291	1,288	1,291	0.09%
Specialty Manufacturing Holdings, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	3/31/2033	9,496	9,452	9,468	0.64%
Specialty Manufacturing Holdings, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	3/31/2033	1,879	-	(6)	-%
Thermostat Purchaser III, Inc.	(6) (7) (11) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.98%	8/31/2028	18,358	18,296	18,179	1.23%
USA Industries Holdings LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	12/10/2032	8,460	8,428	8,353	0.57%
USA Industries Holdings LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	12/10/2032	4,858	(2)	(61)	-%
Vessco Midco Holdings, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	7/24/2031	13,706	13,598	13,458	0.91%
Vessco Midco Holdings, LLC	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.25%	7/24/2031	1,726	(12)	(31)	-%
Vessco Midco Holdings, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	7/24/2031	4,569	4,476	4,410	0.30%
資本設備合計							244,437	242,593	16.45%
化学製品、プラスチック、およびゴム									
Chroma Color Corporation	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.91%	4/23/2029	8,933	8,864	8,833	0.60%
Chroma Color Corporation	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.98%	4/23/2029	2,628	2,607	2,598	0.18%
Graham Packaging Company Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	1/26/2033	249	249	250	0.02%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Ineos Composites (Fortis 333 Inc)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.50%	6.98%	3/27/2032	597	596	596	0.04%
MKS, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.36%	2/4/2033	897	897	901	0.06%
New Spartech Holdings LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 1.00%	4.65% (Cash) 4.25% (PIK)	9/30/2030	656	656	483	0.03%
New Spartech Holdings LLC	(6)	First Lien Debt	S + 7.00%	10.65%	3/31/2030	381	375	381	0.03%
Nouryon Finance B.V.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 3.50%	6.94%	7/3/2031	4,235	4,249	4,241	0.28%
Qnity Electronics, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.67%	11/1/2032	2,596	2,591	2,604	0.18%
Qnity Electronics, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.48%	11/1/2032	398	402	399	0.02%
Tangent Technologies Acquisition, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.55%	11/30/2027	19,790	19,714	19,703	1.34%
Univar Solutions USA Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.39%	8/1/2030	2,157	2,167	2,159	0.15%
USALCO	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.50%	7.14%	9/30/2031	476	475	476	0.03%
WCI-Momentum Bidco, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	12/31/2032	4,878	4,861	4,927	0.33%
WCI-Momentum Bidco, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	12/31/2032	978	-	10	-%
化学製品、プラスチック、およびゴム合計							48,703	48,561	3.29%
建設および建築									
APi Group DE, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.39%	5/16/2033	1,668	1,669	1,667	0.11%
Athlete Buyer, LLC (Allstar Holdings)	(6)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	1.00% (Cash) 13.00% (PIK)	4/26/2030	562	486	465	0.03%
Athlete Buyer, LLC (Allstar Holdings)	(6)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	1.00% (Cash) 13.00% (PIK)	4/26/2030	12,368	10,695	10,235	0.69%
Athlete Buyer, LLC (Allstar Holdings)	(6)	Subordinated Debt	N/A	1.00% (Cash) 13.00% (PIK)	4/26/2030	562	486	465	0.03%
Bells Parent, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.68%	4/25/2033	672	668	668	0.05%
Bells Parent, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.68%	4/25/2033	199	199	198	0.01%
Bells Parent, Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 5.00%	8.68%	4/25/2033	128	(1)	(1)	-%
Centuri Group, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.62%	7/9/2032	1,578	1,579	1,581	0.11%
Chase Industries, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.67%	5/11/2029	998	990	991	0.07%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Cobalt Service Partners, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	10/13/2031	7,250	7,193	7,196	0.49%
Cobalt Service Partners, LLC	(6) (7) (10) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	10/13/2031	12,611	10,088	10,064	0.68%
Dycom Industries, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.40%	1/27/2033	353	352	354	0.03%
Gannett Fleming, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.15%	8/5/2030	17,558	17,409	17,452	1.18%
Gannett Fleming, Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.16%	8/5/2030	2,131	1,257	1,266	0.09%
Heartland Paving Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	8/9/2030	8,421	8,360	8,082	0.55%
Heartland Paving Partners, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	8/9/2030	5,663	5,033	4,814	0.33%
Heartland Paving Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	8/9/2030	5,651	5,643	5,424	0.37%
Hyphen Solutions, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	8/6/2032	22,609	22,571	22,471	1.52%
Hyphen Solutions, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	8/6/2032	1,444	-	(9)	-%
ICE USA Infrastructure, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	3/15/2030	3,505	3,483	3,457	0.23%
ICE USA Infrastructure, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	3/15/2030	11,561	11,473	11,405	0.77%
ICE USA Infrastructure, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	3/15/2030	3,108	3,063	3,066	0.21%
Java Buyer, Inc.	(7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	12/15/2030	3,850	3,850	3,809	0.26%
LJ Avalon Holdings, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.14%	2/1/2030	5,061	2,443	2,422	0.16%
MEI Buyer LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.87%	6/29/2029	1,850	459	459	0.03%
MEI Buyer LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.89%	6/29/2029	16,347	16,311	16,348	1.11%
MEI Buyer LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.89%	6/29/2029	1,614	1,614	1,614	0.11%
Quikrete Holdings, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	3/19/2029	1,658	1,659	1,660	0.11%
Quikrete Holdings, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	2/10/2032	1,303	1,302	1,304	0.09%
QXO Building Products, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.65%	6/3/2033	700	698	699	0.05%
QXO Building Products, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	4/30/2032	788	782	787	0.05%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Rose Paving, LLC	(6)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	12.00%	5/7/2030	146	146	144	0.01%
Rose Paving, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	12.00%	5/7/2030	2,253	2,234	2,220	0.15%
Royal Holdco Corporation (RMA Companies)	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.15%	12/30/2030	10,804	10,614	10,618	0.72%
SCIC Buyer, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	3/28/2031	2,323	(5)	23	-%
SCIC Buyer, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	3/28/2031	17,082	17,055	17,253	1.17%
Vertex Service Partners, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	5.53% (Cash) 4.20% (PIK)	11/8/2030	8,984	1,759	1,512	0.10%
Vertex Service Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 6.00%	5.53% (Cash) 4.20% (PIK)	11/8/2030	5,458	5,429	5,440	0.37%
Vertex Service Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	5.53% (Cash) 4.20% (PIK)	11/8/2030	5,831	5,807	5,812	0.39%
WSB Engineering Holdings Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.21%	8/31/2029	8,067	2,768	2,727	0.18%
WSB Engineering Holdings Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	8/31/2029	9,051	8,975	8,980	0.61%
WSB Engineering Holdings Inc.	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.16%	8/31/2029	2,655	2,635	2,634	0.18%
建設および建築合計							199,231	197,776	13.40%
消費財：耐久消費財									
DRS Holdings III, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	11/1/2028	4,372	4,365	4,357	0.30%
MITER Brands (MIWD Holdco II LLC)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.39%	3/28/2031	2,536	2,551	2,508	0.17%
Momentum Textiles, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.00% (PIK)	9/25/2029	5,194	5,126	5,125	0.34%
NMC Skincare Intermediate Holdings II, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.83% (Cash) 1.50% (PIK)	10/31/2028	6,314	6,314	5,904	0.40%
Recess Holdings, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.42%	2/20/2030	11,879	11,833	11,883	0.81%
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.26%	9/7/2028	1,973	1,966	1,973	0.13%
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.52%	9/7/2028	1,493	1,479	1,493	0.10%
消費財：耐久消費財合計							33,634	33,243	2.25%

[次へ](#)

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
消費財：非耐久消費財									
Bradford Soap International, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.39%	8/28/2031	10,505	10,464	10,505	0.71%
Bradford Soap International, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.39%	8/28/2031	3,519	(3)	-	-%
FoodServices Brand Group, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.00% (PIK)	2/8/2030	4,338	4,249	4,199	0.28%
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(6) (7) (14)	First Lien Debt	S + 7.50%	11.31% (Cash) 0.50% (PIK)	9/10/2026	7,506	7,306	5,175	0.35%
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(6) (7) (14)	First Lien Debt	S + 7.50%	11.31% (Cash) 0.50% (PIK)	9/10/2026	10,722	10,528	7,403	0.50%
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.76%	6/30/2030	11,098	(13)	(64)	-%
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.76%	6/30/2030	9,976	9,944	9,918	0.68%
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.76%	6/30/2030	1,914	1,912	1,902	0.13%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.68%	1/8/2030	4,388	1,425	1,440	0.10%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.69%	1/8/2030	12,582	12,627	12,605	0.85%
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.69%	1/8/2030	2,863	2,878	2,868	0.19%
Perrigo Investments	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	4/20/2029	1,594	1,596	1,591	0.11%
Revision Buyer LLC (Revision Skincare)	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 1.00% (PIK)	12/1/2028	10,434	10,344	10,344	0.70%
消費財：非耐久消費財合計							73,257	67,886	4.60%
容器、包装およびガラス									
Belron Finance 2019 LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.66%	10/16/2031	2,390	2,396	2,391	0.16%
good2grow LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.32%	12/1/2027	3,238	3,238	3,238	0.22%
good2grow LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.32%	12/1/2027	16,762	16,674	16,690	1.13%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Ivex Holdco Inc. (Specialized Packaging Group)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.34%	12/17/2027	16,722	16,622	16,682	1.13%
Ivex Holdco Inc. (Specialized Packaging Group)	(6) (12)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.34%	12/17/2027	3,076	3,058	3,069	0.21%
Novolex (Clydesdale Acquisition Holdings Inc)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.18%	6.82%	4/13/2029	1,583	1,589	1,557	0.11%
Oliver Packaging, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	13.00% (PIK)	1/6/2030	202	202	180	0.01%
Oliver Packaging, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	11.50% (PIK)	1/6/2029	1,561	1,550	1,343	0.09%
Oliver Packaging, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	13.00% (PIK)	1/6/2029	295	292	264	0.02%
Online Labels Group, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	12/19/2029	5,727	5,721	5,727	0.39%
Online Labels Group, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	12/19/2029	540	267	268	0.02%
Online Labels Group, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	12/19/2029	227	(1)	-	-%
Performance Packaging Buyer, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.16%	4/15/2031	1,542	1,535	1,527	0.10%
Performance Packaging Buyer, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.13%	4/15/2031	11,045	10,959	10,940	0.74%
ProAmpac PG Borrower LLC	(6) (7) (11)	First Lien Debt	S + 4.00%	7.66%	3/7/2033	13,617	13,418	13,413	0.91%
容器、包装およびガラス合計							77,520	77,289	5.24%
エネルギー：電力									
Environ Energy, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.92%	10/1/2031	15,891	15,782	15,727	1.07%
Environ Energy, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	8.97%	10/1/2031	9,391	5,250	5,217	0.34%
Gibraltar Industries, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.87%	2/2/2033	373	372	373	0.03%
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(6) (12) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	6/25/2030	19,460	19,319	19,460	1.32%
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(6) (12)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	6/25/2030	5,149	5,149	5,149	0.34%
Resilience Parent, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.23%	2/28/2033	675	673	674	0.05%
Tinicum Voltage Acquisition Corp.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.57%	12/15/2028	7,993	7,875	7,993	0.54%
TK Elevator Midco GmbH	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.38%	4/30/2030	4,508	4,533	4,533	0.31%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
TK Elevator Midco GmbH	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	4/30/2030	249	249	251	0.02%
エネルギー：電力合計							59,202	59,377	4.02%
エネルギー：石油およびガス									
Allredi, LLC (Abrasive Products and Equipment)	(6)	Subordinated Debt	N/A	15.00% (PIK)	9/30/2027	14,494	14,465	13,180	0.89%
Allredi, LLC (Abrasive Products and Equipment)	(6)	Subordinated Debt	N/A	15.00% (PIK)	9/30/2027	1,125	1,125	1,023	0.07%
エネルギー：石油およびガス 合計							15,590	14,203	0.96%
環境産業									
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.74%	3/27/2030	9,417	(11)	(43)	-%
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	3/27/2030	10,268	10,201	10,221	0.69%
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.65%	3/27/2030	5,123	5,106	5,100	0.35%
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.71%	3/27/2030	4,395	3,947	3,933	0.27%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	281	263	261	0.02%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	3,112	3,115	3,082	0.21%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	10,200	10,208	10,102	0.68%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	2,024	2,001	2,004	0.14%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	415	410	411	0.03%
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	1,986	1,984	1,966	0.13%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.08%	3/23/2029	1,682	1,678	1,666	0.11%
LTR Intermediate Holdings, Inc.	(6) (11) (15)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.39%	12/17/2032	9,352	9,311	9,384	0.64%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.52%	11/30/2028	170	169	168	0.01%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.51%	11/30/2028	1,931	1,925	1,908	0.13%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(7) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.49%	11/30/2028	2,709	2,701	2,677	0.18%
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.51%	11/30/2028	13,621	13,388	13,464	0.91%
Nutrition 101 Buyer, LLC (101 Inc)	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.01%	8/31/2028	3,664	3,644	3,613	0.24%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	7/3/2029	2,306	2,295	2,306	0.16%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	7/3/2029	3,334	3,316	3,334	0.23%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.42%	7/3/2029	19,806	8,588	8,588	0.58%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.40%	7/3/2029	2,532	2,529	2,532	0.17%
Reworld Holding Corporation	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.90%	1/15/2031	2,154	2,153	2,156	0.15%
Reworld Holding Corporation	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	1/15/2031	802	802	803	0.04%
Reworld Holding Corporation	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.90%	11/30/2028	1,048	1,049	1,050	0.07%
Reworld Holding Corporation	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	1/15/2031	131	131	131	0.01%
SI Solutions, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	8/15/2030	9,925	9,891	9,925	0.67%
SI Solutions, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	8/15/2030	14,898	14,812	14,898	1.01%
SI Solutions, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	8/15/2030	4,941	972	980	0.07%
環境産業合計							116,578	116,620	7.90%
ヘルスケアおよび医薬品									
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	7/2/2031	8,214	8,171	8,084	0.55%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	7/2/2031	13,965	13,856	13,744	0.93%
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	8.89%	7/2/2031	2,504	1,229	1,193	0.08%
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	7/2/2031	3,345	3,334	3,292	0.22%
ACP Maverick Holdings, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	3/18/2031	3,614	2,917	2,919	0.19%
ACP Maverick Holdings, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	3/18/2031	16,159	16,024	16,105	1.09%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(6) (7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.23%	5/1/2030	1,052	1,053	1,052	0.07%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(7) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.23%	5/1/2030	4,167	4,168	4,167	0.28%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.23%	5/1/2030	3,943	(8)	-	-%
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.23%	5/1/2030	545	541	545	0.04%
ARC Health OPCO, LLC	(6) (10)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	8.00% (Cash) 5.00% (PIK)	4/10/2031	5,000	(112)	(134)	(0.01)%
ARC Health OPCO, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	8.00% (Cash) 5.00% (PIK)	4/10/2031	10,370	10,094	10,091	0.68%
Beantown Holdings, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	3/18/2031	4,818	-	(16)	-%
Biomarin Pharmaceutical Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.43%	4/27/2033	396	395	396	0.03%
Bluebird PM Buyer, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.49%	2/3/2032	1,019	(2)	-	-%
Bluebird PM Buyer, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	2/3/2032	11,304	11,246	11,304	0.77%
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.10%	12/22/2031	4,262	(17)	(36)	-%
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.10%	12/22/2031	7,731	7,651	7,666	0.52%
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(10) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.10%	12/22/2031	2,415	1,917	1,907	0.13%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	8/7/2031	798	(2)	(10)	-%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	8/7/2031	606	600	598	0.04%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	8/7/2031	11,880	11,823	11,734	0.80%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 5.00%	8.64%	8/7/2031	1,101	(8)	(15)	-%
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	8/7/2031	460	(1)	(6)	-%
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.49%	10/5/2029	10,489	10,352	10,350	0.69%
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.49%	10/5/2029	5,062	5,003	4,994	0.34%
FH DMI Buyer, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	10/11/2030	1,648	1,648	1,648	0.11%
Genmab A/S	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.73%	12/13/2032	2,700	2,700	2,701	0.18%
Grifols International Services Designated Activity Company	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.19%	4/14/2033	102	101	102	0.01%
Health Management Associates, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.96%	3/30/2029	14,929	14,858	14,860	1.01%
Health Management Associates, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.01%	3/30/2029	2,384	-	(11)	-%
Health Management Associates, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.01%	3/30/2029	17,688	17,601	17,606	1.19%
Health Management Associates, Inc.	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.01%	3/30/2029	1,981	1,971	1,972	0.13%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	10/16/2030	10,016	9,973	9,977	0.67%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	10/16/2030	1,218	1,216	1,213	0.08%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	10/16/2030	1,264	1,258	1,259	0.09%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	10/16/2030	5,408	5,389	5,387	0.37%
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	10/16/2030	11,867	11,817	11,821	0.80%
Heartland Veterinary Partners LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	1,169	1,167	1,158	0.08%
Heartland Veterinary Partners LLC	(6)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	5,847	5,847	5,790	0.39%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Heartland Veterinary Partners LLC	(6)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	9/10/2028	5,602	5,602	5,547	0.38%
HLSG Intermediate, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.37%	2/2/2033	10,404	10,361	10,333	0.70%
HLSG Intermediate, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.37%	2/2/2033	3,393	3,150	3,130	0.21%
HMN Acquirer Corp.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	11/5/2031	8,726	8,656	8,654	0.59%
HMN Acquirer Corp.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	11/5/2031	2,144	575	561	0.04%
Hologic, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.99%	4/7/2033	2,593	2,587	2,541	0.16%
Impact Advisors, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	3/19/2032	7,143	928	863	0.06%
Impact Advisors, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	3/19/2032	12,696	12,587	12,529	0.85%
Jazz Pharmaceuticals (AKA FINANCING LUX SARL)	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	5/5/2028	3,095	3,106	3,107	0.21%
JKC Buyer, Inc. (J. Knipper and Company Inc)	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.39%	2/13/2032	1,840	1,831	1,801	0.12%
JKC Buyer, Inc. (J. Knipper and Company Inc)	(15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.39%	2/13/2032	5,314	5,275	5,202	0.35%
Lavie Group, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.63%	10/12/2029	7,123	7,082	7,068	0.48%
Lavie Group, Inc.	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.62%	10/12/2029	6,371	6,321	6,322	0.43%
Lavie Group, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.63%	10/12/2029	1,888	(6)	(15)	-%
Lavie Group, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.62%	10/10/2029	648	402	399	0.03%
Lavie Group, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.62%	10/12/2029	4,339	4,306	4,305	0.29%
McKesson Medical-Surgical Top Holdings Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.98%	6/9/2032	293	292	293	0.02%
Midwest Eye Services, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.38%	8/20/2027	15,192	15,153	15,189	1.03%
New You Bariatric Group, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.06% (PIK)	10/31/2028	199	119	119	0.01%
New You Bariatric Group, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.06% (PIK)	10/31/2028	2,030	2,030	2,030	0.14%
Organon & Co	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	5/19/2031	1,333	1,328	1,333	0.09%
Performance Health Holdings, Inc	(6) (15)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.48%	3/19/2032	14,850	14,719	14,724	1.00%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Phoenix Guarantor Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	2/21/2031	4,103	4,097	4,100	0.28%
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.00%	9.75%	9/1/2027	313	313	313	0.02%
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(7) (15)	First Lien Debt	S + 6.00%	9.75%	9/1/2027	2,008	2,008	2,008	0.14%
QHR Health, LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.06%	5/28/2027	2,349	2,341	2,347	0.16%
QHR Health, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	9.06%	5/28/2027	17,443	17,384	17,424	1.18%
Select Medical Corporation	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.64%	12/3/2031	365	362	367	0.02%
Southern Veterinary Partners, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.16%	12/4/2031	5,029	5,028	5,030	0.34%
TBRs, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.42%	11/24/2031	949	(4)	(18)	-%
TBRs, Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.42%	11/22/2030	1,243	90	76	0.01%
TBRs, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.42%	11/24/2031	8,046	7,969	7,896	0.54%
Tidi Legacy Products, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	12/19/2029	15,499	15,495	15,446	1.05%
Tidi Legacy Products, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	12/19/2029	4,152	4,159	4,138	0.28%
VMG Holdings LLC (VMG Health)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	4/16/2030	794	792	788	0.05%
VMG Holdings LLC (VMG Health)	(6)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	4/16/2030	1,584	1,576	1,573	0.11%
VMG Holdings LLC (VMG Health)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	4/16/2030	19,798	19,662	19,658	1.33%
VSC Specialty Molding Acquisition LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.18%	10/6/2031	7,410	7,355	7,339	0.50%
VSC Specialty Molding Acquisition LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	10/6/2031	4,523	3,991	3,967	0.27%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.34%	8/22/2028	10,593	10,553	10,568	0.72%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.45%	8/22/2028	6,366	6,344	6,350	0.43%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.45%	8/22/2028	3,572	3,552	3,564	0.24%
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.45%	8/22/2028	1,838	1,832	1,833	0.12%
YI, LLC (Young Innovations)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.39%	12/3/2029	15,608	15,510	15,339	1.04%
ヘルスケアおよび医薬品合計							422,583	421,548	28.57%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
ハイテク産業									
Ahead DB Holdings, LLC (Ahead Data Blue LLC)	(6) (11) (15)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.23%	2/1/2031	9,825	9,802	9,683	0.66%
Alta Buyer, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	2/18/2033	31,000	30,845	31,121	2.11%
Alta Buyer, LLC	(6) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.23%	2/18/2033	3,922	(20)	15	-%
Arctiq, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.36%	2/3/2032	34,133	33,992	33,953	2.30%
Arctiq, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.37%	2/3/2032	5,181	(5)	(27)	-%
BMC Software, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.42%	7/30/2031	4,183	4,159	3,781	0.26%
CACI International Inc	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.39%	3/9/2033	167	166	166	0.01%
CompoSecure Holdings, L.L.C.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.92%	1/14/2033	900	899	896	0.06%
Coreweave Financing DDTL V, LLC	(6) (10) (11) (12)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.12%	11/15/2031	267	92	101	0.01%
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 8.42%	12.09%	8/2/2030	2,553	2,545	2,454	0.17%
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.67%	8/2/2030	14,894	14,843	14,317	0.97%
Dragon Buyer, Inc. (NCR Voyix)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	9/30/2031	6,895	6,869	5,833	0.40%
Eliassen Group, LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.48%	4/14/2028	226	226	220	0.01%
Eliassen Group, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.48%	4/14/2028	3,137	3,137	3,060	0.21%
Emburse, Inc.	(7) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.98%	5/28/2032	2,964	2,958	2,964	0.20%
Emburse, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.98%	5/28/2032	529	(1)	-	-%
Emburse, Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.25%	7.98%	5/28/2032	568	(1)	-	-%
Ensono, Inc.	(6) (11) (15)	First Lien Debt	S + 4.00%	7.76%	5/26/2028	14,729	14,697	14,474	0.98%
Exterro, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.41%	6/1/2027	1,797	-	(29)	-%
Exterro, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	6/1/2027	5,577	5,572	5,485	0.37%
Exterro, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	6/1/2027	20,000	19,774	19,672	1.33%
GNX HBS Parent, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	10/1/2031	2,334	2,323	2,323	0.16%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
GNX HBS Parent, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	10/1/2031	10,102	10,028	9,847	0.67%
GNX HBS Parent, LLC	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	10/1/2031	5,972	5,883	5,822	0.39%
GS AcquisitionCo, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.98%	5/25/2028	17,464	16,915	16,869	1.14%
Icon Parent I Inc.	(6) (7) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.45%	11/13/2031	1,980	1,973	1,857	0.13%
II-VI INCORPORATED	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.39%	7/2/2029	1,091	1,094	1,093	0.06%
Infobase Acquisition, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.60%	6/14/2028	8,560	8,557	8,560	0.58%
Javelin Buyer, Inc.	(6) (7) (15)	Subordinated Debt	S + 5.00%	8.67%	12/6/2032	6,000	6,015	5,557	0.38%
Javelin Buyer, Inc.	(6) (7) (11) (15)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.41%	12/5/2031	6,913	6,909	6,507	0.44%
Mermaid Bidco Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.91%	7/3/2031	3,960	3,952	3,916	0.26%
Mitchell International, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.64%	6/17/2031	5,291	5,278	5,052	0.34%
PointClickCare Technologies	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.41%	11/3/2031	569	569	567	0.04%
Project Alpha Intermediate Holding, Inc.	(6) (7) (11)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.98%	10/26/2030	987	985	721	0.05%
Prosci, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.24%	11/18/2030	20,000	19,933	19,524	1.32%
Quartz Holding Company (Quickbase)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.89%	10/2/2028	11,848	11,880	11,573	0.78%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	9/30/2031	9,102	9,031	9,030	0.61%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.23%	3/31/2031	1,062	(8)	(8)	-%
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	9/30/2031	3,185	437	417	0.03%
Specialist Resources Global Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	9/23/2027	122	119	120	0.01%
Specialist Resources Global Inc.	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	9/23/2027	1,305	1,305	1,286	0.09%
Specialist Resources Global Inc.	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	9/23/2027	6,698	6,698	6,603	0.45%
Stratix Holding Corporation	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.60%	9/15/2028	3,958	3,954	3,942	0.27%
Stratix Holding Corporation	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.60%	9/15/2028	19,731	19,534	19,650	1.33%
VALIDITY INC	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.68%	4/12/2032	7,726	7,661	7,539	0.51%
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.91%	3/1/2030	12,695	12,664	12,695	0.86%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	8.91%	3/1/2030	1,632	283	283	0.02%
Waldo Buyer, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	4/1/2033	19,278	19,187	19,197	1.30%
Waldo Buyer, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	4/1/2033	5,508	(6)	(23)	-%
Waldo Buyer, LLC	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.23%	4/1/2033	3,809	(18)	(16)	-%
Waystar Technologies, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	10/22/2029	2,249	2,252	2,247	0.15%
ハイテク産業合計							335,936	330,889	22.42%
ホテル、ゲームおよびレジャー									
Cinemark USA, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	5/24/2030	4,083	4,100	4,094	0.28%
Davidson Hotel Company LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	10/31/2031	4,040	4,030	4,080	0.28%
Davidson Hotel Company LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	10/31/2031	930	296	307	0.02%
Oak-Eagle Acquireco, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 3.50%	7.21%	3/24/2033	600	591	602	0.04%
TKO Worldwide Holdings, LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.41%	11/21/2031	955	951	953	0.06%
ホテル、ゲームおよびレジャー合計							9,968	10,036	0.68%
メディア：広告、印刷および出版									
Calitenger Acquisition, L.L.C. (Wpromote, LLC)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 6.00%	9.72%	10/23/2028	5,698	5,665	5,616	0.38%
Thomson Reuters IP & S (AKA Clarivate / Camelot Finance SA)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.39%	1/31/2031	3,772	3,772	3,486	0.24%
Viking Buyer, LLC (Vanguard Packaging LLC)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.26%	2/9/2028	5,710	5,710	5,531	0.37%
VS Professional Training Acquisitionco, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	9/30/2026	6,296	6,248	6,296	0.43%
VS Professional Training Acquisitionco, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.89%	9/30/2026	6,866	6,846	6,866	0.47%
メディア：広告、印刷および出版合計							28,241	27,795	1.89%

[次へ](#)

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
メディア：放送およびサブスクリプション									
Discovery Global Holdings, Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	6/3/2033	888	885	889	0.06%
Nexstar Media Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.39%	3/18/2033	396	392	392	0.03%
UPC/Sunrise (UPC Financing Partnership)	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.10%	2/15/2032	2,875	2,868	2,843	0.19%
メディア：放送およびサブスクリプション合計							4,145	4,124	0.28%
メディア：多角的事業および制作									
BroadcastMed Holdco, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.75% (PIK)	11/12/2027	2,990	2,967	2,924	0.20%
Creative Artists Agency, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	10/1/2031	1,567	1,575	1,569	0.11%
メディア：多角的事業および制作合計							4,542	4,493	0.31%
金属および鉱業									
Arsenal AIC Parent LLC (Arconic)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.39%	8/18/2030	1,763	1,776	1,772	0.12%
Belden Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.90%	6/10/2033	367	366	368	0.03%
金属および鉱業合計							2,142	2,140	0.15%
小売									
Varsity Brands, Inc.	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	8/26/2031	1,995	1,995	2,000	0.14%
小売合計							1,995	2,000	0.14%
サービス：ビジネス									
ADI Global Distribution Funding LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.37%	6/17/2033	80	80	80	0.01%
AG Group Holdings, Inc. (Addison Group)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.89%	12/29/2028	1,786	1,793	1,621	0.11%
ALKU Intermediate Holdings, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 6.25%	9.98%	5/23/2029	2,643	2,614	2,619	0.18%
Al14 Buyer, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	1/23/2032	2,105	768	759	0.05%
Al14 Buyer, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	1/23/2032	4,496	4,459	4,458	0.30%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Allied Universal Holdco LLC (f/k/a USAGM Holdco, LLC)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.89%	8/20/2032	3,425	3,425	3,431	0.23%
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.58%	10/9/2029	10,175	10,101	10,068	0.68%
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.54%	10/9/2029	860	855	851	0.06%
Astra Service Partners, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.24%	11/26/2032	12,019	11,973	11,954	0.81%
Astra Service Partners, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.24%	11/26/2032	3,954	2,050	2,034	0.14%
Bounteous, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	8/2/2029	7,269	3,775	3,775	0.26%
Bounteous, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	8/2/2029	5,102	5,102	5,102	0.35%
Bounteous, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	8/2/2029	824	824	824	0.06%
Bounteous, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	8/2/2029	9,859	9,859	9,859	0.67%
Bounteous, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	8/2/2029	4,008	4,008	4,008	0.27%
Bullhorn, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	10/1/2029	17,764	17,543	17,464	1.18%
Caldwell & Gregory LLC	(6)	Subordinated Debt	S + 6.25%	9.98% (Cash) 2.50% (PIK) 9.00%	3/31/2031	12,652	12,570	12,652	0.86%
Certus NDT Group Buyer, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 3.00% (PIK) 10.50%	2/11/2033	2,977	2,923	2,920	0.20%
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK) 10.50%	3/26/2031	1,403	1,375	1,408	0.10%
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(6) (10)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK)	3/26/2031	536	(5)	2	-%
Cornerstone Advisors of Arizona, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	5/13/2032	17,532	17,456	17,369	1.18%
CPL Consultants, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.91%	2/17/2032	2,498	2,487	2,487	0.17%
CPL Consultants, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.91%	2/17/2032	8,013	92	66	-%
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(6)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	3/31/2028	444	444	432	0.03%
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(6)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	3/31/2028	10,000	9,981	9,711	0.66%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Dawn Bidco, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.66%	2/4/2033	2,996	2,996	2,740	0.19%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(14) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	7/21/2028	4,035	3,987	726	0.05%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.75%	7/21/2028	2,165	2,152	2,165	0.15%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.75%	7/21/2028	351	349	351	0.02%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(6) (14)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	7/21/2028	667	665	120	0.01%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.75%	7/21/2028	312	313	312	0.02%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(14) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	7/21/2028	655	648	118	0.01%
Delphi Infrastructure Group LLC (f/k/a Safety Infrastructure Services Intermediate LLC)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.75%	7/21/2028	358	358	358	0.02%
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.69%	9/9/2028	1,178	1,172	1,169	0.08%
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.69%	9/9/2028	6,550	6,517	6,498	0.44%
Element 78 Partners, LLC (E78)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.24%	12/1/2027	5,016	5,016	5,009	0.34%
Element 78 Partners, LLC (E78)	(6)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.24%	12/1/2027	9,320	9,320	9,307	0.63%
Empower Brands Franchising, LLC (f/k/a Lynx Franchising LLC)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.63%	12/23/2026	12,666	12,644	12,632	0.86%
Empower Brands Franchising, LLC (f/k/a Lynx Franchising LLC)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.63%	12/23/2026	7,129	7,113	7,110	0.48%
Env Automation Acquisition, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.15%	12/8/2031	14,803	14,745	14,801	1.00%
Env Automation Acquisition, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.18%	12/8/2031	7,181	1,096	1,100	0.07%
Esquire Deposition Solutions, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	14.00% (PIK)	6/30/2029	2,211	2,183	2,190	0.15%
Fleet Midco I Limited	(6) (7) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.39%	2/21/2031	2,481	2,481	2,481	0.17%
Garda World Security Corporation	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.42%	2/1/2029	2,259	2,278	2,259	0.15%
Genuine Financial Holdings LLC (HireRight)	(11) (15)	First Lien Debt	S + 3.25%	6.89%	9/27/2030	1,789	1,776	1,737	0.12%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
ICON LUXEMBOURG SARL	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.73%	7/3/2028	95	95	95	0.01%
ICON LUXEMBOURG SARL	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.73%	7/3/2028	24	24	24	-%
ImageFirst Holdings, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 3.00%	6.66%	3/12/2032	13,562	13,533	13,533	0.92%
Ingram Micro Inc	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.93%	9/22/2031	1,716	1,723	1,722	0.12%
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.16%	8/1/2029	8,920	8,858	8,759	0.59%
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.16%	8/1/2029	5,746	5,739	5,643	0.38%
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.16%	8/1/2029	7,644	7,609	7,507	0.51%
Kofile, Inc.	(6)	Subordinated Debt	N/A	9.00% (Cash) 3.00% (PIK)	6/30/2029	7,003	7,003	6,848	0.46%
KRIV Acquisition Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	7/31/2031	6,907	-	(39)	-%
KRIV Acquisition Inc.	(6) (10)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.48%	7/31/2031	628	250	248	0.02%
KRIV Acquisition Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	7/31/2031	2,651	(9)	(15)	-%
KRIV Acquisition Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	7/31/2031	13,396	13,258	13,321	0.90%
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(6)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.92%	12/17/2027	7,247	7,223	7,219	0.49%
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.92%	12/17/2027	18,815	18,724	18,742	1.27%
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.92%	12/17/2027	579	578	577	0.04%
M&S Holdings Buyer, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	12/23/2032	7,228	7,198	7,184	0.49%
M&S Holdings Buyer, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	12/23/2032	1,317	(1)	(8)	-%
MacKay Sposito, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.92%	4/22/2033	1,000	75	70	-%
Medline Borrower, LP	(6) (11)	First Lien Debt	S + 1.50%	5.14%	5/30/2033	2,803	2,805	2,789	0.19%
OCM System One Buyer CTB, LLC (System One)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 3.50%	7.14%	3/2/2028	1,279	1,279	1,277	0.09%
Olympus US Bidco LLC (Phaidon International)	(6) (12) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.26%	8/22/2029	19,515	19,291	18,694	1.27%
OMNIA Partners, LLC	(6) (7) (11) (15)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.42%	12/31/2032	3,445	3,431	3,456	0.23%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Open Text Corporation	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.39%	1/31/2030	1,817	1,826	1,782	0.12%
Osmosis Buyer Limited	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.15%	6/24/2033	2,575	2,569	2,576	0.17%
Osmosis Buyer Limited	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.12%	7/31/2028	3,404	3,415	3,405	0.23%
Pegasus BidCo B.V.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.50%	5.86%	7/12/2032	3,120	3,131	3,125	0.21%
PN Buyer, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	7/31/2031	15,478	15,412	15,102	1.02%
PN Buyer, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	7/31/2031	4,444	-	(108)	(0.01)%
Prime Security Services Borrower, LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.62%	10/13/2030	2,266	2,264	2,254	0.15%
Prime Security Services Borrower, LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.37%	3/7/2032	372	369	367	0.02%
RailPros Parent, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.89%	5/24/2032	10,186	10,097	10,186	0.69%
RailPros Parent, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.89%	5/24/2032	3,156	945	945	0.06%
RailPros Parent, LLC	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.25%	7.89%	5/24/2032	1,579	-	-	-%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.25%	8.99%	6/15/2029	5,604	5,585	5,604	0.38%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.25%	8.99%	6/15/2029	12,970	12,900	12,970	0.88%
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.49%	6/15/2029	939	935	939	0.06%
Resideo Funding Inc.	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.67%	8/13/2032	1,628	1,628	1,631	0.11%
Sagebrush Buyer, LLC (Province)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.39%	7/1/2030	6,275	6,229	6,228	0.42%
Sagebrush Buyer, LLC (Province)	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.39%	7/1/2030	8,957	8,903	8,890	0.60%
Sagebrush Buyer, LLC (Province)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.39%	7/1/2030	5,598	5,565	5,556	0.38%
Secretariat Advisors LLC	(6) (10) (11)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.00%	7.73%	2/28/2032	835	-	(14)	-%
Secretariat Advisors LLC	(6) (11) (15)	First Lien Debt	S + 4.00%	7.73%	2/28/2032	6,845	6,818	6,730	0.46%
Sentinel Technologies, Inc	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.18%	11/3/2031	1,127	1,121	1,127	0.08%
Sentinel Technologies, Inc	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.16%	11/3/2031	8,424	8,398	8,424	0.57%
Simplicity Financial Marketing Group Holdings, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 1.00%	5.00%	12/31/2031	1,000	-	(7)	-%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Soliant Lower Intermediate, LLC	(6) (11) (15)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.38%	7/18/2031	17,554	17,416	12,999	0.88%
Syndigo LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.67%	9/2/2032	13,157	13,098	12,641	0.86%
Syndigo LLC	(6) (10)	Revolving Loan	S + 5.00%	8.67%	9/2/2032	1,777	277	215	0.01%
Synechron	(6) (11)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.48%	10/3/2031	1,483	1,472	1,392	0.09%
Tau Buyer, LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 2.50%	6.23% (Cash) 2.50% (PIK)	2/2/2032	2,291	2,282	2,045	0.14%
Tau Buyer, LLC	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.23%	2/2/2032	1,720	651	481	0.03%
Tau Buyer, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.23% (Cash) 2.50% (PIK)	2/2/2032	9,978	9,899	8,910	0.60%
Thompson Safety LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.67%	6/25/2032	13,622	2,059	1,978	0.13%
Thompson Safety LLC	(6) (10)	Revolving Loan	P + 4.00%	10.75%	6/25/2032	1,364	199	196	0.01%
TouchTunes Music Group, LLC (TouchTunes Interactive Network)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	4/2/2029	14,325	14,189	13,589	0.92%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	7,680	7,647	7,676	0.52%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	2,444	-	(1)	-%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	1,130	413	416	0.03%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	6,223	6,188	6,219	0.42%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	3,551	3,538	3,550	0.24%
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	1/31/2029	8,856	8,847	8,852	0.60%
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.64%	6/22/2029	608	608	605	0.04%
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.64%	6/22/2029	19,187	19,102	19,098	1.29%
UBEO, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	1/3/2029	12,000	12,000	12,000	0.81%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	6/1/2029	3,017	3,003	3,019	0.20%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	6/1/2029	1,117	1,112	1,118	0.08%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	6/1/2029	1,011	-	1	-%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	6/1/2029	1,344	1,331	1,345	0.09%
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(7) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	6/1/2029	138	137	138	0.01%
VRC Companies, LLC (Vital Records Control)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.16%	6/29/2027	13,016	12,990	12,984	0.88%
VRC Companies, LLC (Vital Records Control)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.45%	6/29/2027	4,724	4,724	4,724	0.32%
VSTG Intermediate Holdings, Inc. (Vistage Worldwide, Inc.)	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 3.75%	7.48%	7/13/2029	14,971	14,954	14,859	1.01%
サービス：ビジネス合計							579,293	565,544	38.31%
サービス：対消費者									
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	8/2/2028	5,832	5,796	5,766	0.39%
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.14%	8/2/2028	3,579	2,240	2,199	0.15%
ADPD Holdings LLC (NearU)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 1.00%	4.95% (Cash), 5.00% (PIK)	8/16/2028	5,920	5,895	5,493	0.37%
AMS Parent, LLC (All My Sons)	(11) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.74%	10/25/2028	5,420	5,407	5,050	0.34%
Apex Service Partners, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	10/24/2030	5,170	1,998	2,023	0.14%
Apex Service Partners, LLC	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 5.00%	8.73%	10/24/2029	1,101	498	521	0.04%
Apex Service Partners, LLC	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	10/24/2030	12,475	12,385	12,647	0.86%
Apex Service Partners, LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	10/24/2030	3,052	3,041	3,094	0.21%
Apex Service Partners, LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	10/24/2030	3,060	3,038	3,102	0.21%
Canopy Service Partners, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	2/28/2033	10,714	10,654	10,527	0.71%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利 を上回る スプレッド(3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Canopy Service Partners, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	2/28/2033	9,068	623	477	0.03%
Columbia Home Services LLC	(6) (10)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.00% (Cash) 2.00% (PIK)	11/27/2031	442	(4)	(25)	-%
Columbia Home Services LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 2.00% (PIK)	11/27/2031	1,562	1,536	1,473	0.10%
Excel Fitness Consolidator LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	4/29/2030	9,996	9,916	9,825	0.67%
Excel Fitness Consolidator LLC	(15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	4/29/2030	1,672	1,652	1,644	0.11%
Legacy Service Partners, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	11/10/2031	9,422	9,402	9,366	0.63%
Legacy Service Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	11/10/2031	19,849	19,715	19,732	1.34%
Legacy Service Partners, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	11/10/2031	12,051	481	411	0.03%
Legacy Service Partners, LLC	(6) (10)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	13.25% (PIK)	11/10/2032	95	79	78	0.01%
Legacy Service Partners, LLC	(6)	Subordinated Debt	N/A	13.25% (PIK)	11/10/2032	116	113	113	0.01%
North Haven Spartan US Holdco LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.41%	12/6/2027	793	793	793	0.05%
North Haven Spartan US Holdco LLC	(6)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	12/6/2027	9,140	9,140	9,140	0.62%
North Haven Spartan US Holdco LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.41%	12/6/2027	8,256	8,256	8,256	0.56%
Norton Life Lock	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.39%	9/12/2029	356	356	353	0.02%
NS412, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.33%	11/6/2026	5,002	5,000	5,002	0.34%
Perennial Services Group, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	12/23/2032	21,278	21,106	20,425	1.38%
Perennial Services Group, LLC	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	12/23/2032	15,547	7,495	6,945	0.47%
Verscend Technologies	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	5/1/2031	197	198	181	0.01%
Yard-Nique, Inc.	(6)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.48%	9/29/2028	23,282	23,154	23,153	1.57%
Yard-Nique, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.48%	9/29/2028	4,488	(6)	(25)	-%
サービス：対消費者合計							169,957	167,739	11.37%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
ソブリンおよびパブリックファイナンス									
Renaissance Buyer, LLC (LMI Consulting, LLC)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.45%	7/18/2028	14,382	14,352	14,382	0.97%
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計							14,352	14,382	0.97%
電気通信									
Arise Holdings, Inc.	(6) (14)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%(PIK)	12/9/2027	4,676	3,957	3,666	0.26%
Arise Holdings, Inc.	(6) (14)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%(PIK)	12/9/2027	2,415	153	-	-%
BCM One, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.24%	11/17/2027	4,350	4,350	4,350	0.29%
BCM One, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.24%	11/17/2027	14,507	14,507	14,507	0.98%
Greeneden U.S. Holdings II, LLC (Genesys Telecom Holdings U.S., Inc.)	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.50%	6.14%	1/30/2032	1,452	1,450	1,394	0.09%
Iridium Satellite LLC	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.89%	9/20/2030	1,049	1,045	1,051	0.08%
MBS Holdings, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.74%	4/16/2027	792	792	792	0.05%
MBS Holdings, Inc.	(6) (7)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.74%	4/16/2027	19,000	19,000	19,000	1.29%
Mobile Communications America, Inc.	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.46%	10/16/2029	4,485	974	938	0.07%
Mobile Communications America, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.42%	10/16/2029	11,518	11,538	11,425	0.77%
Mobile Communications America, Inc.	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.42%	10/16/2029	3,791	3,808	3,761	0.25%
Sapphire Telecom, Inc.	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	6/27/2029	19,793	19,705	19,793	1.34%
電気通信合計							81,279	80,677	5.47%
輸送：貨物									
FSK Pallet Holding Corp. (Kamps Pallets)	(6)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.06%	12/23/2026	16,527	16,406	16,388	1.11%
FSK Pallet Holding Corp. (Kamps Pallets)	(6)	First Lien Debt	S + 6.75%	10.57%	12/23/2026	655	651	651	0.04%
Kenco PPC Buyer LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.25%	7.92%	11/15/2029	20,845	20,772	20,839	1.41%
Kenco PPC Buyer LLC	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.25%	7.90%	11/15/2029	3,480	3,468	3,479	0.24%
輸送：貨物合計							41,297	41,357	2.80%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
輸送：消費者									
Air Canada	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 1.75%	5.41%	3/21/2031	3,974	3,984	3,970	0.27%
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.14%	2/14/2031	18,463	18,293	18,123	1.22%
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.15%	2/14/2031	2,051	(7)	(38)	-%
Firstline Road Solutions, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	5/1/2033	364	-	(2)	-%
Firstline Road Solutions, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	5/1/2033	636	632	633	0.04%
WestJet Airlines	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.75%	6.48%	2/14/2031	1,529	1,539	1,486	0.11%
輸送：消費者合計							24,441	24,172	1.64%
ユーティリティ：電気									
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.40%	8/27/2031	13,737	13,630	13,686	0.93%
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.75%	8.40%	8/27/2031	2,567	(19)	(10)	-%
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.75%	8.38%	8/27/2031	3,483	1,515	1,515	0.10%
Force Electrical Buyerco, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	10/21/2032	9,435	9,391	9,282	0.63%
Force Electrical Buyerco, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.18%	10/21/2032	16,122	3,286	3,049	0.21%
Industrial Air Flow Dynamics, Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 5.00%	8.73%	8/14/2030	15,715	15,649	15,344	1.04%
Industrial Air Flow Dynamics, Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.00%	8.73%	8/14/2030	4,167	-	(98)	(0.01)%
Low Voltage Holdings Inc.	(6) (7) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	4/28/2032	2,394	2,388	2,394	0.16%
Low Voltage Holdings Inc.	(6) (7) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.23%	4/28/2032	338	-	-	-%
Low Voltage Holdings Inc.	(6) (7) (10)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.17%	4/28/2032	311	38	39	-%
Pinnacle Supply Partners, LLC	(6) (10) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.08%	4/3/2030	1,571	(3)	(66)	-%

[次へ](#)

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金額／ 単価	償却原価	公正価値 (4)	純資産に 占める 割合(5)
Pinnacle Supply Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 6.25%	10.01%	4/3/2030	7,926	7,792	7,591	0.51%
Pinnacle Supply Partners, LLC	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.06%	4/3/2030	1,884	1,880	1,804	0.12%
RMS Energy Borrower LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.23%	9/30/2032	22,917	22,757	22,830	1.55%
RMS Energy Borrower LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.19%	9/30/2032	4,189	3,809	3,816	0.26%
Vistra Operations Co	(6) (11) (12)	First Lien Debt	S + 2.00%	5.64%	4/30/2031	3,582	3,593	3,577	0.24%
ユーティリティ：電気合計							85,706	84,753	5.74%
ユーティリティ：水道									
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(6)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	2/21/2031	4,685	4,674	4,657	0.32%
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.17%	2/21/2031	5,680	1,055	1,021	0.07%
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(6) (15)	First Lien Debt	S + 4.50%	8.17%	2/21/2031	13,176	13,111	13,098	0.89%
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(6) (10)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.16%	2/21/2031	3,472	2,815	2,794	0.19%
ユーティリティ：水道合計							21,655	21,570	1.47%
卸売									
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(6) (15)	First Lien Debt	S + 5.50%	9.32%	1/19/2029	12,972	12,826	12,774	0.87%
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.32%	1/19/2029	3,067	3,029	3,020	0.20%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(15)	First Lien Debt	S + 5.75%	9.41%	12/7/2028	2,392	2,370	2,331	0.16%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(6) (15)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.41%	12/7/2028	11,825	11,757	11,522	0.78%
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(6)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 5.75%	9.41%	12/7/2028	5,130	5,111	4,998	0.34%
Johnstone Supply, LLC	(6) (11)	First Lien Debt	S + 2.25%	5.87%	6/9/2031	1,648	1,653	1,649	0.11%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2) (4)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利(3)	満期日	額面金 額／ 単価	償却原価	公正価値(4)	純資産に 占める 割合(5)
New Era Technology, LLC	(6) (7)	First Lien Debt (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.13% (PIK)	6/30/2030	5,592	5,592	5,592	0.38%
Solaray, LLC	(6) (7)	First Lien Debt	S + 4.75%	8.51% (Cash), 2.00% (PIK)	3/27/2029	6,630	5,784	5,785	0.39%
卸売合計							48,122	47,671	3.23%
デット投資合計							\$ 3,209,853	\$ 3,171,767	214.94%

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
エクイティ投資							
航空宇宙および防衛							
BPC Kodiak LLC (Turbine Engine Specialists)	(6) (8) (9) (12)	Class A-1 Units	9/1/2023	1,180,000	1,180	2,175	0.14%
CMP Terrapin Partners I LP (Clarity Innovations, Inc.)	(6) (8) (10) (13)	Partnership Interests	12/8/2023	76,054	76	87	0.01%
CMP Terrapin Partners II LP (Clarity Innovations, Inc.)	(6) (8) (10) (13)	Partnership Interests	6/21/2024	383,427	383	436	0.03%
航空宇宙および防衛合計					1,639	2,698	0.18%
自動車							
Cool Acquisition Holdings, LP (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(6) (8)	Holdings Subscription	10/31/2024	550,000	550	446	0.03%
自動車合計					550	446	0.03%
銀行、金融、保険、不動産							
BayPine Regal Co-Invest, LP	(6) (8) (13)	Partnership Interests	5/8/2026	1,000,000	1,000	1,000	0.07%
INS Co-Invest LP (Inszone)	(8) (10) (13)	Partnership Interests	11/29/2023	77,546	78	141	0.01%
R Arax Co-Invest UB, LP (Arax Investment Partners)	(8) (10) (12) (13)	Limited Partnership Interest	2/28/2024	1,042,158	1,043	2,110	0.15%
R Chapel Avenue Holdings Co-Invest UB, LP	(8) (10) (13)	Partnership Interests	12/24/2024	458,961	460	965	0.07%
Starlight Co-Invest LP (Sedgwick Claims Management Services)	(6) (8) (13)	Partnership Interests	10/22/2024	1,000,000	1,004	1,095	0.06%
銀行、金融、保険、不動産合計					3,585	5,311	0.36%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
飲料、食品およびタバコ							
Lonestar Polaris Topco, LP (Razor Light, Inc.)	(6) (8)	Class A Units	2/6/2026	1,130,954	1,131	1,140	0.08%
Marlin Coinvest LP (Fortune International LLC)	(8) (13)	Limited Partnership Interests	5/8/2023	200,000	200	301	0.02%
MidOcean Partners QT Co-Invest, L.P. (QualiTech)	(6) (8) (13)	Class A Units	8/20/2024	972	976	1,007	0.07%
Spice World	(6) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	126	189	0.01%
Sugar PPC FT Investor LLC (Sugar Foods)	(8) (13)	Parent Units	9/29/2023	2,000	200	301	0.02%
VCP Tech24 Co-Invest Aggregator LP (Tech24)	(6) (8) (10) (13)	Company Unit	10/5/2023	215	214	187	0.01%
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(6) (8)	Class A Preferred Units	10/3/2022	464	464	202	0.02%
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(6) (8)	Class B Common Units	10/3/2022	464	1	-	-%
飲料、食品およびタバコ合計					3,312	3,327	0.23%
資本設備							
ATL GSE Holdings, LP (Skymark Refuelers)	(6) (8)	Class A Common Units	12/16/2025	502	517	563	0.04%
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(8)	Class A Preferred Units	3/1/2023	114	114	142	0.01%
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(8)	Class A Common Units	3/1/2023	114	46	-	-%
E-Tech Holdings Partnership, L.P. (E-Technologies Group, Inc.)	(6) (8)	Partner Interests	5/22/2024	1,000,000	1,010	759	0.05%
資本設備合計					1,687	1,464	0.10%
化学製品、プラスチックおよびゴム							
Meyer Lab Aggregator LP	(8) (13)	Units	2/27/2024	977,790	985	986	0.07%
New Spartech Holdings LLC	(6) (8)	Common Units	6/6/2025	83,766	425	-	-%
化学製品、プラスチックおよびゴム合計					1,410	986	0.07%
建設および建築							
GreyLion TGNL Holdings	(8) (10) (13)	Limited Partnership Interests	5/2/2025	846,770	865	1,724	0.11%
Oceansound Partners Co-Invest II, LP (Gannett Fleming)	(6) (8)	Series F interests	5/26/2023	254,428	260	372	0.03%
OSP Gannett Aggregator, LP (Gannett Fleming)	(6) (8) (9) (12)	Class A Interests	12/20/2022	178,922	179	262	0.02%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
RPI Investments LP (Rose Paving)	(6) (8)	Class A Units	11/27/2024	690	100	99	0.01%
Trench Plate Rental Co. (Trench Safety Solutions Holdings, LLC)	(6) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	127	40	-%
Trench Safety Solutions Holdings, LLC	(6) (8)	Preferred units	4/3/2025	121	13	23	-%
建設および建築合計					1,544	2,520	0.17%
消費財：耐久消費財							
LH Equity Investors, L.P.	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	9/3/2025	2,888	3,487	4,078	0.28%
消費財：耐久消費財合計					3,487	4,078	0.28%
消費財：非耐久消費財							
AUA Famiglia Co-Investors Feeder, LLC	(6) (8)	Units	5/1/2026	2,592	2,731	2,592	0.18%
FBG Holdings LLC (Foodservices Brand Group)	(6) (8)	Common Units	8/8/2025	90	704	455	0.03%
Hermod Co-Invest, LP	(6) (8) (10) (13)	Common Units	10/15/2024	500,000	512	951	0.06%
RVGD Aggregator LP (Revision Skincare)	(6) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	98	77	-%
Showtime Co-Investors LLC (WCI Holdings, LLC)	(8) (13)	Class A1 Units	2/6/2023	534,934	535	826	0.06%
Ultima Health Holdings, LLC	(6) (8)	Preferred units	9/12/2022	11	130	305	0.02%
消費財：非耐久消費財合計					4,710	5,206	0.35%
容器、包装およびガラス							
Conversion Holdings, L.P. (Specialized Packaging Group)	(6) (8) (12)	Class A Units	12/17/2020	171,030	164	217	0.02%
Oliver Investors, LP (Oliver Packaging)	(6) (8)	Class A Common Units	7/6/2022	7,816	742	64	-%
Oliver Investors, LP (Oliver Packaging)	(6) (8)	Class A Common Units	4/22/2025	364	18	21	-%
PG Aggregator, LLC (Pacur)	(8)	LLC Units	3/31/2022	100	109	115	0.01%
容器、包装およびガラス合計					1,033	417	0.03%

ヌビーン・チャーター・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
ヘルスケアおよび医薬品							
HMA Equity, LP (Health Management Associates)	(6) (8)	AA Equity Co-Invest	3/30/2023	670,024	863	1,004	0.07%
KLC Fund 1222-CI LP (Spectrum Science)	(6) (8) (13)	Partnership Interests	1/5/2024	261,350	280	193	0.01%
NP/BF Holdings, L.P.	(6) (8)	AA Equity Co-Invest	4/30/2025	1,000	1,000	755	0.05%
NYBG Holdings, LLC	(6) (8)	Class A Common Units	10/31/2025	26,886	657	604	0.04%
RCP Nats Co-Investment Fund LP	(6) (8) (13)	LP Interests	3/17/2025	779,607	782	1,362	0.09%
VSC Specialty Molding Holdings LLC	(8)	LP Interests	10/6/2025	3,237	321	322	0.02%
WE Select Fund 3, L.P.	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	9/10/2025	2,020,000	2,509	2,833	0.20%
ヘルスケアおよび医薬品合計					<u>6,412</u>	<u>7,073</u>	<u>0.48%</u>
ハイテク産業							
GNX HBS Holdings, LLC	(6) (8)	Limited Partnership Interests	10/1/2025	241	238	333	0.02%
GrowthCurve Capital Nexus Co-Invest LP (Netchex)	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	3/28/2024	538,708	574	627	0.04%
Three Rivers Co-Investment, L.P.	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	11/7/2025	2,200,000	2,201	2,200	0.15%
ハイテク産業合計					<u>3,013</u>	<u>3,160</u>	<u>0.21%</u>
多角的事業および制作							
BroadcastMed Holdco, LLC	(6) (8)	Series A-3 Preferred Units	10/4/2022	43,679	655	629	0.04%
メディア：多角的事業および制作合計					<u>655</u>	<u>629</u>	<u>0.04%</u>
サービス：ビジネス							
BayPine Monarch Co-Invest, LP	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	6/3/2025	1,000,000	1,018	1,120	0.08%
Certus NDT Group Holdings, LLC	(6) (8)	Class A Units	2/11/2026	361	361	371	0.03%
Coalesce Diamond Coinvest, L.P.	(8) (10) (13)	Limited Partner Interests	5/19/2025	800,000	805	1,059	0.07%
Concord FG Holdings, LP (E78)	(8)	Class A Common Units	12/1/2021	895	631	588	0.04%
COP Village Green Investment, LLC (Village Green Holding)	(6) (8)	Class A Units	9/26/2024	954,000	954	1,258	0.09%
Crimson FLS TopCo, L.P.	(6) (8)	Class A Common Units	2/18/2026	50,000	5,000	4,968	0.34%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(6) (8)	Class A Common Units	3/31/2022	1,208	123	95	0.01%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(6) (8) (12)	Class A Common Shares	9/11/2023	3,753,613	-	-	-%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(6) (8) (12)	Class A Preferred Shares	9/11/2023	10,256,410	389	594	0.04%
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(6) (8) (12)	Class B Preferred Shares	9/11/2023	3,753,613	600	702	0.05%
Geds Equity Investors, LP (Esquire Deposition Services)	(6) (8)	Class A Limited Partnership Units	7/1/2024	2,424	320	319	0.02%
Harvest Group Topco Holdings, LP	(6) (8)	Class A Common Units	3/2/2026	4,899	-	-	-%
Harvest Group Topco Holdings, LP	(6) (8)	Preferred Units	3/2/2026	4,899	4,899	5,067	0.33%
KKEMP Blocked Co-Invest, LP	(6) (8)	Limited Partnership Interests	7/15/2025	1,000	1,029	1,160	0.08%
Kofile, Inc.	(6) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	108	85	0.01%
KRIV Co-Invest Holdings, L.P. (Riveron)	(6) (8) (13)	Class A Units	7/17/2023	200	200	279	0.02%
Kwol Co-Invest LP (Worldwide Clinical Trials)	(6) (8)	Class A Interests	12/12/2023	7	74	135	0.01%
M&S Group Holdings, LLC	(6) (8)	Common Equity	12/23/2025	5,135	513	511	0.03%
NMS VONA Case Management Acquisition, LP	(8) (13)	Class A Interests	11/25/2025	6,516	4,066	4,821	0.33%
NMSEF II Holdings I, L.P.	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	9/29/2025	2,020,000	2,067	2,170	0.15%
PN Topco L.P.	(6) (8)	Class A Units	7/31/2025	344,319	344	281	0.02%
Rocket Ultimate LP	(6) (8)	Class A Units	2/19/2026	4,501,000	4,501	4,501	0.30%
Safety First Topco, L.P. (Smith System)	(6) (8)	Common Units	12/13/2023	90,077	95	95	0.01%
Schill Blocker Agg, LLC	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	12/12/2025	6,000,000	6,000	5,958	0.39%
SkyKnight Financial Holdings LP	(6) (8) (10) (13)	Partnership Interests	12/24/2024	409,911	410	482	0.03%
STech Investors, LP (Sentinel Technologies)	(6) (8)	Class A Units	11/3/2025	1,627	164	192	0.01%
TBG Acquisitions, Inc.	(6) (8)	Series A-1 Preferred Stock	6/12/2026	1,000	1,000	1,000	0.07%
TL Voltron TopCo, L.P.	(8) (13)	Class A-2 Units	12/27/2024	500,000	500	838	0.06%
Uplift Investors Finch Co-Invest Fund, LP	(6) (8) (13)	Interests	3/31/2026	2,500,000	2,500	2,500	0.17%
サービス：ビジネス合計					38,671	41,149	2.79%

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める 割合(5)
サービス：対消費者							
ACS Celsius Aggregator LP (AirX Climate Solutions Company)	(6) (8) (10)	Partnership Interests	11/7/2023	77	77	158	0.01%
CHS Investors, LLC (Columbia Home Services)	(8)	Class A Units	5/27/2025	1,018	146	87	0.01%
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(6) (8)	Class A Units	7/31/2023	770,000	862	963	0.06%
FS NU Investors, LP (NearU)	(6) (7) (8)	Class A Units	8/11/2022	1,419	142	43	-%
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(6) (8)	Class B-2 Units	1/9/2023	75	9	10	-%
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(6) (8)	Class B Units	1/9/2023	3,051	343	407	0.02%
サービス：対消費者合計					1,579	1,668	0.10%
ソブリンおよびパブリックファイナンス							
CMP Ren Partners I-A LP (LMI Consulting, LLC)	(6) (8) (10)	Limited Partnership Interests	6/30/2022	106,984	107	273	0.02%
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計					107	273	0.02%
電気通信							
Arise Holdings, Inc.	(6) (8)	Class A-1 Units	9/5/2025	1,029,330	-	-	-%
電気通信合計					-	-	-%
輸送：貨物							
EVE Bison Co-Invest A, LP	(6) (8) (13)	Limited Partnership Interests	6/10/2026	1,000,000	1,000	1,000	0.07%
電気通信合計					1,000	1,000	0.07%
ユーティリティ：電気							
Helios Aggregator Holdings I LP (Pinnacle Supply Partners, LLC)	(6) (8)	Common Units	4/3/2023	111,875	112	34	-%
ユーティリティ：電気合計					112	34	-%

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド

連結投資有価証券明細表（未監査）

2026年6月30日

（金額は千単位、株数を除く）

投資先企業(1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に占める割合(5)
ユーティリティ：水道							
USAW Parent LLC (USA Water)	(8)	Common Units	2/21/2024	3,540	354	512	0.03%
ユーティリティ：水道合計					354	512	0.03%
卸売							
Lettermen's Parent Holding, LLC	(6) (8)	Common Units	11/20/2025	17,000	1,707	1,786	0.13%
Lettermen's Parent Holding, LLC	(6) (8)	Common Units	12/5/2025	2,066	207	217	0.01%
New Era Technology, LLC	(6) (8)	Preferred Equity	8/21/2025	4,915	4,112	111	0.01%
New Era Technology, LLC	(6) (8)	Common Equity	8/21/2025	4,915	-	-	-%
SRP Parent Inc	(6) (8)	Series A Common Stock	3/27/2026	466	-	-	-%
SRP Parent Inc	(6) (8)	Series A Preferred Stock	3/27/2026	47	-	-	-%
SRP Parent Inc	(6) (8)	Series A-1 Preferred Stock	3/27/2026	9	-	-	-%
SRP Parent Inc	(6) (8)	Series B-1 Preferred Stock	3/27/2026	26	53	53	-%
卸売合計					6,079	2,167	0.15%
エクイティ投資合計					\$ 80,939	\$ 84,118	5.69%
投資合計					\$ 3,290,792	\$ 3,255,885	220.63%
現金同等物							
			金利	口数	取得原価	公正価値	純資産に占める割合(5)
BlackRock Liquidity Funds T-Fund Institutional Class			3.55%	57,568,866	\$ 57,569	\$ 57,569	3.90%
First American Government Obligations Fund - Class Z			3.55%	553,121	553	553	0.04%
現金同等物合計					\$ 58,122	\$ 58,122	3.94%
投資合計および現金同等物合計					\$ 3,348,914	\$ 3,314,007	224.57%

[次へ](#)

- (1) すべての投資は、1940年投資会社法（その後の改正を含む。）（以下「1940年法」という。）により定義される非支配／非関係投資である。1940年法においては、ファンドが特定の投資先企業に対して有する支配の程度に基づき、投資を分類している。1940年法の定義によれば、ファンドが投資先企業の議決権証券の25%以下を保有している場合には、その投資先企業は一般に「非支配的（non-controlled）」とみなされ、25%超を保有している場合には「支配的（controlled）」とみなされる。また、1940年法では、ファンドが特定の投資先企業に対して有する所有割合に基づいて、さらに投資を分類している。1940年法の定義によれば、ファンドが投資先企業の議決権証券の5%未満を保有している場合には、その会社は一般的に「非関係的（non-affiliated）」とみなされ、5%以上を保有している場合には「関係的（affiliated）」とみなされる。
- (2) 投資の取得原価および公正価値ベースによる地域別内訳については、注記3「投資」を参照のこと。
- (3) 投資の大部分は、担保付翌日物調達金利（「SOFR」または「S」という。）を参照して決定される金利で利息が支払われ、これらの金利は通常、定期的にリセットされる。これらの各投資について、ファンドはSOFRに対するスプレッドおよび2026年6月30日現在の契約上の適用金利を記載している。2026年6月30日現在、1ヶ月S、3ヶ月S、6ヶ月S、12ヶ月Sの実効金利は、それぞれ3.65%、3.73%、3.85%および3.99%である。一部の投資はSOFRの下限金利の対象となるか、米国プライム・レート（以下「P」という。）などの代替参照金利が利用されている場合がある。固定金利ローンについては、参照金利を上回るスプレッドは適用されない。
- (4) 別段の記載がある場合を除き、観測不能な入力値（レベル3）を用いて評価された投資である。詳細については、注記2「重要な会計方針—ポートフォリオ投資の評価」および注記4「公正価値の測定」を参照のこと。
- (5) 割合は、2026年6月30日現在の純資産額1,475,668千米ドルに基づいている。
- (6) 資産の全部または一部がファンド、SPV II、SPV III、SPV V、BSL SPV Iおよび／またはBDC V SPV I（注記1「組織」に定義される。）によって保有されていることを示し、これらは、適宜、バンク・オブ・アメリカ・クレジット・ファシリティ、シティ・クレジット・ファシリティ、スコシアバンク・クレジット・ファシリティI、スコシアバンク・クレジット・ファシリティIIおよび／またはSMBCRボルピング・クレジット・ファシリティ（それぞれ注記で定義される。）の担保として利用されている。したがって、これらの資産をファンドの債権者は利用することができない。詳細については、注記6「担保付借入金」を参照のこと。
- (7) 投資はユニットランシェ・ポジションである。
- (8) 1933年証券法（改正を含む。以下「証券法」という。）に基づく登録免除取引により取得された有価証券であり、証券法上「制限付有価証券」とみなされる可能性がある。2026年6月30日現在、ファンドは、公正価値合計84,118千米ドル（ファンドの純資産の5.69%）に相当する99銘柄の制限付有価証券を保有している。
- (9) プール型投資ビークルとして組成されたアグリゲータービークルを通じて保有されている投資を表す。
- (10) ポジションまたはその一部は未実行のローンまたはエクイティ・コミットメントである。未実行のローン・コミットメントについては、未実行部分には利息は発生しないが、その投資は未使用のコミットメント手数料が課される場合がある。マイナスの取得原価および公正価値は、投資原価に資本化される未償却手数料によるものである。未実行のローン・コミットメントには、記載された満期日前に失効する可能性のあるコミットメント終了日が設定されている場合がある。注記7「コミットメントおよび偶発債務」を参照のこと。
- (11) 観察可能な入力値（レベル2）を用いて評価された投資（該当する場合）。詳細については、注記2「重要な会計方針—ポートフォリオ投資の評価」および注記4「公正価値の測定」を参照のこと。
- (12) 投資は、1940年法第55(a)条に基づき非適格資産とみなされる。1940年法に基づき、ファンドは、取得時点で適格資産がファンド総資産の少なくとも70%を占めていない限り、非適格資産を取得することはできない。2026年6月30日現在、1940年法に基づき算定したファンド総資産に占める公正価値ベースの非適格資産の割合は6.61%である。
- (13) 基準価額（以下「NAV」という。）で測定された投資。詳細については、注記2「重要な会計方針—ポートフォリオ投資の評価」を参照のこと。
- (14) 2026年6月30日現在、ローンは非計上状況にある。
- (15) 資産の全部またはその一部が、CLO-Iおよび／またはCLO-II（注記1「組織」で定義される。）によって保有されていることを示し、それぞれ2024年債務証券化および2025年債務証券化（それぞれ注記で定義される。）の担保として利用されている。詳細については、注記6「担保付借入金」を参照のこと。

（２）【投資有価証券明細表等】

ファンドの投資有価証券明細表等については、「（１）資産及び負債の状況」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表をご参照ください。

4 【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

管理会社の払込済み資本金の額は、2026年7月末日現在735,000米ドル（約11,936万円）です。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

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

管理会社は、2026年7月末日現在、以下の投資信託の管理・運用を行っています。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産の合計（通貨別）
ケイマン諸島	公募	18	2,570,814,986米ドル
			9,609,816ユーロ
			55,405,738豪ドル
			37,576,717,398円
			4,321,941,212トルコリラ
	私募	7	98,031,017,575円
	その他	8	47,023,674,518円

（３）【その他】

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

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の直近2事業年度（2024年1月1日から2024年12月31日までおよび2025年1月1日から2025年12月31日まで）の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項ただし書の規定を適用して、管理会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。
- b. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるアーンスト・アンド・ヤング（安永會計師事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c. 管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されています。日本文の財務書類には円換算額が併記されています。日本円による金額は2026年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝162.39円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

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

損益およびその他の包括利益計算書

2025年12月31日を末日とする事業年度

	注記	2025年		2024年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
運用手数料収入	4	160,000	25,982	170,000	27,606
その他の収入	4	28,950	4,701	62,322	10,120
		<u>188,950</u>	<u>30,684</u>	<u>232,322</u>	<u>37,727</u>
費用					
監査報酬		6,489	1,054	4,340	705
取締役報酬	9(c)	107,606	17,474	107,053	17,384
その他費用		2,457	399	5,015	814
費用合計		<u>116,552</u>	<u>18,927</u>	<u>116,408</u>	<u>18,903</u>
税引前利益		72,398	11,757	115,914	18,823
税金	5	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
当期利益および					
当期包括利益合計		<u>72,398</u>	<u>11,757</u>	<u>115,914</u>	<u>18,823</u>

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

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

財政状態計算書

2025年12月31日

	注記	2025年		2024年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
運用手数料未収入金	7	160,000	25,982	170,000	27,606
同系列子会社に対する債権	9(a)	-	-	864	140
現金および現金同等物	6	2,153,157	349,651	1,955,991	317,633
資産合計		2,313,157	375,634	2,126,855	345,380
負債					
直接持株会社に対する債務	9(b)	-	-	23,303	3,784
同系列子会社に対する債務	9(b)	137,218	22,283	-	-
未払金		4,328	703	4,339	705
負債合計		141,546	22,986	27,642	4,489
純資産		2,171,611	352,648	2,099,213	340,891
株主資本					
資本金	8	735,000	119,357	735,000	119,357
利益剰余金		1,436,611	233,291	1,364,213	221,535
株主資本合計		2,171,611	352,648	2,099,213	340,891

Nicolas Henri Jean Papavoine

取締役

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

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

所有者持分変動計算書

2025年12月31日を末日とする事業年度

	株式資本		利益剰余金		合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2024年1月1日現在	735,000	119,357	1,248,299	202,711	1,983,299	322,068
当期利益および当期包括利益合計	-	-	115,914	18,823	115,914	18,823
2024年12月31日および 2025年1月1日現在	735,000	119,357	1,364,213	221,535	2,099,213	340,891
当期利益および当期包括利益合計	-	-	72,398	11,757	72,398	11,757
2025年12月31日現在	735,000	119,357	1,436,611	233,291	2,171,611	352,648

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

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

キャッシュ・フロー計算書

2025年12月31日を末日とする事業年度

	注記	2025年		2024年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー					
税引前利益		72,398	11,757	115,914	18,823
調整：					
受取利息	4	(28,760)	(4,670)	(62,436)	(10,139)
		43,638	7,086	53,478	8,684
運用手数料未収入金の減少		10,000	1,624	15,000	2,436
直接持株会社に対する債務の（減少）／増加		(23,303)	(3,784)	6,551	1,064
同系列子会社に対する債務の増加		137,218	22,283	-	-
同系列子会社に対する債権の減少		864	140	-	-
未払取締役報酬の減少		-	-	(428,396)	(69,567)
未払金の減少		(11)	(2)	(2,097)	(341)
営業活動より生じた／（に使用した）現金		168,406	27,347	(355,464)	(57,724)
受取利息	4	28,760	4,670	62,436	10,139
営業活動による／使用した正味キャッシュ・フロー		197,166	32,018	(293,028)	(47,585)
現金および現金同等物の純増（減）額		197,166	32,018	(293,028)	(47,585)
期首における現金および現金同等物		1,955,991	317,633	2,249,019	365,218
期末における現金および現金同等物		2,153,157	349,651	1,955,991	317,633
現金および現金同等物の分析					
現金および銀行預金残高	6	2,153,157	349,651	1,955,991	317,633

財務諸表に含まれる注記は、財務諸表の一部を構成する。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

1. 会社情報

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

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

会社の最終持株会社は、スイスで設立されたUBS グループAGである。2025年7月14日より前に、取締役会はクレディ・スイス（香港）リミテッドを直接持株会社としての機能を担うものと考えていた。2025年7月14日、会社の直接持株会社であるクレディ・スイス（香港）リミテッドは、同社が保有する会社の全株式を、会社の中間持株会社であるUBS AGに売却および譲渡することに関して、株式譲渡契約を締結した。2025年7月14日付で、取締役会はUBS AGを会社の直接持株会社とみなした。

2.1 作成の基準

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

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

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

2.2 会計方針の変更と開示事項

会社は、2025年1月1日以後に開始する事業年度から発効する特定の会計基準および改訂を（特段の定めがない限り）初めて適用した。会社は、公表されているが、未だ発効していない他の基準、解釈指針または改訂を早期適用していない。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

2.2 会計方針の変更と開示事項（続き）

I A S 第21号の改訂：交換可能性の欠如

2025年1月1日以後に開始する事業年度から適用となる「交換可能性の欠如（I A S 第21号「外国為替レート変動の影響」の改訂）」では、事業体はどのように交換可能性を判定すべきか、および交換可能性が欠如している場合にどのように直物為替レートを確定するかを規定している。また本改訂では、他の通貨に交換可能でないことが会社の財務実績、財政状態およびキャッシュ・フローに与える影響について、財務諸表利用者が理解できる情報を開示することを求めている。本改訂の適用による会社の財務諸表への重大な影響はない。

2.3 公表されているが、未だ発効していない I F R S 会計基準

2025年12月31日を末日とする会計年度に関して公表されているが、未だ発効していない新規および改訂された I F R S 会計基準のいずれについても、会社はこれらの財務諸表において早期適用していない。新規および改訂 I F R S 会計基準の中で、以下の点については発効の時点で会社の財務諸表が関連性を持つものと予想される。

I F R S 第18号財務諸表における表示および開示

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

また本基準では、経営陣が定める新たに定義された業績評価指標、収益および費用の小計の開示も義務付けられ、さらに基本財務諸表（P F S）および注記の「役割」に基づき、財務情報の集約および分解に関する新たな要件も盛り込まれている。

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

会社は現在、この新たな要件を分析するとともに、I F R S 第18号が会社の財務諸表の表示および開示に与える影響を評価している。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

2.3 公表されているが、未だ発効していない I F R S 会計基準（続き）

I F R S 第 9 号および I F R S 第 7 号の改訂：金融商品の分類および測定

2024年5月、I A S B は「I F R S 第 9 号及び I F R S 第 7 号の改訂：金融商品の分類および測定の改訂」（本改訂）を公表した。本改訂には以下が含まれる：

- ・金融負債は「決済日」に認識が中止されることの明確化、および（特定の条件を満たす場合に）電子決済システムを用いて決済された金融負債を決済日前に認識を中止する会計方針の選択の導入
- ・環境・社会・ガバナンス（E S G）および同様の特性を有する金融資産の契約上のキャッシュ・フローをどのように評価すべきかに関する追加ガイダンス
- ・「ノンリコースの特性」、および契約上リンクしている金融商品の特徴の明確化
- ・偶発的要素を有する金融商品に関する開示の導入、およびその他の包括利益（O C I）を通じて公正価値で測定される資本性金融商品に対する追加的な開示要件

本改訂は、2026年1月1日以後に開始する事業年度から発効する。ただし、金融資産の分類および関連する開示に限り、早期適用が認められる。会社は、本改訂の適用による会社の財務諸表への重要な影響は予想していない。

I F R S 会計基準の年次改善 - 第11集

2024年7月、I A S B は I F R S 会計基準の定期的な維持管理の一環として、9つの限定的な範囲での改訂を公表した。本改訂には、I F R S 第 1 号「国際財務報告基準の初度適用」、I F R S 第 7 号「金融商品：開示」に関する適用ガイダンス、I F R S 第 9 号「金融商品」、I F R S 第10号「連結財務諸表」、I A S 第 7 号「キャッシュ・フロー計算書」の明確化、簡素化、および基準間での一貫性を高めるための修正または変更が含まれる。

本改訂は、2026年1月1日以後に開始する事業年度から発効する。早期適用は認められる。本改訂を早期適用する場合には、その旨を開示しなければならない。本改訂の適用による会社の財務諸表への重大な影響はないことが予想される。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針

関連当事者

当事者は、以下の場合に、会社に関連するとみなされる。

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

または

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

現金および現金同等物

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

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

金融商品：

(i) 分類

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

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

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

金融資産

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

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

償却原価で測定する金融資産

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

損益を通じて公正価値で測定する金融資産（「FVPL」）

次の場合、金融資産はFVPLにより測定する。

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

金融負債

FVPLで測定する金融負債

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

償却原価で測定する金融負債

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

金融商品：

(ii) 認識

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

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

(iii) 当初の測定

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

金融資産および金融負債（純損益を通じて公正価値で測定するものを除く）は、公正価値に、取得または発行に直接起因する増分コストを加算した金額で当初測定を行う。

(iv) 後続測定

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

純損益を通じた公正価値として分類されるものを除き、デット商品は、減損による引当を差し引いた実効金利法を用いた償却原価で測定される。デット商品について認識が中止されたとき、または減損が生じたとき、ならびに償却プロセスを通じて、その損益が純損益として認識される。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

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

（v）認識の中止

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

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

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

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

金融資産の減損

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

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

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

公正価値測定

会社は各報告書日に公正価値で金融商品への投資を測定する。

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

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

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

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

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

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

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

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

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

引当金

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

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

収益の認識

顧客との契約から生じる収益

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

(a) 運用手数料

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

3. 重要性のある会計方針（続き）

その他の収益

受取利息

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

機能通貨

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

外貨建取引

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

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

費用

すべての費用は、発生主義により損益計算書に認識される。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

4. 収益及びその他の収入

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

	2025年 米ドル	2024年 米ドル
収益：		
運用手数料収入	<u>160,000</u>	<u>170,000</u>
その他の収入には次のものが含まれる。		
受取利息	28,760	62,436
純為替差損益	<u>190</u>	<u>(114)</u>
	<u>28,950</u>	<u>62,322</u>

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

5. 法人税等

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

6. 現金および現金同等物

	2025年 米ドル	2024年 米ドル
銀行預金	<u>2,153,157</u>	<u>1,955,991</u>

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

7. 運用手数料未収入金

	2025年 米ドル	2024年 米ドル
運用手数料未収入金	160,000	170,000

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

8. 資本金

	2025年 米ドル	2024年 米ドル
発行済全額払込済株式：		
735,000株（2024年：735,000株）普通株式		
1株につき1米ドル（2024年：1米ドル）	735,000	735,000

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

資本管理

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

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

当期において会社は、外部による資本規制の対象とはなっていない。

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

9. 関連当事者間取引

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

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

	注記	2025年 米ドル	2024年 米ドル
同系列子会社に対する債権	(a)	-	864
同系列子会社／直接持株会社に対する債務	(b)	<u>(137,218)</u>	<u>(23,303)</u>

- (a) 同系列子会社からの未収金は、クレディ・スイス（シンガポール）リミテッドに代わって会社が支払った費用である。この未収金は、無担保かつ無利息で返済条件は確定していない。
- (b) 注記 1 に記載のとおり、2025年 7 月14日付で、直接持株会社であるクレディ・スイス（香港）リミテッドは、同社が保有する会社の全持分を、会社の中間持株会社であるUBS AGに譲渡する株式譲渡契約を締結した。同日付での取引完了に伴い、クレディ・スイス（香港）リミテッドは直接持株会社ではなくなり、取締役会は同社を会社の同系列子会社とみなしている。当該残高は、クレディ・スイス（香港）リミテッドが会社に代わって負担し支払った費用を表わしている。この未払金は、無担保かつ無利息で要求払い債務である。

関連当事者との取引
2025年12月31日を末日とする年度中に、財務諸表内の他の箇所に開示したものを除き、会社は以下の重要な取引を関連先と行った。

	注記	2025年 米ドル	2024年 米ドル
会社の重要な経営幹部の報酬	(c)	<u>107,606</u>	<u>107,053</u>

- (c) 会社の関連当事者に該当する重要な経営幹部である取締役の報酬の詳細

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

10. 財務リスク管理

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

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

(a) 市場リスク

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

為替リスク

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

金利リスク

会社は現金および銀行預金に対して稼得する銀行金利に限り、金利リスクが発生する可能性がある。2025年12月31日および2024年12月31日現在、金利の変動が会社の認識された資産または負債の帳簿価額に直接的で重大な影響を及ぼすことはない。

(b) 信用およびカウンターパーティ・リスク

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

10. 財務リスク管理（続き）

最大エクスポージャーおよび期末のステージ分類

以下の表は、2025年12月31日および2024年12月31日時点における、会社の与信方針（過大なコストや労力をかけずに入手可能な他の情報がある場合を除き、主に過去の情報に基づいている）に基づく信用度および信用リスクに対する最大エクスポージャー、ならびに期末のステージ分類を示している。記載されている金額は、金融資産については総額での帳簿価額であり、金融保証契約については信用リスクへのエクスポージャーである。

2025年12月31日

	12カ月の予想 貸倒損失	全期間予想貸倒損失			
	ステージ 1	ステージ 2	ステージ 3	簡易化 された アプローチ	合計
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
運用手数料未収入金	-	-	-	160,000	160,000
現金および現金同等物					
- 期限未到来	2,153,157	-	-	-	2,153,157
合計	2,153,157	-	-	160,000	2,313,157

2024年12月31日

	12カ月の予想 貸倒損失	全期間予想貸倒損失			
	ステージ 1	ステージ 2	ステージ 3	簡易化 された アプローチ	合計
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
同系列子会社に対する債権	864	-	-	-	864
運用手数料未収入金	-	-	-	170,000	170,000
現金および現金同等物					
- 期限未到来	1,955,991	-	-	-	1,955,991
合計	1,956,855	-	-	170,000	2,126,855

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

10. 財務リスク管理（続き）

(c) 流動性リスク

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

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

金融負債

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

金融資産

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

	要求払い 米ドル	3 カ月未満 米ドル	3 カ月から 12 カ月 米ドル	満期なし 米ドル	合計 米ドル
2025年12月31日					
金融負債					
同系列子会社に対する債務	137,218	-	-	-	137,218
	137,218	-	-	-	137,218
	要求払い 米ドル	3 カ月未満 米ドル	3 カ月から 12 カ月 米ドル	満期なし 米ドル	合計 米ドル
2024年12月31日					
金融負債					
直接持株会社に対する債務	23,303	-	-	-	23,303
	23,303	-	-	-	23,303

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

11. 非連結のストラクチャード・エンティティ

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

以下に示す非連結のストラクチャード・エンティティは、会社がスポンサーであり、年間固定管理報酬としてそれぞれ5,000米ドル（2024年：5,000米ドル）を受け取っているが、2025年12月31日現在会社は持分を保有していない。

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

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

財務諸表に対する注記

2025年12月31日

11. 非連結のストラクチャード・エンティティ（続き）

B SMD グローバル・アドバンテージ
ダイワ・W i L 3 号 ベンチャーキャピタル・ファンド
ジャパン・エクイティ・プレミアム戦略ファンド
グローバル・セレクト・キャリー戦略ファンド
東海東京スビーン チャーチル プライベート・キャピタルファンド
L G T グローバル・プライベート・クレジット・ファンド
KKR プライベート・マーケッツ・エクイティ・ファンド
UBS トリプルインカム欧州銀行株式 ストラテジーファンド#
UBS 欧州不動産関連株ストラテジー・ファンド#
UBS 米国銀行株式ストラテジー・ファンド#
UBS テキサス州株式ストラテジー・ファンド#
UBS 米国債ファンド#
コロンビアU S コントラリアン・ファンド#
UBS オーストラリア リート ストラテジー・ファンド#
UBS ストラテジー・ファンド#

* 当該ファンドは2025年に終了。

当該ファンドへの拠出は2025年に行われ、同年において管理報酬は発生していない。

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

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

12. 財務諸表の承認

当財務諸表は、2026年5月22日に開催された会社の取締役会において、その公表が認可され承認された。

[次へ](#)

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 December 2025

	Notes	2025 USD	2024 USD
REVENUE			
Management fee income	4	160,000	170,000
Other incomes	4	<u>28,950</u>	<u>62,322</u>
		<u>188,950</u>	<u>232,322</u>
EXPENSES			
Audit fee		6,489	4,340
Directors' fee	9(c)	107,606	107,053
Other expenses		<u>2,457</u>	<u>5,015</u>
TOTAL EXPENSES		<u>116,552</u>	<u>116,408</u>
PROFIT BEFORE TAX		72,398	115,914
Tax expense	5	<u>-</u>	<u>-</u>
PROFIT FOR THE YEAR AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		<u>72,398</u>	<u>115,914</u>

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

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

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2025

	Notes	2025 USD	2024 USD
ASSETS			
Management fee receivables	7	160,000	170,000
Amount due from a fellow subsidiary	9(a)	-	864
Cash and cash equivalents	6	2,153,157	1,955,991
Total assets		<u>2,313,157</u>	<u>2,126,855</u>
LIABILITIES			
Amount due to an immediate holding company	9(b)	-	23,303
Amount due to a fellow subsidiary	9(b)	137,218	-
Accruals		4,328	4,339
Total liabilities		<u>141,546</u>	<u>27,642</u>
NET ASSETS		<u>2,171,611</u>	<u>2,099,213</u>
EQUITY			
Share capital	8	735,000	735,000
Retained profits		<u>1,436,611</u>	<u>1,364,213</u>
Total equity		<u>2,171,611</u>	<u>2,099,213</u>



Nicolas Henri Jean Papavoine
Director

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended 31 December 2025

	Share capital USD	Retained profits USD	Total USD
At 1 January 2024	735,000	1,248,299	1,983,299
Profit for the year and total comprehensive income for the year	<u>-</u>	<u>115,914</u>	<u>115,914</u>
At 31 December 2024 and 1 January 2025	735,000	1,364,213	2,099,213
Profit for the year and total comprehensive income for the year	<u>-</u>	<u>72,398</u>	<u>72,398</u>
At 31 December 2025	<u>735,000</u>	<u>1,436,611</u>	<u>2,171,611</u>

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 31 December 2025

	Notes	2025 USD	2024 USD
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax		72,398	115,914
Adjustments for:			
Interest income	4	<u>(28,760)</u>	<u>(62,436)</u>
		43,638	53,478
Decrease in management fee receivables		10,000	15,000
(Decrease)/increase in amount due to an immediate holding company		(23,303)	6,551
Increase in amount due to a fellow subsidiary		137,218	-
Decrease in amount due from a fellow subsidiary		864	-
Decrease in directors' fee payable		-	(428,396)
Decrease in accruals		<u>(11)</u>	<u>(2,097)</u>
Cash generated from/(used in) operating activities		168,406	(355,464)
Interest income received	4	<u>28,760</u>	<u>62,436</u>
Net cash flows from/(used in) operating activities		<u>197,166</u>	<u>(293,028)</u>
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		197,166	(293,028)
Cash and cash equivalents at the beginning of year		<u>1,955,991</u>	<u>2,249,019</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		<u>2,153,157</u>	<u>1,955,991</u>
ANALYSIS OF BALANCES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Cash and bank balances	6	<u>2,153,157</u>	<u>1,955,991</u>

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

1. CORPORATE INFORMATION

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

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

The ultimate holding company of the Company is UBS Group AG, which is incorporated in Switzerland. Prior to 14 July 2025, the directors regarded Credit Suisse (Hong Kong) Limited as the immediate holding company. On 14 July 2025, the Company's immediate holding company, Credit Suisse (Hong Kong) Limited, entered into a share purchase agreement to sell and transfer its entire shareholding in the Company to the Company's intermediate holding company, UBS AG. Effective from 14 July 2025, the directors regarded UBS AG as the Company's immediate holding company.

2.1 BASIS OF PREPARATION

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

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

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

2.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES

The Company applied for the first-time certain standards and amendments, which are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2025 (unless otherwise stated). The Company has not early adopted any other standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective.

Amendments to IAS 21: Lack of exchangeability

For annual reporting periods beginning on or after 1 January 2025, Lack of Exchangeability – Amendments to IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates* specifies how an entity should assess whether a currency is exchangeable and how it should determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking. The amendments also require disclosure of information that enables users of its financial statements to understand how the currency not being exchangeable into the other currency affects, or is expected to affect, the Company's financial performance, financial position and cash flows. The amendments did not have a material impact on the Company's financial statements.

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE IFRS ACCOUNTING STANDARDS

The Company has not early applied any of the new and amended IFRS Accounting Standards that have been issued but are not yet effective for the accounting year ended 31 December 2025 in these financial statements. Among the new and revised IFRS Accounting Standards, the following is expected to be relevant to the Company's financial statements upon becoming effective:

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

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

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

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

The Company is currently analyzing the new requirement and assessing the impact of IFRS 18 on the presentation and disclosure of the Company's financial statements.

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

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

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7: Classification and Measurement of Financial Instruments

In May 2024, the IASB issued *Amendments to IFRS 9 and IFRS 7, Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments* (the Amendments). The Amendments include:

- A clarification that a financial liability is derecognised on the 'settlement date' and the introduction of an accounting policy choice (if specific conditions are met) to derecognise financial liabilities settled using an electronic payment system before the settlement date
- Additional guidance on how the contractual cash flows for financial assets with environmental, social and corporate governance (ESG) and similar features should be assessed
- Clarifications on what constitute 'non-recourse features' and what are the characteristics of contractually linked instruments
- The introduction of disclosures for financial instruments with contingent features and additional disclosure requirements for equity instruments classified at fair value through other comprehensive income (OCI)

The Amendments are effective for annual periods starting on or after 1 January 2026 with early adoption permitted for classification of financial assets and related disclosures only. The Company does not anticipate that the amendments will have a material effect on the Company's financial statements.

Annual Improvements to IFRS Accounting Standards - Volume 11

In July 2024, the IASB issued nine narrow scope amendments as part of its periodic maintenance of IFRS accounting standards. The amendments include clarifications, simplifications, corrections or changes to improve consistency in IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 7 Financial instruments: Disclosure and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7, IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IAS 7 Statements of Cash Flows.

The amendments will be effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2026. Earlier application is permitted and must be disclosed. The amendments are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES

Related parties

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

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

or

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

Cash and cash equivalents

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

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments

(i) **Classification**

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

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

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

Financial assets

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

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

Financial assets measured at amortised cost

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

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

A financial asset is measured at FVPL if:

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

Financial liabilities

Financial liabilities measured at FVPL

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

Financial liabilities measured at amortised cost

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments

(ii) Recognition

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

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

(iii) Initial measurement

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

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

(iv) Subsequent measurement

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

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

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

(v) Derecognition

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

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

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

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

Impairment of financial assets

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

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

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair value measurement

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

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

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

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

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

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

- Level 1 - Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable
- Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

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

Provisions

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

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Revenue recognition*Revenue from contracts with clients*

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

(a) Management fee

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

Other income*Interest income*

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

Functional currency

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

Foreign currencies transactions

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

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

Expenses

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

4. REVENUE AND OTHER INCOME

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

	2025 USD	2024 USD
Revenue:		
Management fee income	<u>160,000</u>	<u>170,000</u>
Other incomes include the following:		
Bank interest income	28,760	62,436
Foreign exchange differences, net	<u>190</u>	<u>(114)</u>
	<u>28,950</u>	<u>62,322</u>

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

5. TAXATION

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

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2025 USD	2024 USD
Cash at bank	<u>2,153,157</u>	<u>1,955,991</u>

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

7. MANAGEMENT FEE RECEIVABLES

	2025 USD	2024 USD
Management fee receivables	<u>160,000</u>	<u>170,000</u>

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

8. SHARE CAPITAL

	2025 USD	2024 USD
Issued and fully paid:		
735,000 (2024: 735,000) ordinary shares		
of USD1 (2024: USD1) each	<u>735,000</u>	<u>735,000</u>

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

Capital management

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

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

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

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Outstanding balances with related parties

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

	Notes	2025 USD	2024 USD
Amount due from a fellow subsidiary	(a)	-	864
Amount due to a fellow subsidiary/an immediate holding company	(b)	<u>(137,218)</u>	<u>(23,303)</u>

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

(b) As disclosed in Note 1, on 14 July 2025, the immediate holding company, Credit Suisse (Hong Kong) Limited, entered into a share purchase agreement to dispose of its entire equity interest in the Company to the Company's intermediate holding company, UBS AG. Upon completion of the transaction on the same date, Credit Suisse (Hong Kong) Limited ceased to be the immediate holding company and has been regarded by the directors as the Company's fellow subsidiary. The balance represents expenses incurred and paid by Credit Suisse (Hong Kong) Limited on behalf of the Company. It is unsecured, non-interest bearing, and repayable on demand.

Transactions with related parties

Except as disclosed elsewhere in the financial statements, during the year ended 31 December 2025, the Company had the following material transactions with related parties:

	Notes	2025 USD	2024 USD
Compensation of key management personnel of the Company	(c)	<u>107,606</u>	<u>107,053</u>

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

10. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

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

(a) Market risk

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

Foreign currency risk

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

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk only to the extent that it earns bank interest on cash at bank. At 31 December 2025 and 2024, a change in interest rates would have no direct material effect on the carrying value of the recognised assets or liabilities of the Company.

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

10. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(b) Credit and counterparty risk

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

Maximum exposure and year-end staging

The tables below show the credit quality and the maximum exposure to credit risk based on the Company's credit policy, which is mainly based on past due information unless other information is available without undue cost or effort, and year-end staging classification as at 31 December 2025 and 2024. The amounts presented are gross carrying amounts for financial assets and the exposure to credit risk for the financial guarantee contracts.

31 December 2025

	12-month expected credit losses	Lifetime expected credit losses			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	
	USD	USD	USD	USD	USD
Management fee receivables	-	-	-	160,000	160,000
Cash and cash equivalents - Not yet past due	2,153,157	-	-	-	2,153,157
Total	2,153,157	-	-	160,000	2,313,157

31 December 2024

	12-month expected credit losses	Lifetime expected credit losses			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	
	USD	USD	USD	USD	USD
Amount due from a fellow subsidiary	864	-	-	-	864
Management fee receivables	-	-	-	170,000	170,000
Cash and cash equivalents - Not yet past due	1,955,991	-	-	-	1,955,991
Total	1,956,855	-	-	170,000	2,126,855

UBS MANAGEMENT (CAYMAN) LIMITED

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

10. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(c) Liquidity risk

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

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

Financial liabilities

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

Financial assets

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

	On demand USD	Less than 3 months USD	3 to 12 months USD	No maturity USD	Total USD
31 December 2025					
<i>Financial liabilities</i>					
Amount due to a fellow subsidiary	137,218	-	-	-	137,218
	<u>137,218</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>137,218</u>
	On demand USD	Less than 3 months USD	3 to 12 months USD	No maturity USD	Total USD
31 December 2024					
<i>Financial liabilities</i>					
Amount due to an immediate holding company	23,303	-	-	-	23,303
	<u>23,303</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,303</u>

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

11. UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

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

The below unconsolidated structured entities are sponsored by the Company where a fixed annual management fee of USD5,000 (2024: USD5,000) each is received but no interest is held by the Company as at 31 December 2025.

Australian High Dividend Equity Twin Alpha Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 US REIT Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
 Principal / CS Canadian Equity Income Fund (For Qualified institutional Investors Only)
 Japan Equity Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 Brazil Equity Alpha Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 Daiwa Brazilian Real Bond Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 Nissay Japan Equity Active Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 AMP Australia REIT Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
 J-REIT and Real Estate Equity Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
 Daiwa American High Dividend Equity Quattro Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
 Daiwa American REIT Quattro Income Fund (For Qualified Institutional Investors Only)*
 Shinsei World Wrap Stable Type (For Qualified Institutional Investors Only)
 US REIT Triple Engine Plus Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 US Municipal Bond Fund
 Global High Dividend Equity Premium Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 Meister's Collection
 PIMCO Short Term Income Strategy Fund
 PIMCO Short Term Strategy
 Daiwa J-REIT Covered Call Fund (For Qualified Institutional Investors Only)
 Foreign Currency Denominated Man AHL Smart Leverage Strategy Fund
 SBI PICTET Asia Hi-Tech Venture Fund
 AUD Short Term Bond Fund*
 Insight Alpha
 US Dynamic Growth
 Premium Carry Strategy Fund
 BSMD Global Advantage
 Daiwa WIL Ventures III, L.P. Fund
 Japan Equity Premium Strategy Fund
 Global Select Carry Strategy Fund
 Nuveen Churchill Private Capital Tokai Tokyo Access Fund
 LGT Global Private Credit Fund
 KKR Private Markets Equity Fund
 UBS Triple Income European Bank Equity Strategy Fund#
 UBS European Retail Estate Strategy Fund#
 UBS US Bank Equity Strategy Fund#
 UBS State of Texas Equity Strategy Fund#
 UBS US Treasuries Fund#
 Columbia US Contrarian Fund#

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

11. UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES (continued)

UBS Australia REIT Strategy Fund#
UBS Strategy Fund#

* The funds were terminated during 2025.

The funds were entered during 2025, no management fee was charged for 2025.

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

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

12. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved and authorised for issue by the board of directors on 22 May 2026.

（２）【損益の状況】

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

独立監査人の報告書

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

意見

当監査法人は、UBS マネジメント（ケイマン）リミテッド（以下、「会社」という）の2025年12月31日現在の財政状態計算書、ならびに同日をもって終了する事業年度の損益およびその他の包括利益計算書、所有者持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書、重要な会計方針に関する情報を含む財務諸表に対する注記から構成される財務諸表について監査を行った。

当監査法人の意見では、付属の財務諸表は、全ての重要な点において2025年12月31日現在の会社の財政状態ならびに同日をもって終了した事業年度の財務実績およびキャッシュ・フローについて、国際会計基準審議会（以下、「IASB」という）が公表するIFRS会計基準に準拠した適正な表示を行っている。

監査意見の根拠

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

財務諸表に対する取締役の責任

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

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

財務諸表の監査に対する監査人の責任

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

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

独立監査人の報告書（続き）

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

財務諸表の監査に対する監査人の責任（続き）

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

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

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

アーンスト・アンド・ヤング
公認会計士
香港
2026年5月22日

[次へ](#)

Independent auditor's report

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

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

Opinion

We have audited the financial statements of UBS Management (Cayman) Limited (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2025, and the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2025 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by International Accounting Standards Board ("IASB").

Basis for opinion

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

Responsibilities of the directors for the financial statements

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

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

Independent auditor's report (continued)

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.
- Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Independent auditor's report (continued)

To the sole member of UBS Management (Cayman) Limited

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

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

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Ernst & Young

Certified Public Accountants

Hong Kong

22 May 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す。