

UBSユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲー
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
ケイマン籍オープン・エンド契約型外国投資信託／追加型／米ドル建て

運用報告書(全体版)

計算期間(第1期)
自 2024年 5 月21日
至 2024年12月31日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
さて、「UBSユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲー東海東京 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「当ファンド」といいます。)は、このたび、第1期の決算を行いました。
当ファンドの投資目的は、EBITDAが約1,000万米ドルから2億5,000万米ドル(EBITDAが1,000万米ドルから1億米ドルに重点を置きます。)のプライベート・エクイティ・ファームが所有する米国の中堅企業に対するプライベート・デット投資およびプライベート・エクイティ投資からなる分散ポートフォリオに間接的に投資することにより、主としてインカム・ゲインおよび二次的に長期的なキャピタル・ゲインを通じて、投資者にリスク調整後リターンを提供することです。当作成対象期間につきまして当ファンドは、上記の投資目的に沿った運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは以下のとおりです。

ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型外国投資信託／追加型／米ドル建て	
信託期間	2024年5月21日～2163年12月1日	
運用方針	ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンドのクラスI受益証券を通じて、プライベート・キャピタルへの共同投資によって主としてインカム・ゲインの獲得と二次的に長期的な元本成長を目指します。	
ファンドの主要投資対象	当ファンド	ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(クラスI受益証券)
	ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(クラスI受益証券)	大手プライベート・エクイティ・ファームが所有する米国の中堅企業に対するプライベート・デット投資およびプライベート・エクイティ投資からなる分散化されたポートフォリオ
当ファンドの運用方法	・投資対象ファンドの組入比率を高位に保ちます。 ・ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。	
主な投資制限	ファンドは、デリバティブを使用せず、また、ファンドの勘定で借入れを行いません。	
分配方針	原則として、管理会社が(i)投資対象ファンドから受け取る分配金等、(ii)流動資産からの発生済み利息等、(iii)上記(i)および(ii)から受領した配当等に対して発生した利息ならびに(iv)受益証券に帰属する元本を勘案して分配金額を決定します。ただし、管理会社が適切とみなした場合、分配金を支払わないことがあります。分配金が支払われるという保証はありません。	

管理会社
UBSマネジメント(ケイマン)リミテッド
(UBS Management (Cayman) Limited)

代行協会員
東海東京証券株式会社

目 次

	頁
I. ファンドの運用の経過および運用状況	1
1 ファンドの運用の経過と今後の運用方針(2024年5月21日～2024年12月31日)	1
2 費用の明細	4
3 運用状況	5
II. ファンドの経理状況	7

(注1)米ドルの円貨換算は、2025年3月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=149.52円)によります。以下同じです。

(注2)当ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、受益証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨をもって行います。

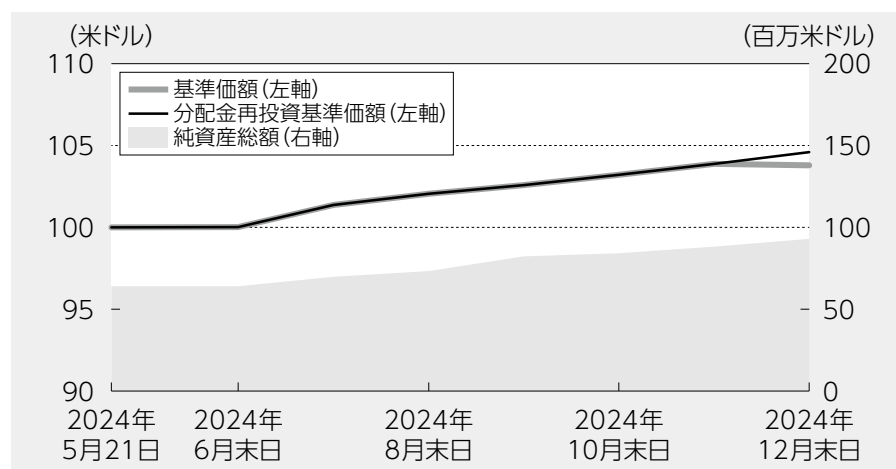
(注3)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しています。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(注4)本書の中で計算期間(以下「会計年度」ともいいます。)とは、毎年1月1日に始まり12月末日に終わる期間を指します。ただし、第1会計年度は2024年5月21日に始まり2024年12月31日に終了した期間を指します。

I. ファンドの運用の経過および運用状況

1 ファンドの運用の経過と今後の運用方針(2024年5月21日～2024年12月31日)

当期の基準価額等の推移について(2024年5月21日から2024年12月末日まで)



第1期末の基準価額:	103.79米ドル
第1期中の1口当たり分配金合計額:	0.80米ドル
騰落率:	4.59%

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格(以下、1口当たり純資産価格を「基準価額」といいます。)は、税引前の分配金を当ファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。また、分配金再投資基準価額は、受益証券1口当たりの当初発行価格(100.00米ドル)を起点として計算しています。

(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものととして計算しています。以下同じです。

(注3) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注4) 当ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) 当ファンドにベンチマークは設定されていません。

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、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(Nuveen Churchill Private Capital Income Fund) (以下「投資対象ファンド」といいます。)のクラスI受益証券を通じて、米国ミドルマーケット企業に投資を行い、中でもEBITDAが1,500～7,500万米ドル規模のコアミドルマーケット企業にフォーカスした投資を実施しました。投資対象ファンドにおいては、主要投資対象であるシニアローンからの安定的なインカム収入を中心に、2024年第3四半期(7～9月期)は、2.69%のリターンを獲得、同年第4四半期(10～12月期)は2.73%のリターンを獲得した結果、当ファンドの基準価額は上昇しました。

分配金

第1期(2024年5月21日～2024年12月末日)の1口当たり分配金(税引前)は下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む基準価額の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

(金額:米ドル)

分配落日	基準価額	1口当たり分配金額 (対基準価額比率 ^(注1))	分配金を含む 基準価額の変動額 ^(注2)
2024年12月31日	103.79	0.80 (0.76%)	4.59

(注1)「対基準価額比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、当ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対基準価額比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における基準価額 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む基準価額の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む基準価額の変動額 = $b - c$

b = 当該分配落日における基準価額 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 設定日(2024年5月21日)における基準価額(100.00米ドル)

投資環境

当該期間の米国経済は堅調に推移し、また2024年第3四半期にFRBは0.5%の利下げを実施しました。ダイレクトレンディング市場においては、堅調なクレジット環境を反映し、スプレッドはタイトニング傾向で推移し、前年同期比でスプレッドの縮小が見られました。但し、依然としてミドルマーケットローンのスプレッド水準は、パブリック・ローン市場(BSL市場)に対して、魅力的な超過スプレッド水準で取引されております。

借り手企業のクレジット・ファンダメンタルズも堅調に推移しており、当該期間のダイレクトレンディング市場のデフォルト率は、市場参加者の予想を下回る水準で推移しました。当該期間、M&Aアクティビティは想定を下回ったものの、リファイナンスやアドオン融資等は活発に行われました。2025年にかけては、金融当局の政策見通しの不確実性が低下するに伴い、M&Aアクティビティは増加する可能性が高いと考えています。

ポートフォリオ

当ファンド

作成対象期間を通じてヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(クラスI受益証券)を高位に組み入れました。

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(クラスI受益証券)

当該戦略は、発行体やセクターの分散に十分留意しながら、EBITDAが1,000万～1億米ドル規模、特に1,500～7,500万米ドル規模のコアミドルマーケット企業にフォーカスした運用を実施しております。また投資先企業に関しては、キャッシュフローの安定性が高く、景気循環の影響を受けにくいセクターを選好する他、財務レバレッジ水準が相対的に低位且つ業界内で優位なポジションを築いている企業を選別して投資を実施しております。2024年12月末のポートフォリオは、275社へ投資を行っております。1社あたりの平均組入比率は0.36%となっており、また組入上位10社の合計組入比率も11.6%と限定的であることから、高度に分散されたポートフォリオを構築しております。また、投資先企業の加重平均EBITDAは8,180万米ドルであり、加重平均利回りは9.7%となっております。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅱ. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

今後の運用方針

当ファンド

主として、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(Nuveen Churchill Private Capital Income Fund)のクラスI受益証券を通じて、プライベート・キャピタルへの共同投資によって主としてインカム・ゲインの獲得と二次的に長期的な元本成長を目指して運用を行います。

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(クラスI受益証券)

当該戦略は、今後についても従来からの運用方針を継続し、米国ダイレクトレンディング市場において、投資妙味が高いと考えているコアミドルマーケット企業にフォーカスした投資を継続してまいります。投資対象ファンドの運用を行うチャーチル社は同マーケットにおいて長期の投資実績を有する他、大手運用会社としての地位を築いていることから、300社超のPEスポンサー企業とのリレーションシップを活用しながら、投資案件のソーシングを行ってまいります。また投資にあたっては、短期的な案件獲得機会ではなく、借り手企業のクレジット・ファンダメンタルズにフォーカスした、保守的な運用スタンスを継続する方針です。またポートフォリオ構築にあたっては、企業ならびにセクターの高度な分散や、景気循環性が低くキャッシュフローの安定性が高い企業を厳選しながら投資を実施してまいります。

お知らせ

該当事項はありません。

2 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬等 ^(注1)		
報酬代行会社報酬	年率0.20% ^(注2)	管理会社報酬等の支払い代行業務の対価
管理会社報酬	年間5,000米ドル	ファンドの資産の運用・管理、受益証券の発行・買戻し業務の対価
受託会社報酬	年間10,000米ドル	ファンドの受託業務の対価
投資運用会社報酬	年率0.55%	ファンドの資産運用業務およびファンドの管理会社が行う業務を日本国内において代行する業務の対価
代行協会員報酬	年率0.15%	ファンド証券の(1口当たりの)純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の日本における販売会社または販売取扱会社への交付業務等の対価
保管会社報酬	年率0.03% ^(注3)	ファンドの資産の保管業務の対価
管理事務代行報酬	年率0.08% ^(注3)	ファンドの登録・名義書換代行業務、管理事務代行業務の対価
販売報酬	年率0.50%	受益証券の販売・買戻し業務、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンド管理の対価
投資対象ファンド投資顧問会社の運用報酬および成功報酬	投資対象ファンドの純資産総額の年率0.75%および成功報酬 ^(注4)	投資対象ファンドの運用業務の対価
その他の費用・手数料 ^(注5)	年率0.08%	設立費用、監査報酬、目論見書の印刷費用、信託財産の処理に関する費用、設定後の法務関連費用、信託財産に係る租税等

(注1) 管理報酬等の総額は、純資産総額の年率2.26%程度です。ただし、管理事務代行報酬および保管会社報酬に最低報酬金額が設定されているため、純資産総額によっては上回ることがあります。

(注2) 管理会社報酬は年間5,000米ドル、受託会社報酬は年間10,000米ドルであり、年率0.20%の報酬代行会社報酬から支弁されます。

(注3) 保管報酬は最低年間18,000米ドル、管理事務代行報酬は最低年間60,000米ドルが設定されております。

(注4) 成功報酬は、投資対象ファンドのインカムについて利益率が年率6%を超え年率7.06%に達するまでの部分は年率6%を超える部分に対して100%、年率7.06%を超える部分は年率7.06%を超える部分に対して15%、および累積実現キャピタル・ゲインに対して15%です。

(注5) 「その他の費用・手数料」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額を当ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

3 運用状況

(1) 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		基準価額	
	米ドル	円 (千円)	米ドル	円
第1会計年度末 (2024年12月末日)	93,005,086.31	13,906,121	103.79	15,519
2024年5月末日	64,031,500.00	9,573,990	100.00	14,952
2024年6月末日	64,044,867.65	9,575,989	100.02	14,955
2024年7月末日	69,868,501.73	10,446,738	101.37	15,157
2024年8月末日	73,324,998.20	10,963,554	102.06	15,260
2024年9月末日	82,263,498.45	12,300,038	102.58	15,338
2024年10月末日	84,263,092.71	12,599,018	103.21	15,432
2024年11月末日	88,285,607.74	13,200,464	103.88	15,532
2024年12月末日	93,005,086.31	13,906,121	103.79	15,519

(注) 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。以下同じです。

② 収益率の推移

期間	収益率(%)
第1会計年度 (2024年5月21日～2024年12月末日)	4.59

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

a = 各会計年度末日の基準価額 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度の末日における基準価額

第1会計年度については受益証券1口当たりの当初発行価格

(2) 分配の推移

(税引前)

	1口当たりの分配額	
	米ドル	円
第1会計年度 (2024年5月21日～2024年12月末日)	0.80	120

(3) 販売及び買戻しの実績

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度 (2024年5月21日 ～2024年12月末日)	897,292 (897,292)	1,200 (1,200)	896,092 (896,092)

(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。

Ⅱ．ファンドの経理状況

- a．ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国会計基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」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」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．ファンド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。）であるケーピーエムジーエルエルピー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．ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2025年3月31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＝149.52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。

KPMG LLP
P. O. Box 493
SIX Cricket Square
Grand Cayman KY1-1106
ケイマン諸島
電話 +1 345 949 4800
ファックス +1 345 949 7164
Web www.kpmg.com/ky

受託会社への独立監査法人の報告書

意見

当監査法人は、UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ（旧称クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマンⅢ）（以下、「本トラスト」という）のシリーズ・トラストで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（以下、「本シリーズ・トラスト」という）の財務諸表を監査した。財務諸表は、2024年12月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書、損益計算書、株主資本等変動計算書、2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日までの期間にかかるキャッシュフローおよび決算概要、ならびに重要な会計方針およびその他の説明情報からなる注記で構成されている。

当監査法人は、本監査意見の中で上記の財務諸表が、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則（以下、「米国において一般に公正妥当と認められた会計原則」）に準拠して、2024年12月31日現在時点のシリーズトラストの財政状態、および2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日までの期間にかかる財務実績およびキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において、適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

当監査法人は、国際監査基準（以下、「ISA」）に準拠し監査を実施した。それらの基準に基づく当監査法人の責任は、監査報告書の「財務諸表監査に対する監査人の責任」の項において詳細に述べられている。当監査法人は、国際会計士倫理基準審議会の職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む）（以下、「IESBA規程」）ならびにケイマン諸島における当監査法人による財務諸表監査に関連する倫理要件に従い本シリーズ・トラストから独立し、これらの要件およびIESBA規程に準拠してその他の倫理的責任を履行している。当監査法人は、監査意見の根拠となる十分かつ適切な監査証拠を得たと確信している。

財務諸表に対する運営者および統治責任者の責任

運営者の責任は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠してこれらの財務諸表を作成し適正に表示することにある。また、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務諸表の作成を可能にするために必要であると運営者が判断する内部統制に関して責任を負う。

財務諸表の作成にあたり、運営者は本シリーズ・トラストの継続企業的前提を評価し、継続企業的前提に関する事案を適宜開示し、継続企業を前提とした会計基準を使用する責任を有する。ただし、運営者が本シリーズ・トラストを清算する、若しくは運用を停止する意向がある、またはそうする以外に現実的な代替案が無い場合はその限りではない。

統治責任者は、本シリーズ・トラストの財務報告工程を監督する責任を有する。

独立監査人の受託会社への報告（続き）

財務諸表監査に対する監査法人の責任

当監査法人の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務諸表に全体として重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得ること、および監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な保証は高水準の保証ではあるが、重要な虚偽表示が存在する場合に、ISAに従って実施される監査において常にこれを検知することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から生じる可能性があり、単独でまたは全体として、これらの財務諸表に基づく利用者の経済的決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

ISAに準拠する監査の一環として、当監査法人は監査を通して専門的判断を遂行し、職業的専門家としての疑念を持ち続ける。また当監査法人は以下を行う。

不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務諸表の重大な虚偽表示のリスクを特定および評価し、それらのリスクに応じた監査手続きを策定および実行する。また当監査法人の意見の根拠となる十分かつ適切な監査証拠を得る。不正により生じる重大な虚偽表示を検知できないリスクは、誤謬により生じるリスクよりも高い。これは、不正が共謀、偽造、故意の脱漏、不正表示、または内部統制の無効化に関連する可能性があるためである。

状況に適した監査手続きを策定するために、監査に関する内部統制について理解する。これは、本シリーズ・トラスト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。

使用される会計方針の適切性、ならびに運営者が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。

運営者による継続企業を前提とした会計基準の使用の適切性について判断する。また入手した監査証拠に基づき、本シリーズ・トラストが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性がある事象または状況に関して重要な不確実性が存在するか否かを判断す。重要な不確実性が存在すると判断した場合、監査報告書において財務諸表に関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務を負う。当監査法人の判断は、監査報告書の発行日までに入手された監査証拠に基づく。ただし、将来の事象または状況により、本シリーズ・トラストが継続企業として存続しなくなる可能性がある。

開示を含む財務諸表の全体的な表示、構成および内容、ならびに財務諸表が対象となる取引や事象を適正に示しているか否かを評価する。

当監査法人は、特に監査の予定範囲および時期、ならびに重要な監査所見について、統治責任者に報告する。これには、監査中に特定した内部統制における重大な不備が含まれる。

2025年5月15日



KPMG LLP
P.O. Box 493
SIX Cricket Square
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands
Tel +1 345 949 4800
Fax +1 345 949 7164
Web www.kpmg.com/ky

Independent Auditors' Report to the Trustee

Opinion

We have audited the financial statements of Nuveen Churchill Private Capital Tokai Tokyo Access Fund (the "Series Trust"), a series trust of UBS Universal Trust (Cayman) III (formerly, Credit Suisse Universal Trust (Cayman) III (the "Trust"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at December 31, 2024, the statements of operations, changes in net assets, cash flows and financial highlights for the period from May 21, 2024 (commencement of operations) through December 31, 2024, and notes, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Series Trust as at December 31, 2024, and its financial performance and its cash flows for the period from May 21, 2024 (commencement of operations) through December 31, 2024 in accordance with U.S. generally accepted accounting principles ("U.S. generally accepted accounting principles")

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 "Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Series Trust in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) ("IESBA Code") together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the Cayman Islands, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with U.S. generally accepted accounting principles, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Those charged with governance are responsible for overseeing the Series Trust's financial reporting process.

KPMG LLP, a Cayman Islands limited liability partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Document classification: KPMG Confidential



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

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

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

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

KPMG LLP

May 15, 2025

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

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
 資産負債計算書
 2024年12月31日現在

	2024年	
	USD	千円
資産		
PCAPファンドの投資有価証券（取得原価：82,390,000米ドル）	82,802,253	12,380,593
現金	2,197,311	328,542
購入口数にかかる未収金	8,132,995	1,216,045
未収利息	6,248	934
受取配当金	719,111	107,521
事前に拋出済みの投資	3,500,000	523,320
その他の資産	123,270	18,431
資産合計	<u>97,481,188</u>	<u>14,575,387</u>
負債		
解約口数に対する未払金	133,889	20,019
未払分配金	716,874	107,187
未払投資運用報酬	121,765	18,206
未払報酬代行会社報酬	44,278	6,620
その他の報酬および経費未払金	264,639	39,569
負債合計	<u>1,281,445</u>	<u>191,602</u>
純資産	<u>96,199,743</u>	<u>14,383,786</u>
受益証券1口当たり純資産価格（NAV）－ 米ドルクラス （96,199,743米ドルの純資産および発行済受益証券口数926,872に 基づく）	USD103.79	15,519 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 チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
損益計算書
対象期間：2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日まで

	2024年	
	USD	千円
資産運用収益		
受取利息	95,078	14,216
受取配当金（源泉徴収税控除後118,211米ドル）	3,875,249	579,427
総投資収益	3,970,327	593,643
経費		
投資運用会社報酬	264,869	39,603
報酬代行会社報酬	96,316	14,401
管理事務代行報酬	44,970	6,724
保管会社報酬	12,788	1,912
販売及び代行協会員報酬	313,027	46,804
専門家報酬	34,467	5,154
設立費用	37,730	5,641
その他の報酬および経費	2,685	401
費用合計	806,852	120,641
純投資収益	3,163,475	473,003
投資による未実現評価純益		
PCAPファンド投資にかかる未実現純損益の変動	412,253	61,640
投資に対する純益	412,253	61,640
営業活動による純資産の純増	3,575,728	534,643

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
 株主資本等変動計算書
 対象期間：2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日まで

	2024年	
	USD	千円
営業活動による純資産の純増		
純投資収益	3,163,475	473,003
投資に対する純益	412,253	61,640
営業活動による純資産の純増	3,575,728	534,643
資本受益証券の活動から		
発行済受益証券		
米ドルクラス受益証券（929,362口）	93,597,874	13,994,754
解約口数		
米ドルクラス受益証券（2,490口）	(256,985)	(38,424)
分配金		
米ドルクラス受益証券	(716,874)	(107,187)
資本受益証券の活動から生じた純資産の純増	92,624,015	13,849,143
純資産の純増	96,199,743	14,383,786
純資産		
期首	-	-
期末	96,199,743	14,383,786

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
 キャッシュ・フロー計算書
 対象期間：2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日まで

	2024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	3,575,728	534,643
純資産の純増を相殺するための調整		
営業活動による正味キャッシュ・フロー		
PCAPファンドの投資有価証券の購入	(85,890,000)	(12,842,273)
PCAPファンド投資にかかる未実現純損益の変動	(412,253)	(61,640)
運営に関連する資産および負債の変動：		
受取利息の増加	(6,248)	(934)
受取配当金の増価	(719,111)	(107,521)
その他の資産の増加	(123,270)	(18,431)
未払投資運用会社報酬の増加	121,765	18,206
未払登録事務代行報酬の増加	44,278	6,620
未払その他の報酬および経費の増加	264,639	39,569
営業活動による正味キャッシュ・フロー	(83,144,472)	(12,431,761)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
発行済受益証券代金	85,464,879	12,778,709
解約受益証券に対する支払	(123,096)	(18,405)
財務活動による正味キャッシュ・フロー	85,341,783	12,760,303
現金の純増減額	2,197,311	328,542
現金の期初残高	—	—
現金の期末残高	2,197,311	328,542
補足情報：		
受取利息	88,830	13,282
受取配当金	3,156,138	471,906

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
 UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
 決算概要
 対象期間：2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日まで

	米ドル建て USD	円
受益証券1口当たり事業パフォーマンス：		
受益証券1口当たりNAV、当初受益証券購入価格	100.00	14,952
投資業務からの収益（B）		
純投資収益	4.07	609
PCAPファンド投資に係る未実現評価益の純増	0.52	78
投資業務からの合計	4.59	686
配当金支払い控除	(0.80)	(120)
受益証券1口当たりNAV、期末	103.79	15,519
配当金支払前のトータルリターン	4.59%	
配当金支払	(0.80%)	
配当金支払後のトータルリターン	3.79%	
比率／補足データ：		
経費の平均純資産額に対する比率（A）	(2.00%)	
純投資収益の平均純資産額に対する比率（A）	7.83%	

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

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

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

財務諸表に対する注記は、財務諸表の一部を構成する。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日

1. 本シリーズ・トラストの説明

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

本シリーズ・トラストは、2024年5月21日に米ドル建てで取引を開始した。

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

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

- 第1順位シニア担保付債務および単一トランシェ・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、スピーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド（以下、「PCAPファンド」という）のクラスI受益証券に投資することにより、投資目的を達成することを目指している。PCAPファンドは、ポートフォリオの少なくとも75%～90%をシニア・ローン投資、5%～25%をジュニア・キャピタル投資、そして最高でも10%をエクイティ共同投資に配分することを目標とする。これらの配分比率は、今後変動する場合がある。

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

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
(続き)

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

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

運用ガイドライン

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

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

- (i) PCAPファンド、および
- (ii) 米ドル現金。

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

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

原則として、投資運用会社はNAVの大部分をPCAPファンドに投資する。

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

2. 重要な会計方針の要約

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

表示の基準

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

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。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
(続き)

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

投資取引および投資収益

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

PCAPファンドの分配金は分配宣言日に記録され、発生主義により認識される。

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

経費

経費は発生時点で発生主義により記録される。

外貨建取引

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

現金

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

使途制限付き現金は、法律または第三者による契約による制限、引出または使用に関する制限（資金が特定の目的のために使用されなければならないという制限、および資金の使用目的を制限する制限を含む）の対象となる。本シリーズ・トラストは空売りされる証券のために担保として差し入れる現金、およびデリバティブ契約のために相手方に寄託する現金担保を、使途制限付き現金とみなしている。本シリーズ・トラストは2024年12月31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の利息に対して、源泉徴収による外国税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。

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
2024年12月31日
（続き）

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。2024年12月31日現在の未払分配金は716,874米ドルであった。

前受出資金

前受出資金は、2024年12月31日より後に発効日を迎える申込について、受益権保有者から受領した金額を表している。

未払解約金

ASC 480「負債と資本の両方の特性を持つ特定の金融商品の会計処理」は、解約通知で請求された金額が確定した場合、解約額を負債として認識するとしている。これは通常、通知を受領した時点で生じるか、または会計期間の最終日に生じるが、通知の性質によって定まる。未払解約金は、本シリーズ・トラストの統治文書に従い、利益／（損失）の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。2024年12月31日現在の未払解約金は、133,889米ドルだった。

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。

東海東京 スピーン チャーテル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
（続き）

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、2024年12月31日現在の評価階層内のレベル別資産負債計算書に記載されている本シリーズ・トラストへの投資額を表す。

資産	レベル1 USD	レベル2 USD	レベル3 USD	NAVで測定 された投資額 USD	合計 USD
PCAPファンドへの投資額	-	-	-	82,802,253	82,802,253
合計	-	-	-	82,802,253	82,802,253

期間中、3つのレベル間の振替は行われなかった。

4. 単位資本

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

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

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

各買戻し日において、受益証券保有者の選択により受益証券の買戻しを申請することができる。1口当たりの買戻価格は、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。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
（続き）

2024年5月21日（運用開始日）から2024年12月31日までの期間の受益証券の取引は、下記の通りである。

	米ドルクラス (口数)
期初現在の販売済口数	-
受益証券発行口数	929,362
解約口数	(2,490)
期末現在の販売済口数	926,872

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。

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

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

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

6. 報酬および経費

管理事務代行報酬

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

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

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

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
（続き）

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

2024年12月31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	22,711
保管会社報酬	5,094
販売および代行協会員報酬	143,904
専門家報酬	34,467
その他の報酬および経費	58,463
	264,639

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。

東海東京 スピーン チャーチル プライベート・キャピタル ファンド
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）IIIのシリーズ・トラスト
財務諸表に対する注記
2024年12月31日
(続き)

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。

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。

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
2024年12月31日
(続き)

8. コミットメントおよび偶発事項

2024年12月31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

2024年12月31日以降、2025年5月15日（発効日）現在で本シリーズ・トラストに16,147,915米ドルの払込があり、361,469米ドルの解約があった。当期中に2,262,006米ドルの分配金の支払いがあった。

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

＜参考情報＞

以下は、ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンドの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。

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
連結資産・負債計算書
(単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く)

	2024年12月31日現在	
	千米ドル	百万円
資産		
投資		
非支配／非関係会社の投資（公正価値）（償却原価：それぞれ1,687,681千米ドルおよび516,168千米ドル）	\$ 1,681,609	251,434
現金および現金同等物	66,944	10,009
関係会社からの費用補填金の未収額（注記5参照）	3,624	542
繰延募集費用	67	10
未収利息	10,794	1,614
投資売却未収金	13,454	2,012
前払費用	44	7
資産合計	\$ 1,776,536	265,628
負債		
担保付借入金（繰延融資費用：それぞれ3,853千米ドルおよび749千米ドル控除後）（注記6参照）	\$ 905,647	135,412
未払分配金	7,329	1,096
未払管理報酬	745	111
投資購入未払金	12,061	1,803
未払募集費用	75	11
未払利息	15,671	2,343
関係会社への費用補填金の未払額（注記5参照）	3,624	542
受益証券買戻未払金	2,006	300
未払評議会報酬	325	49
未払金および未払費用	2,913	436
負債合計	950,396	142,103
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、2024年12月31日現在で749,491口、2023年12月31日現在で149,838口が発行されているクラスS受益証券	\$ 7	1
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2024年12月31日現在で814,351口、2023年12月31日現在で107,266口が発行されているクラスD受益証券	8	1
受益権普通受益証券、1口当たり額面0.01ドル、授権受益証券数無制限、2024年12月31日現在で31,750,143口、2023年12月31日現在で14,091,386口が発行されているクラスI受益証券	318	48
払込資本（額面超過分）	824,944	123,346
分配可能利益（損失）合計	863	129
純資産合計	\$ 826,140	123,524
負債および純資産合計	\$ 1,776,536	265,628

1口当たり純資産価額

クラス I 受益証券：

純資産

\$ 787,406 117,733

1口当たり純資産価額

\$ 24.80 米ドル 3,708 円

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
連結運用計算書
(単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く)

	2024年12月31日に終了した年度	
	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	\$ 91,861	13,735
現物支払利息収入	4,427	662
受取配当金	65	10
その他の収入	722	108
総投資収益	97,075	14,515
費用：		
設立費用	—	—
利息および借入金調達費用	19,269	2,881
社債に係る利息費用（注記5参照）	—	—
専門家報酬	1,040	156
管理報酬（注記5参照）	4,667	698
成功報酬（収益ベース）（注記5参照）	10,089	1,509
評議会報酬	508	76
管理事務代行会社報酬	825	123
その他一般管理費	2,064	309
販売および受益者サービス費用		
クラスS	108	16
クラスD	35	5
募集費用の償却	600	90
費用合計	39,205	5,862
費用補填（注記5参照）	(764)	(114)
管理報酬の免除額（注記5参照）	(3,001)	(449)
成功報酬の免除額（注記5参照）	(10,089)	(1,509)
純費用	25,351	3,790
物品税控除前の純投資利益	71,724	10,724
物品税	202	30
純投資利益（損失）	71,522	10,694
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）	766	115
未実現利益（損失）純変動額：		
非支配／非関係会社の投資に対する未実現利益（損失）純変動額	(1,940)	(290)
法人税（費用）／利益	32	5
未実現利益（損失）純変動額	(1,908)	(285)
投資の実現／未実現純利益（損失）合計	(1,142)	(171)
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	\$ 70,380	10,523
1口当たりデータ：		
1口当たり純投資利益（損失）ークラスI普通受益証券	\$ 2.68 米ドル	401 円
運用の結果による純資産の純増加（減少）額ークラスI普通受益証券	\$ 2.64 米ドル	395 円
加重平均発行済普通口数ークラスI普通受益証券	25,670,708 口	

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
連結純資産変動計算書
(単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く)

	2024年12月31日に終了した年度	
	千米ドル	百万円
運用による純資産の増加（減少）：		
純投資利益（損失）	\$ 71,522	10,694
実現投資純利益（損失）	766	115
未実現利益（損失）純変動額合計	(1,908)	(285)
運用による純資産の純増加（減少）額	70,380	10,523
受益者配当：		
クラス S	(1,195)	(179)
クラス D	(1,397)	(209)
クラス I	(64,566)	(9,654)
受益者配当による純資産の純増加（減少）額	(67,158)	(10,041)
資本受益証券取引：		
クラス S：		
普通受益証券の発行、純額	14,498	2,168
受益者配当金の再投資	381	57
クラス間の受益証券移転	(101)	(15)
資本受益証券取引による純資産の純増加（減少）額 - クラス S	14,778	2,210
クラス D：		
普通受益証券の発行、純額	16,976	2,538
受益者配当金の再投資	798	119
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(314)	(47)
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	17,460	2,611
クラス I：		
普通受益証券の発行、純額	418,484	62,572
受益者配当金の再投資	19,936	2,981
クラス間の受益証券移転	101	15
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(2,672)	(400)
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	435,849	65,168
純資産の増加（減少）額合計	471,309	70,470
純資産、期首	354,831	53,054
純資産、期末	\$ 826,140	123,524

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
連結キャッシュ・フロー計算書
(単位：千米ドル、口数および1口当たりデータを除く)

	2024年12月31日に終了した年度	
	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	\$ 70,380	10,523
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	(879,719)	(131,536)
元本返済および投資売却収入	201,591	30,142
現物支払利息	(4,427)	(662)
プレミアムの償却／ディスカウントの償却、純額	(1,259)	(188)
投資の実現純（利益）損失	(766)	(115)
投資の未実現（評価益）評価損の純変動額	1,940	290
繰延融資費用の償却	623	93
募集費用の償却	7	1
NCPCF買収額（取得現金控除後） ⁽¹⁾	(206,529)	(30,880)
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	(656)	(98)
投資売却未収金	(13,189)	(1,972)
未収利息	378	57
前払費用	(3)	(0)
受益証券買戻未払金	11,679	1,746
未払利息	11,613	1,736
未払管理報酬	745	111
関係会社への費用補填金の未払額	656	98
未払評議会報酬	—	—
未払金および未払費用	(162)	(24)
営業活動による純現金収入（支出）額	(807,098)	(120,677)
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	449,958	67,278
早期買戻控除差引後の受益証券買戻額	(980)	(147)
担保付借入金による収入	1,012,100	151,329
担保付借入金の返済	(549,850)	(82,214)
社債の返済	—	—
分配金の支払	(42,298)	(6,324)
繰延金融費用の支払	(3,567)	(533)
財務活動による純現金収入（支出）額	865,363	129,389
現金および現金同等物の純増加（減少）	58,265	8,712
現金および現金同等物、期首	8,679	1,298
現金および現金同等物、期末	\$ 66,944	10,009

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	\$ 7,033	1,052
費用補填を通じて支払われた融資費用	\$ —	—
費用補填を通じて支払われた繰延融資費用の償却	\$ —	—
当期における物品税の現金支払額	\$ 33	5
NCPCF買収による取得投資	\$ 486,933	72,806
NCPCF買収による承継負債	\$ 281,500	42,090

非キャッシュ・フロー情報に関する補足開示：

投資の取得	\$ —	—
普通受益証券の発行、純額	\$ —	—
受益者配当金の再投資	\$ 21,115	3,157
受益証券買戻に係る未払金	\$ 2,005	300

- (1) 2024年12月11日、ファンドは、ヌビーン・チャーチル・プライベート・クレジット・ファンドの資産および負債のほぼすべてを取得したことに関連して、投資486,933千米ドル、現金および現金同等物14,448千米ドル、その他の資産5,592千米ドルを含む合計506,973千米ドルの資産を取得し、これに対して未払債務281,500千米ドルを含む285,996千米ドルの負債を引き受けた。詳細については、注記11「NCPCF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ならびに制限付現金と、連結キャッシュ・フロー計算書に計上された対応する額とを調整したものである（単位：千米ドル）。

	2024年12月31日	
	千米ドル	百万円
現金	\$ 3,721	556
現金同等物	63,223	9,453
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 ならびに制限付現金の合計	\$ 66,944	10,009

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
投資									
デット投資									
航空宇宙および防衛									
AIM Acquisition, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.28%	12/2/2027	\$ 5,471	\$ 5,420	\$ 5,468	0.66 %
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	7/25/2030	1,385	1,368	1,369	0.17 %
ERA Industries, LLC (BTX Precision)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.43%	7/25/2030	793	656	649	0.08 %
PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	12/21/2029	14,551	14,369	14,499	1.76 %
PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	12/21/2029	5,349	5,307	5,330	0.65 %
Signia Aerospace, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 3.00%	7.40%	12/11/2031	108	—	—	— %
Signia Aerospace, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.40%	12/11/2031	1,299	1,296	1,296	0.16 %
Turbine Engine Specialists, Inc.	(4)	Subordinated Debt	S + 9.50%	13.96%	3/1/2029	1,953	1,912	1,953	0.24 %
航空宇宙および防衛合計							30,328	30,564	3.72 %
自動車									
Adient Global Holdings	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.75%	6.61%	1/31/2031	2,481	2,496	2,494	0.30 %
Belron Finance US LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.27%	10/16/2031	1,321	1,317	1,335	0.16 %
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	(Cash) 2.75% (PIK) 10.00%	4/30/2031	1,000	(12)	(24)	— %
Cool Buyer, Inc. (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4)	Subordinated Debt	N/A	(Cash) 2.75% (PIK) 10.00%	4/30/2031	3,315	3,233	3,234	0.39 %
Driven Holdings LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.47%	12/17/2028	2,629	2,627	2,632	0.32 %
Mitchell International Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.61%	6/17/2031	5,466	5,440	5,476	0.66 %
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.57%	11/1/2028	12,102	11,956	11,974	1.45 %
Randys Holdings, Inc. (Randy's Worldwide Automotive)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.57%	11/1/2028	4,124	1,190	1,177	0.14 %
自動車合計							28,247	28,298	3.42 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
銀行、金融、保険、不動産									
Alliant Holdings Intermediate, LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.11%	9/19/2031	\$ 4,072	\$ 4,085	\$ 4,088	0.50 %
Ascend Partner Services LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.86%	8/11/2031	7,358	7,286	7,289	0.88 %
Ascend Partner Services LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.86%	8/11/2031	12,642	(60)	(119)	(0.01) %
Asurion, LLC (fka Asurion Corporation)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.72%	12/23/2026	1,648	1,645	1,649	0.20 %
Big Apple Advisory, LLC	(4) (11)	Revolving Loan	P + 3.50%	11.00%	11/18/2031	1,740	(17)	(17)	— %
Big Apple Advisory, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	P + 3.50%	11.00%	11/18/2031	4,305	(21)	(41)	— %
Big Apple Advisory, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	P + 3.50%	11.00%	11/18/2031	8,955	8,866	8,869	1.07 %
Broadstreet Partners, Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.36%	6/13/2031	2,985	2,999	2,999	0.36 %
Cohen Advisory, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.83%	12/31/2031	4,265	(21)	(43)	(0.01) %
Cohen Advisory, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.83%	12/31/2031	7,677	7,600	7,600	0.92 %
Patriot Growth Insurance Services, LLC	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.48%	10/16/2028	7,889	7,834	7,878	0.95 %
Ryan Specialty Group, LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.61%	9/15/2031	4,445	4,466	4,467	0.54 %
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.59%	7/31/2031	2,244	2,239	2,261	0.27 %
Smith & Howard Advisory LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.23%	11/26/2030	2,078	(5)	(20)	— %
Smith & Howard Advisory LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.11%	11/26/2030	2,577	2,551	2,552	0.31 %
Truist Insurance Holdings LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.20%	5/6/2031	1,494	1,499	1,501	0.18 %
Vensure Employer Services, Inc.	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.34%	9/27/2031	13,249	13,130	13,176	1.59 %
Vensure Employer Services, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.65%	9/27/2031	2,751	(13)	(15)	— %
銀行、金融、保険、不動産合計							64,063	64,074	7.75 %
飲料、食品およびタバコ									
AmerCareRoyal, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	9/10/2030	14,400	14,261	14,265	1.73 %
AmerCareRoyal, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	9/10/2030	3,307	—	(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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
AmerCareRoyal, LLC	(4)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	9/10/2030	\$ 2,293	\$ 2,282	\$ 2,272	0.28 %
BCPE North Star US Holdco 2, Inc. (Dessert Holdings)	(6) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.47%	6/9/2028	4,889	4,774	4,716	0.57 %
Commercial Bakeries Corp.	(4) (6) (10) (13) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.83%	9/25/2029	9,189	9,060	9,080	1.10 %
Commercial Bakeries Corp.	(4) (6) (10) (13) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.99%	9/25/2029	1,789	1,776	1,768	0.21 %
FoodScience, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	11/14/2031	5,588	(14)	(53)	(0.01)%
FoodScience, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	11/14/2031	5,238	5,187	5,188	0.63 %
Fortune International, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	1/17/2026	6,802	6,781	6,743	0.82 %
IF&P Holding Company, LLC (Fresh Edge)	(4) (6)	Subordinated Debt	S + 4.50%	9.16% (Cash) 5.13% (PIK)	4/3/2029	3,125	3,069	3,038	0.37 %
LHS Acquisition, LLC (Summit Hill Foods)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.26%	11/29/2029	8,743	8,687	8,711	1.05 %
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.08%	9/18/2029	3,315	3,266	3,266	0.40 %
Palmetto Acquisitionco, Inc. (Tech24)	(4) (6) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.24%	9/18/2029	1,212	777	763	0.09 %
Refresco (Pegasus Bidco BV)	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.77%	7/12/2029	2,755	2,766	2,784	0.34 %
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	9.58%	12/23/2028	5,106	5,063	5,063	0.61 %
Refresh Buyer, LLC (Sunny Sky Products)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	9.58%	12/23/2028	1,289	(7)	(11)	— %
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.70%	10/2/2030	7,048	6,964	7,048	0.85 %
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.70%	10/2/2030	4,348	(20)	—	— %
Sugar PPC Buyer LLC (Sugar Foods)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.65%	10/2/2030	2,411	2,400	2,411	0.29 %
SW Ingredients Holdings, LLC (Spice World)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 1.00% (PIK)	7/3/2028	10,283	10,283	10,159	1.23 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Watermill Express, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.73%	7/5/2029	\$ 120	\$ 120	\$ 120	0.01 %
Watermill Express, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.73%	7/5/2029	1,245	1,245	1,245	0.15 %
飲料、食品およびタバコ合計							88,720	88,545	10.72 %
資本設備									
Clean Solutions Buyer, Inc.	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.86%	9/9/2030	8,735	8,651	8,653	1.05 %
Engineered Fastener Company, LLC (EFC International)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00% (Cash) 2.50% (PIK)	5/1/2028	2,514	2,461	2,512	0.30 %
FirstCall Mechanical Group, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	6/27/2030	9,950	9,857	9,856	1.19 %
FirstCall Mechanical Group, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	6/27/2030	19,984	6,361	6,196	0.75 %
Hayward Industries, Inc.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.50%	6.97%	5/30/2028	4,211	4,220	4,238	0.51 %
Hyperion Materials & Technologies, Inc.	(12) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	9.06%	8/30/2028	2,322	2,320	2,288	0.28 %
Jetson Buyer, Inc. (E-Technologies Group, Inc.)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.86%	4/9/2030	10,897	10,749	10,689	1.30 %
Johnson Controls Inc (aka Power Solutions)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	6.86%	5/6/2030	998	998	1,003	0.12 %
Johnstone Supply	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.50%	6.88%	6/9/2031	1,471	1,476	1,478	0.18 %
Madison Safety & Flow LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.61%	9/26/2031	539	537	543	0.07 %
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.50%	6/1/2028	1,580	1,565	1,575	0.19 %
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.50%	6/1/2028	1,687	1,673	1,682	0.20 %
Motion & Control Enterprises LLC	(4) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.50%	6/1/2028	4,350	4,347	4,337	0.52 %
Motion & Control Enterprises LLC	(4)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.50%	6/1/2028	12,235	12,235	12,200	1.48 %
Ovation Holdings, Inc	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.59%	2/4/2030	6,983	(69)	(7)	— %
Ovation Holdings, Inc	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.50%	2/4/2030	838	830	837	0.10 %
Ovation Holdings, Inc	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.59%	2/4/2030	13,504	13,446	13,490	1.63 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Ovation Holdings, Inc	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.59%	2/4/2030	\$ 3,099	\$ 3,090	\$ 3,096	0.37 %
PT Intermediate Holdings III, LLC	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 3.25%	(Cash) 1.75% 7.58% (PIK)	4/9/2030	196	1	1	— %
PT Intermediate Holdings III, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	(Cash) 1.75% 7.58% (PIK)	4/9/2030	3,635	3,649	3,658	0.44 %
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.79%	4/4/2029	9,318	9,230	9,252	1.12 %
Rhino Intermediate Holding Company, LLC (Rhino Tool House)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	10.14%	4/4/2029	2,334	2,319	2,317	0.28 %
Service Logic Acquisition, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 3.50%	8.09%	10/29/2027	3,740	3,740	3,749	0.45 %
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.31%	10/1/2027	1,368	1,356	1,357	0.17 %
Southern Air & Heat Holdings, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.23%	10/1/2027	1,311	1,299	1,300	0.16 %
Thermostat Purchaser III, Inc.	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.25%	8.58%	8/31/2028	3,276	3,276	3,276	0.40 %
Thermostat Purchaser III, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.58%	8/31/2028	3,284	—	—	— %
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.43%	7/24/2031	13,706	13,571	13,573	1.64 %
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.43%	7/24/2031	1,726	(16)	(17)	— %
Vessco Midco Holdings, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.43%	7/24/2031	4,569	1,181	1,159	0.14 %
資本設備合計							124,353	124,291	15.04 %
化学製品、プラスチック、およびゴム									
Akzo Nobel Speciality (aka Starfruit US Holdco LLC)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.66%	4/3/2028	3,769	3,789	3,803	0.46 %
Anchor Packaging	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.69%	7/18/2029	3,732	3,734	3,758	0.45 %
Austin Powder (A-AP Buyer Inc)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.61%	9/9/2031	500	499	505	0.06 %
Chroma Color Corporation	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.63%	4/23/2029	6,384	6,323	6,337	0.76 %
Chroma Color Corporation	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.35%	4/23/2029	1,409	1,399	1,399	0.17 %

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Ineos US Finance LLC	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.35%	2/7/2031	\$ 2,025	\$ 2,020	\$ 2,044	0.25 %
Ineos US Finance LLC	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.61%	2/18/2030	2,215	2,225	2,227	0.27 %
Ineos US Petrochem LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.61%	10/1/2031	915	906	925	0.11 %
INEOS US Petrochem LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.71%	4/2/2029	867	867	875	0.11 %
Tangent Technologies Acquisition, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.39%	11/30/2027	12,345	12,277	12,154	1.47 %
TJC Spartech Acquisition Corp.	(6) (7) (12)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.41%	5/6/2028	3,889	3,889	2,825	0.34 %
Tronox Limited	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.60%	4/4/2029	3,345	3,354	3,359	0.41 %
Univar Solutions USA Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	7.86%	8/1/2030	1,887	1,897	1,912	0.23 %
USALCO	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.36%	9/30/2031	1,269	1,263	1,282	0.16 %
USALCO	(11) (12)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.00%	8.36%	9/30/2031	131	—	1	— %
化学製品、プラスチック、およびゴム合計							44,442	43,406	5.25 %
建設および建築									
API Group DE Inc.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.36%	1/3/2029	1,672	1,672	1,675	0.20 %
Cobalt Service Partners, LLC	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	10/13/2031	7,342	7,269	7,274	0.88 %
Cobalt Service Partners, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	10/13/2031	12,658	549	493	0.06 %
Gannett Fleming, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.23%	8/5/2030	17,824	17,568	17,669	2.14 %
Gannett Fleming, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.23%	8/5/2030	2,131	(30)	(19)	— %
Gulfside Supply	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.33%	6/17/2031	1,092	1,090	1,099	0.13 %
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	8/9/2030	8,550	8,466	8,469	1.03 %
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	8/9/2030	5,714	(14)	(54)	(0.01)%
Heartland Paving Partners, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	8/9/2030	5,714	(14)	(54)	(0.01)%
Hyphen Solutions, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.96%	10/27/2026	15,915	15,890	15,915	1.93 %
ICE USA Infrastructure, Inc.	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	3/15/2030	9,052	8,970	8,968	1.09 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
ICE USA Infrastructure, Inc.	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	3/15/2030	\$ 1,618	\$ 1,603	\$ 1,603	0.19 %
Java Buyer, Inc. (Sciens Building Solutions, LLC)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.39%	12/15/2027	1,348	1,348	1,348	0.17 %
Java Buyer, Inc. (Sciens Building Solutions, LLC)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.20%	12/15/2027	2,551	2,551	2,551	0.31 %
MEI Buyer LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	6/29/2029	10,248	10,197	10,250	1.24 %
MEI Buyer LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.48%	6/29/2029	1,639	1,637	1,639	0.20 %
Quikrete Holdings, Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 2.25%	6.61%	3/19/2029	1,481	1,483	1,482	0.18 %
Rose Paving, LLC	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	12.50%	5/7/2030	146	(1)	(2)	— %
Rose Paving, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	12.50%	5/7/2030	2,253	2,225	2,226	0.27 %
SPI LLC	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.21%	12/21/2027	6,808	6,747	6,808	0.82 %
Thyssenkrupp Elevator (Vertical US Newco Inc)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.59%	4/30/2030	3,970	3,995	4,004	0.49 %
Touchdown Acquirer Inc. (Tencate)	(6) (7) (12) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.58%	2/21/2031	9,827	9,826	9,930	1.20 %
Vertex Service Partners, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.50%	11/8/2030	8,949	146	104	0.01 %
Vertex Service Partners, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.11%	11/8/2030	3,182	3,152	3,214	0.39 %
Vertex Service Partners, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.13%	11/8/2030	5,737	5,709	5,795	0.70 %
WSB Engineering Holdings Inc.	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.51%	8/31/2029	4,173	4,121	4,158	0.50 %
WSB Engineering Holdings Inc.	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.59%	8/31/2029	2,757	2,369	2,387	0.29 %
建設および建築合計							118,524	118,932	14.40 %
消費財：耐久消費財									
Callaway Golf Company	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.36%	3/15/2030	1,403	1,404	1,399	0.17 %
Culligan (AKA Osmosis Debt Merger Sub Inc)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	8.05%	7/31/2028	2,985	3,001	2,991	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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
MITER Brands (MIWD Holdco II LLC)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.36%	3/28/2031	\$ 3,483	\$ 3,503	\$ 3,522	0.43 %
NMC Skincare Intermediate Holdings II, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.75% (Cash) 1.00% (PIK)	11/2/2026	6,615	6,552	6,218	0.75 %
SRAM LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.22%	5/18/2028	3,645	3,654	3,669	0.44 %
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.03%	9/7/2028	2,004	1,991	2,004	0.25 %
XpressMyself.com LLC (SmartSign)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.25%	9/7/2028	1,516	1,493	1,516	0.18 %
消費財：耐久消費財合計							21,598	21,319	2.58 %
消費財：非耐久消費財									
Gloves Buyer, Inc. (PIP)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.47%	12/29/2027	7,173	7,157	7,173	0.87 %
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.24%	7/10/2025	7,575	7,393	7,326	0.88 %
Image International Intermediate Holdco II, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.24%	7/10/2025	10,655	10,546	10,305	1.25 %
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.94%	6/30/2028	4,999	4,984	5,000	0.60 %
KL Bronco Acquisition, Inc. (Elevation Labs)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.70%	6/30/2028	2,434	721	727	0.09 %
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	1/8/2030	4,397	(11)	44	0.01 %
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.33%	1/8/2030	11,994	12,044	12,114	1.46 %
MPG Parent Holdings, LLC (Market Performance Group)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.59%	1/8/2030	2,907	2,927	2,936	0.36 %
Perrigo Investments	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.36%	4/20/2029	1,417	1,416	1,423	0.17 %
Revision Buyer LLC (Revision Skincare)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 1.00% (PIK)	12/1/2028	10,279	10,142	10,220	1.24 %
Ultima Health Holdings, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00% (Cash) 1.50% (PIK)	3/12/2029	1,346	1,328	1,346	0.16 %
消費財：非耐久消費財合計							58,647	58,614	7.09 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
容器、包装およびガラス									
Novolex (Clydesdale Acquisition Holdings Inc)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.53%	4/13/2029	\$ 1,656	\$ 1,666	\$ 1,661	0.20 %
Oliver Packaging, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	1/6/2029	1,326	1,309	1,250	0.15 %
Oliver Packaging, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	12.50%	1/6/2029	245	241	243	0.03 %
Online Labels Group, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	12/19/2029	3,148	3,139	3,148	0.38 %
Online Labels Group, LLC	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	12/19/2029	543	—	—	— %
Online Labels Group, LLC	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	12/19/2029	227	—	—	— %
PG Buyer, LLC (Pacur)	(4) (6)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 1.50% (PIK)	9/2/2026	8,342	8,342	8,342	1.01 %
ProAmpac PG Borrower LLC	(7) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.60%	9/15/2028	3,960	3,960	3,977	0.48 %
容器、包装およびガラス合計							18,657	18,621	2.25 %
エネルギー：電力									
Covanta Energy Corp	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.70%	11/30/2028	689	687	691	0.08 %
Covanta Energy Corp	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.70%	11/30/2028	53	53	53	0.01 %
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(4) (6) (10) (13) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	6/25/2030	19,758	19,571	19,582	2.37 %
Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	(4) (10) (11) (13)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	6/25/2030	5,226	—	(47)	(0.01)%
Tinicum Voltage Acquisition Corp.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.41%	12/15/2028	6,796	6,624	6,615	0.80 %
エネルギー：電力合計							26,935	26,894	3.25 %
エネルギー：石油およびガス									
Allredi, LLC (Abrasive Products and Equipment)	(4)	Subordinated Debt	N/A	15.00% (PIK)	9/2/2026	11,485	11,202	9,628	1.17 %
エネルギー：石油およびガス合計							11,202	9,628	1.17 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
環境産業									
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.33%	3/27/2030	\$ 8,690	\$ 8,609	\$ 8,611	1.04 %
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.62%	3/27/2030	3,493	3,480	3,462	0.42 %
CLS Management Services, LLC (Contract Land Staff)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.62%	3/27/2030	4,418	(10)	(40)	— %
GFL Environmental (Betty Merger)	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.61%	7/3/2031	3,377	3,368	3,387	0.41 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.42%	3/23/2029	3,160	3,165	3,137	0.38 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	3/23/2029	10,357	10,373	10,284	1.24 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	3/23/2029	2,055	2,022	2,041	0.25 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	3/23/2029	421	414	418	0.05 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.43%	3/23/2029	2,016	2,014	2,002	0.24 %
Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	(4) (6)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.43%	3/23/2029	1,708	1,701	1,696	0.21 %
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.42%	11/30/2027	1,547	163	167	0.02 %
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.44%	11/30/2027	1,961	1,949	1,954	0.23 %
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.37%	11/30/2027	2,755	2,738	2,746	0.33 %
NFM & J, L.P. (The Facilities Group)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.44%	11/30/2027	1,929	1,917	1,922	0.23 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	7/16/2027	137	137	137	0.02 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	7/16/2027	635	640	642	0.08 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	7/16/2027	1,289	1,298	1,302	0.15 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.58%	7/16/2027	\$ 373	\$ 376	\$ 377	0.05 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.76%	7/16/2027	2,052	2,066	2,073	0.25 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.84%	7/16/2027	6,807	6,790	6,875	0.83 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	7/16/2027	785	786	790	0.10 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	7/16/2027	595	595	598	0.07 %
North Haven Stack Buyer, LLC	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.33%	7/16/2027	3,287	428	466	0.06 %
Nutrition 101 Buyer, LLC (101 Inc)	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.94%	8/31/2028	808	803	750	0.09 %
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.75%	7/3/2029	2,341	2,318	2,312	0.28 %
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.83%	7/3/2029	3,386	3,354	3,344	0.40 %
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.58%	7/3/2029	19,812	—	(246)	(0.03)%
Orion Group FM Holdings, LLC (Leo Facilities)	(4) (6) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.48%	7/3/2029	2,562	1,888	1,862	0.23 %
SI Solutions, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.34%	8/15/2030	10,494	10,392	10,507	1.27 %
SI Solutions, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.34%	8/15/2030	4,951	(12)	6	— %
環境産業合計							73,762	73,582	8.90 %
ヘルスケアおよび医薬品									
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.84%	7/2/2031	13,853	13,717	13,778	1.67 %
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.80%	7/2/2031	2,519	167	159	0.02 %
AB Centers Acquisition Corporation (Action Behavior Centers)	(4)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.61%	7/2/2031	3,387	3,371	3,369	0.41 %
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	1,063	1	1	— %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
All Star Recruiting Locums, LLC (All Star Healthcare Solutions)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.83%	5/1/2030	\$ 4,230	\$ 4,235	\$ 4,234	0.51 %
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.53%	12/20/2031	5,138	5,087	5,088	0.62 %
Bridges Consumer Healthcare Intermediate LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.53%	12/20/2031	2,439	(12)	(24)	— %
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.25%	8/7/2031	10,861	10,789	10,777	1.30 %
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.43%	8/7/2031	1,101	953	955	0.12 %
Coding Solutions Acquisition, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.43%	8/7/2031	1,655	(4)	(13)	— %
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.96%	10/5/2029	10,638	10,445	10,445	1.26 %
Eyesouth Eye Care Holdco LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.00%	10/5/2029	3,431	3,381	3,369	0.41 %
Health Management Associates, Inc.	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.25%	10.82%	3/30/2029	8,733	8,667	8,733	1.06 %
Health Management Associates, Inc.	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.77%	3/30/2029	1,533	747	761	0.09 %
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	10/16/2030	5,491	5,464	5,465	0.66 %
Healthspan Buyer, LLC (Thorne HealthTech)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	10/16/2030	12,050	11,980	11,992	1.45 %
Heartland Veterinary Partners LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	12/10/2027	1,054	1,044	1,053	0.13 %
Heartland Veterinary Partners LLC	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	12/10/2027	5,052	3,086	3,081	0.37 %
Heartland Veterinary Partners LLC	(4)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	7.50% (Cash) 7.00% (PIK)	12/10/2027	5,271	5,271	5,265	0.64 %
HMN Acquirer Corp.	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	11/5/2031	5,831	5,775	5,776	0.70 %
HMN Acquirer Corp.	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	11/5/2031	2,144	(5)	(20)	— %
Jazz Pharmaceuticals (AKA FINANCING LUX SARL)	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.25%	6.61%	5/5/2028	3,832	3,854	3,846	0.47 %
JKC Buyer, Inc. (J. Knipper and Company Inc)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.50%	10.98%	10/1/2025	8,953	8,953	8,953	1.08 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Medline (AKA Mozart Borrower LP)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.25%	6.61%	10/23/2028	\$ 2,751	\$ 2,754	\$ 2,763	0.33 %
New You Bariatric Group, LLC (SSJA Bariatric Management LLC)	(4) (6) (16)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.73%	4/30/2025	7,455	7,455	3,400	0.41 %
Organon & Co	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.62%	5/19/2031	1,418	1,415	1,425	0.17 %
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	10.44%	9/1/2027	318	317	318	0.04 %
Promptcare Infusion Buyer, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.44%	9/1/2027	2,039	2,037	2,039	0.25 %
Select Medical Corporation	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.53%	12/3/2031	824	827	828	0.10 %
Southern Veterinary Partners, LLC	(7) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.71%	12/4/2031	8,329	8,321	8,399	1.02 %
TBRS, Inc.	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.26%	11/22/2031	1,953	(10)	(19)	— %
TBRS, Inc.	(4) (7) (11) (13)	Revolving Loan	S + 4.75%	9.26%	11/22/2030	1,243	62	62	0.01 %
TBRS, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.26%	11/22/2031	7,160	7,089	7,091	0.85 %
Tidi Legacy Products, Inc.	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.61%	12/19/2029	15,737	15,736	15,789	1.91 %
Tidi Legacy Products, Inc.	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.61%	12/19/2029	4,183	10	14	— %
VMG Holdings LLC (VMG Health)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.33%	4/16/2030	19,950	19,763	19,764	2.39 %
W20 Holdings, Inc.	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.08%	6/12/2028	6,806	6,806	6,781	0.82 %
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	8/22/2028	6,463	6,423	6,404	0.78 %
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	8/22/2028	4,013	3,958	3,976	0.48 %
Wellspring Pharmaceutical Corporation	(4)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.43%	8/22/2028	1,866	1,856	1,849	0.22 %
YI, LLC (Young Innovations)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.39%	12/3/2029	15,848	15,711	15,710	1.90 %
YI, LLC (Young Innovations)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.39%	12/3/2029	3,335	(17)	(29)	— %
ヘルスケアおよび医薬品合計							207,479	203,607	24.65 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
ハイテク産業									
Ahead DB Holdings, LLC (Ahead Data Blue LLC)	(6) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.50%	7.83%	2/1/2031	\$ 5,464	\$ 5,438	\$ 5,508	0.67 %
BMC Software, Inc.	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.34%	7/30/2031	5,000	4,988	5,047	0.61 %
Cedar Services Group, LLC (Evergreen Services Group II)	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.83%	10/4/2030	3,290	3,246	3,290	0.40 %
Cedar Services Group, LLC (Evergreen Services Group II)	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	10/4/2030	2,660	2,654	2,660	0.32 %
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	10.09%	8/2/2030	2,553	2,541	2,570	0.31 %
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	10.09%	8/2/2030	14,894	14,820	14,993	1.81 %
Diligent Corporation (fka Diamond Merger Sub II, Corp.)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	10.09%	8/2/2030	2,553	(11)	17	— %
Dragon Buyer, Inc. (NCR Voyix)	(6) (12)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.58%	9/30/2031	7,000	6,966	7,023	0.85 %
Eliassen Group, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.30%	4/14/2028	229	229	229	0.03 %
Eliassen Group, LLC	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.08%	4/14/2028	3,186	3,186	3,186	0.39 %
Ensono, Inc.	(6) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.47%	5/26/2028	14,961	14,900	14,976	1.81 %
GS AcquisitionCo, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	5/25/2028	5,784	5,762	5,762	0.70 %
Icon Parent I Inc. (Instructure)	(6) (7) (12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.52%	11/13/2031	2,000	1,990	2,010	0.24 %
II-VI INCORPORATED	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.86%	7/2/2029	2,256	2,265	2,265	0.28 %
Infobase Acquisition, Inc.	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.03%	6/14/2028	3,498	3,494	3,498	0.42 %
Informatica LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.61%	10/27/2028	4,455	4,474	4,483	0.54 %
Javelin Buyer, Inc.	(4) (6) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.69%	12/5/2031	7,000	6,990	6,988	0.85 %
MKS INSTRUMENTS INC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.59%	8/17/2029	3,406	3,425	3,421	0.41 %
PointClickCare Technologies	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.58%	10/11/2031	450	449	453	0.05 %
Project Alpha Intermediate Holding, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.84%	10/28/2030	1,000	998	998	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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Quartz Holding Company (Quickbase)	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.50%	7.86%	10/2/2028	\$ 6,039	\$ 6,020	\$ 6,013	0.73 %
Red Ventures, LLC (New Imagitas, Inc.)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.75%	7.11%	3/3/2030	1,321	1,318	1,328	0.16 %
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.86%	9/30/2031	9,241	9,150	9,153	1.11 %
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 4.50%	8.83%	3/31/2031	1,062	277	277	0.03 %
Ridge Trail US Bidco, Inc. (Options IT)	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.86%	9/30/2031	3,187	(8)	(30)	— %
Specialist Resources Global Inc.	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	9/23/2027	1,325	1,314	1,323	0.16 %
Specialist Resources Global Inc.	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	9/23/2027	11,790	(23)	(14)	— %
Specialist Resources Global Inc.	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	9/23/2027	6,805	6,805	6,797	0.82 %
Stratix Holding Corporation	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.00%	9/15/2028	6,532	6,532	6,532	0.79 %
UPC/Sunrise (UPC Financing Partnership)	(12)	First Lien Term Loan	S + 2.93%	7.44%	1/31/2029	1,825	1,818	1,837	0.22 %
Validity, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.71%	5/30/2026	7,320	7,317	7,320	0.89 %
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.84%	3/1/2030	7,896	7,851	7,904	0.96 %
Venture Buyer, LLC (Velosio)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.84%	3/1/2030	1,635	—	2	— %
Worldpay (GTCR W Merger Sub LLC)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	6.83%	1/31/2031	4,454	4,474	4,486	0.54 %
ハイテク産業合計							141,649	142,305	17.22 %
ホテル、ゲームおよびレジャー									
Cinemark USA, Inc.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	7.10%	5/24/2030	3,590	3,610	3,617	0.44 %
Davidson Hotel Company LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	10/31/2031	2,790	2,762	2,763	0.33 %
Davidson Hotel Company LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	10/31/2031	930	(2)	(9)	— %
ホテル、ゲームおよびレジャー合計							6,370	6,371	0.77 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
メディア：広告、印刷および出版									
Calienger Acquisition, L.L.C. (Wpromote, LLC)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.40%	10/23/2028	\$ 3,468	\$ 3,471	\$ 3,471	0.42 %
Thomson Reuters IP & S (AKA Clarivate / Camelot Finance SA)	(12)	First Lien Term Loan	S + 2.75%	7.11%	1/31/2031	3,720	3,730	3,721	0.45 %
Viking Buyer, LLC (Vanguard Packaging LLC)	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.47%	8/9/2026	5,821	5,815	5,792	0.70 %
VS Professional Training Acquisitionco, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.61%	9/30/2026	4,408	4,408	4,408	0.53 %
メディア：広告、印刷および出版合計							17,424	17,392	2.10 %
メディア：放送およびサブスクリプション									
Directv (AKA Directv Financing LLC)	(12)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.85%	8/2/2027	170	169	171	0.02 %
Nexstar Broadcasting, Inc.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.50%	6.96%	9/18/2026	3,479	3,483	3,495	0.42 %
Virgin Media Investment Holdings Limited	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.76%	1/31/2029	1,375	1,357	1,369	0.17 %
Ziggo B.V.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.50%	7.01%	4/30/2028	500	492	499	0.06 %
メディア：放送およびサブスクリプション 合計							5,501	5,534	0.67 %
メディア：多角的事業および制作									
BroadcastMed Holdco, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	(Cash) 3.75% 10.00% (PIK)	11/12/2027	2,775	2,737	2,672	0.32 %
Creative Artists Agency, LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 2.75%	7.11%	10/1/2031	1,989	1,998	2,001	0.25 %
メディア：多角的事業および制作合計							4,735	4,673	0.57 %
金属および鉱業									
Arsenal AIC Parent LLC(Arconic)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.61%	8/18/2030	2,602	2,626	2,627	0.32 %
金属および鉱業合計							2,626	2,627	0.32 %
小売									
Syndigo LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	9.28%	12/15/2027	2,724	2,720	2,724	0.33 %
小売合計							2,720	2,724	0.33 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
サービス：ビジネス									
AG Group Holdings, Inc. (Addison Group)	(6) (12) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.25%	8.61%	12/29/2028	\$ 3,314	\$ 3,335	\$ 3,338	0.40 %
ALKU Intermediate Holdings, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 6.25%	10.50%	5/23/2029	2,684	2,641	2,707	0.33 %
Amex GBT	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.63%	7/25/2031	800	798	805	0.10 %
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	10/8/2029	10,467	10,356	10,367	1.25 %
Archer Acquisition, LLC (ARMstrong)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.67%	10/8/2029	1,009	271	271	0.03 %
Azalea TopCo, Inc. (Press Ganey)	(6) (7) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.61%	4/30/2031	5,162	5,113	5,183	0.63 %
Azorra	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.50%	7.86%	10/18/2029	1,496	1,482	1,508	0.18 %
Bounteous, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.36%	8/2/2027	1,012	1,012	1,011	0.12 %
Bounteous, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.36%	8/2/2027	493	493	493	0.06 %
Bounteous, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.36%	8/2/2027	1,955	1,955	1,953	0.24 %
Bounteous, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.36%	8/2/2027	302	302	301	0.04 %
Caldwell & Gregory LLC	(4)	Subordinated Debt	S + 9.25%	13.86% (PIK)	3/31/2031	5,177	5,079	5,168	0.63 %
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK)	3/26/2031	1,403	1,369	1,368	0.17 %
COP Village Green Acquisitions, Inc. (Village Green Holding)	(4) (11)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	10.50% (Cash) 1.75% (PIK)	3/26/2031	536	(6)	(13)	— %
Cornerstone Advisors of Arizona, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.85%	9/24/2026	116	116	116	0.01 %
Cornerstone Advisors of Arizona, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.85%	9/24/2026	1,262	1,262	1,262	0.15 %
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	9/30/2026	444	440	432	0.05 %
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4)	Subordinated Debt	N/A	11.00%	9/30/2026	10,000	9,919	9,712	1.18 %
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.50%	9/9/2028	1,197	1,186	1,188	0.14 %
DISA Holdings Corp. (DISA Global Solutions)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.50%	9/9/2028	6,652	6,595	6,602	0.80 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Esquire Deposition Solutions, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	14.00% (PIK)	6/30/2029	\$ 1,800	\$ 1,760	\$ 1,765	0.21 %
First Advantage Holdings LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.25%	7.61%	10/31/2031	1,335	1,328	1,351	0.16 %
Garda World Security Corporation	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	7.90%	2/1/2029	1,990	2,015	2,001	0.24 %
Genuine Financial Holdings LLC (HireRight)	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.36%	9/27/2030	5,954	5,899	6,029	0.73 %
ICON LUXEMBOURG SARL	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.33%	7/3/2028	100	100	101	0.01 %
ICON LUXEMBOURG SARL	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.33%	7/3/2028	25	25	25	— %
ImageFirst Holdings, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.25%	8.58%	4/27/2028	15,800	15,787	15,800	1.91 %
Ingram Micro Inc	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.08%	9/22/2031	2,296	2,306	2,311	0.28 %
Integrated Power Services Holdings, Inc.	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.97%	11/22/2028	3,138	3,136	3,138	0.38 %
Integrated Power Services Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.97%	11/22/2028	3,180	(7)	—	— %
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	0.0936	8/1/2029	9,057	8,964	8,975	1.09 %
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	8/1/2029	5,790	(13)	(53)	— %
KENG Acquisition, Inc. (Engage PEO)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	8/1/2029	7,739	3,400	3,384	0.41 %
Kofile, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	13.25%	12/31/2027	6,603	6,603	6,251	0.76 %
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.08%	7/6/2029	6,891	6,754	6,827	0.83 %
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.08%	7/6/2029	8,276	(39)	(78)	— %
KRIV Acquisition, Inc. (Riveron)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.08%	7/6/2029	1,034	1,023	1,024	0.12 %
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.50%	10.93%	12/17/2025	3,254	3,208	3,230	0.39 %
LRN Corporation (Lion Merger Sub, Inc.)	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.50%	10.93%	12/17/2025	624	615	619	0.07 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
LSCS Holdings, Inc. (Dohmen)	(6) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.97%	12/16/2028	\$ 8,708	\$ 8,664	\$ 8,778	1.06 %
McKissock Investment Holdings, LLC (Colibri Group)	(6) (12) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.80%	3/12/2029	3,890	3,882	3,872	0.47 %
McKissock Investment Holdings, LLC (Colibri Group)	(6) (7) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.62%	3/12/2029	5,940	5,813	5,912	0.72 %
NDC Acquisition Corp.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.94%	3/9/2027	7,561	7,486	7,561	0.92 %
OCM System One Buyer CTB, LLC (System One)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 3.75%	8.08%	3/2/2028	1,082	1,082	1,082	0.13 %
Olympus US Bidco LLC (Phaidon International)	(4) (6) (10) (13) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.96%	8/22/2029	19,450	19,157	19,105	2.31 %
OMNIA Partners, LLC	(7) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 2.75%	7.37%	7/25/2030	2,490	2,476	2,505	0.30 %
Open Text Corporation	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.11%	1/31/2030	4,413	4,435	4,419	0.53 %
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 6.25%	10.68%	6/15/2029	3,986	3,928	3,986	0.48 %
Redwood Services Group, LLC (Evergreen Services Group)	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.68%	6/15/2029	954	947	954	0.12 %
Safety Infrastructure Services Intermediate LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	7/21/2028	6,278	6,220	6,203	0.75 %
Sagebrush Buyer, LLC (Province)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	7/1/2030	4,237	4,196	4,196	0.51 %
Soliant Lower Intermediate, LLC	(4)	First Lien Term Loan	S + 3.75%	8.11%	7/18/2031	18,310	18,132	18,310	2.22 %
Synechron	(12)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.11%	10/3/2031	2,000	1,981	2,018	0.24 %
Tempo Acquisition, LLC	(12)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.61%	8/31/2028	3,645	3,659	3,663	0.44 %
TouchTunes Music Group, LLC (TouchTunes Interactive Network)	(6) (12) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	4/2/2029	7,654	7,654	7,686	0.93 %
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	1/31/2029	6,319	6,263	6,314	0.76 %
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.37%	1/31/2029	3,605	3,086	3,112	0.38 %
Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	(4)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.45%	1/31/2029	8,991	8,970	8,984	1.09 %
Trilon Group, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.31%	5/25/2029	6,856	6,831	6,813	0.82 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Trilon Group, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.31%	5/25/2029	\$ 2,999	\$ 2,972	\$ 2,980	0.36 %
Trilon Group, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.12%	5/25/2029	10,071	2,175	2,113	0.26 %
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.05%	6/22/2029	616	549	549	0.07 %
TSS Buyer, LLC (Technical Safety Services)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.24%	6/22/2029	1,341	1,341	1,341	0.16 %
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.13%	6/1/2029	1,365	1,346	1,372	0.17 %
Victors CCC Buyer LLC (CrossCountry Consulting)	(4) (7)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.30%	6/1/2029	140	139	141	0.02 %
VSTG Intermediate Holdings, Inc. (Vistage Worldwide, Inc.)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.08%	7/13/2029	15,204	15,174	15,356	1.86 %
Zelis	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.84%	11/26/2031	2,000	1,990	2,010	0.24 %
サービス：ビジネス合計							267,130	267,807	32.42 %
サービス：対消費者									
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	8/2/2028	3,980	3,953	3,980	0.48 %
360 Holdco, Inc. (360 Training)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	8/2/2028	3,580	—	—	— %
A Place For Mom, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.97%	2/10/2026	16,443	16,443	16,443	2.00 %
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	11.03%	8/16/2028	5,426	5,376	5,167	0.63 %
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	11.03%	8/16/2028	413	—	(20)	— %
ADPD Holdings LLC (NearU)	(4) (6) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.00%	11.03%	8/16/2028	832	—	(40)	— %
AMS Parent, LLC (All My Sons)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.47%	10/25/2028	5,510	5,486	5,479	0.66 %
Apex Service Partners, LLC	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.51%	10/24/2029	1,101	738	739	0.09 %
Apex Service Partners, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.51%	10/24/2030	12,666	12,542	12,550	1.52 %
Apex Service Partners, LLC	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.50%	10/24/2030	3,087	879	865	0.10 %
Apex Service Partners, LLC	(4) (7)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.51%	10/24/2030	3,106	3,077	3,078	0.37 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Brightspring Health (aka Phoenix Gurantor Inc.)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	6.86%	2/21/2031	\$ 3,970	\$ 3,957	\$ 3,989	0.48 %
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4)	Subordinated Debt	N/A	(Cash) 4.00% 9.00% (PIK)	1/28/2030	673	658	652	0.08 %
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4)	Subordinated Debt (Delayed Draw)	N/A	(Cash) 4.00% 9.00% (PIK)	1/28/2030	514	507	498	0.06 %
Excel Fitness Holdings, Inc.	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.58%	4/27/2029	5,910	5,860	5,895	0.71 %
Excel Fitness Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.83%	4/27/2029	2,096	405	419	0.05 %
Legacy Service Partners, LLC	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.73%	1/9/2029	4,024	3,963	4,006	0.48 %
Legacy Service Partners, LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.77%	1/9/2029	1,875	1,868	1,867	0.23 %
Legacy Service Partners, LLC	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.75%	1/9/2029	2,593	2,567	2,581	0.31 %
Norton Life Lock	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.11%	9/12/2029	365	365	364	0.04 %
NS412, LLC	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.43%	5/6/2025	5,083	5,004	5,038	0.61 %
Perennial Services Group, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	10.11%	9/7/2029	6,619	6,649	6,685	0.81 %
Perennial Services Group, LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.24%	9/7/2029	7,666	6,073	6,033	0.73 %
Perennial Services Group, LLC	(4) (14)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	10.11%	9/7/2029	1,500	1,498	1,515	0.18 %
Protection One (aka Prime Security Services)	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.52%	10/13/2030	2,225	2,220	2,233	0.27 %
Verscend Technologies	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.30%	5/1/2031	3,474	3,489	3,498	0.42 %
Wrench Group LLC	(4) (7) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.00%	8.59%	10/30/2028	3,948	3,940	3,941	0.48 %
サービス：対消費者合計							97,517	97,455	11.79 %
ソブリンおよびパブリックファイナンス									
Renaissance Buyer, LLC (LMI Consulting, LLC)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.88%	7/18/2028	8,971	8,884	8,993	1.09 %
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計							8,884	8,993	1.09 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
電気通信									
Arise Holdings, Inc.	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.90%	12/9/2025	\$ 6,804	\$ 6,787	\$ 5,414	0.66 %
BCM One, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.50%	8.96%	11/17/2027	661	661	661	0.08 %
BCM One, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.50%	8.89%	11/17/2027	2,090	2,090	2,090	0.25 %
Greeneden U.S. Holdings II, LLC (Genesys Telecom Holdings U.S., Inc.)	(12)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.36%	12/1/2027	1,741	1,754	1,758	0.21 %
Iridium Satellite LLC	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.61%	9/20/2030	2,297	2,299	2,292	0.28 %
Mobile Communications America, Inc.	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.86%	10/16/2029	11,696	11,717	11,788	1.43 %
Mobile Communications America, Inc.	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.86%	10/16/2029	5,324	1,046	1,058	0.13 %
Sapphire Telecom, Inc.	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.33%	6/27/2029	16,832	16,676	16,958	2.05 %
電気通信合計							43,030	42,019	5.09 %
輸送：貨物									
Armstrong Midco, LLC (Armstrong Transport Group)	(4)	Subordinated Debt	N/A	17.00% (PIK)	6/30/2027	1,108	1,091	1,083	0.14 %
Armstrong Transport Group, LLC	(4)	Subordinated Debt	N/A	(Cash) 7.00% (PIK)	6/30/2027	5,844	5,749	5,715	0.69 %
FSK Pallet Holding Corp. (Kamps Pallets)	(4) (6)	First Lien Term Loan	S + 6.00%	10.74%	12/23/2026	5,865	5,805	5,706	0.69 %
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (6) (14)	First Lien Term Loan	S + 4.25%	8.99%	11/15/2029	21,169	21,054	21,353	2.58 %
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (6) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.99%	11/15/2029	3,749	(18)	33	— %
Kenco PPC Buyer LLC	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.25%	8.99%	11/15/2029	4,920	(44)	43	0.01 %
輸送：貨物合計							33,637	33,933	4.11 %
輸送：消費者									
Air Canada	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.34%	3/21/2031	4,035	4,048	4,058	0.50 %
American Student Transportation Partners, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	(Cash) 3.00% (PIK)	9/11/2029	1,747	1,711	1,707	0.21 %

ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
American Student Transportation Partners, Inc.	(4)	Subordinated Debt	N/A	10.00% (Cash) 3.50% (PIK)	9/24/2029	\$ 622	\$ 608	\$ 608	0.07 %
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(4) (6) (7) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.50%	9.86%	2/14/2031	7,124	7,059	7,059	0.85 %
EVDR Purchaser, Inc. (Alternative Logistics Technologies Buyer, LLC)	(4) (6) (7) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.50%	9.86%	2/14/2031	2,051	(9)	(19)	— %
United Airlines, Inc.	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.63%	2/22/2031	3,723	3,735	3,740	0.45 %
WestJet Airlines	(10) (12) (13)	First Lien Term Loan	S + 3.00%	7.58%	2/14/2031	1,737	1,744	1,747	0.21 %
輸送：消費者合計							18,896	18,900	2.29 %
ユーティリティ：電気									
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.11%	12/23/2030	16,243	16,101	16,090	1.95 %
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.11%	12/23/2030	3,077	1,085	1,070	0.13 %
AWP Group Holdings, Inc.	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.11%	12/23/2030	635	630	629	0.08 %
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 5.00%	9.36%	8/27/2031	13,947	13,811	13,984	1.69 %
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (7) (11)	Revolving Loan	S + 5.00%	9.36%	8/27/2031	2,567	1,131	1,162	0.14 %
CRCI Longhorn Holdings, Inc. (CRCI Holdings Inc)	(4) (7) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.00%	9.36%	8/27/2031	3,487	(17)	9	— %
DMC Holdco, LLC (DMC Power)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.15%	7/13/2029	450	3	3	— %
DMC Holdco, LLC (DMC Power)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.15%	7/13/2029	1,335	1,342	1,342	0.16 %
KENE Acquisition, Inc. (Entrust Solutions Group)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.25%	9.59%	2/7/2031	867	88	92	0.01 %
KENE Acquisition, Inc. (Entrust Solutions Group)	(4) (6) (15)	First Lien Term Loan	S + 5.25%	9.84%	2/7/2031	1,949	1,943	1,953	0.24 %
Pinnacle Supply Partners, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 6.25%	10.81%	4/3/2030	5,908	5,847	5,813	0.70 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	基準金利を上回る スプレッド (3)	金利 (3)	満期日	額面金額／単価	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
Pinnacle Supply Partners, LLC	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.94%	4/3/2030	\$ 3,482	\$ 1,308	\$ 1,273	0.15 %
Vistra Operations Co	(12) (13)	First Lien Term Loan	S + 2.00%	6.36%	4/30/2031	3,582	3,597	3,595	0.44 %
ユーティリティ：電気合計							46,869	47,015	5.69 %
ユーティリティ：水道									
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan	S + 4.75%	9.34%	2/21/2031	9,030	8,969	9,030	1.09 %
USA Water Intermediate Holdings, LLC	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 4.75%	9.34%	2/21/2031	3,498	384	384	0.05 %
ユーティリティ：水道合計							9,353	9,414	1.14 %
卸売									
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 6.50%	11.24%	1/19/2029	4,537	4,471	4,543	0.55 %
INS Intermediate II, LLC (Ergotech DBA Industrial Networking Solutions)	(4) (6) (11)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.50%	11.24%	1/19/2029	1,139	(16)	1	— %
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (14)	First Lien Term Loan	S + 5.75%	10.34%	12/7/2028	2,429	2,394	2,386	0.29 %
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (6) (14) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.34%	12/7/2028	12,007	11,895	11,793	1.43 %
ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	(4) (6) (11) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 5.75%	10.38%	12/7/2028	5,464	5,174	5,111	0.62 %
Micronics Filtration Holdings, Inc.	(4)	Subordinated Debt	S + 5.50%	13.18%	2/17/2027	1,880	1,854	1,851	0.22 %
New Era Technology, Inc.	(4) (6) (7) (15)	First Lien Term Loan (Delayed Draw)	S + 6.25%	10.73%	10/31/2026	6,349	6,095	6,131	0.74 %
New Era Technology, Inc.	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 6.25%	10.99%	10/31/2026	6,654	6,642	6,425	0.78 %
Solaray, LLC	(4) (6) (7)	First Lien Term Loan	S + 6.75%	11.21%	12/15/2025	6,456	6,456	6,117	0.74 %
卸売合計							44,965	44,358	5.37 %
デット投資合計							\$ 1,668,263	\$ 1,661,895	201.16 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
エクイティ投資							
航空宇宙および防衛							
BPC Kodiak LLC (Turbine Engine Specialists)	(4) (8)	Class A-1 Units	9/1/2023	1,180,000	\$ 1,180	\$ 1,369	0.17 %
CMP Terrapin Partners II LP (Clarity Innovations, Inc.)	(4) (8)	Partnership Interests	6/21/2024	383,427	383	413	0.05 %
CMP Terrapin Partners I LP (Clarity Innovations, Inc.)	(4) (8)	Partnership Interests	12/8/2023	76,054	76	82	0.01 %
航空宇宙および防衛合計					1,639	1,864	0.23 %
自動車							
Cool Acquisition Holdings, LP (Universal Air Conditioner, L.L.C.)	(4) (8)	Holdings Subscription	10/31/2024	550,000	550	550	0.07 %
自動車合計					550	550	0.07 %
銀行、金融、保険、不動産							
INS Co-Invest LP (Inszone)	(4) (8) (13)	Partnership Interests	11/29/2023	77,282	77	91	0.01 %
R Arax Co-Invest UB, LP (Arax Investment Partners)	(4) (8) (13)	Limited Partnership Interest	2/28/2024	820,313	818	946	0.11 %
R Chapel Avenue Holdings Co-Invest UB, LP	(4) (8) (13)	Partnership Interests	12/24/2024	534,752	547	535	0.06 %
銀行、金融、保険、不動産合計					1,442	1,572	0.18 %
飲料、食品およびタバコ							
Marlin Coinvest LP (Fortune International LLC)	(4) (8) (13)	Limited Partnership Interests	5/8/2023	200,000	200	254	0.03 %
MidOcean Partners QT Co-Invest, L.P. (QualiTech)	(4) (8)	Class A Units	8/20/2024	972	976	972	0.12 %
Spice World	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	126	143	0.02 %
Sugar PPC FT Investor LLC (Sugar Foods)	(4) (8) (13)	Parent Units	9/29/2023	2,000	200	233	0.03 %
VCP Tech24 Co-Invest Aggregator LP (Tech24)	(4) (8)	Company Unit	10/5/2023	200	200	201	0.02 %
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(4) (8)	Class B Common Units	10/3/2022	464	1	—	— %
WPP Fairway Aggregator B, L.P (Fresh Edge)	(4) (8)	Class A Preferred Units	10/3/2022	464	464	386	0.05 %
飲料、食品およびタバコ合計					2,167	2,189	0.27 %
資本設備							
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(4) (8) (13)	Class A Common Units	3/1/2023	114	46	100	0.01 %
EFC Holdings, LLC (EFC International)	(4) (8) (13)	Class A Preferred Units	3/1/2023	114	114	132	0.02 %
E-Tech Holdings partnership, L.P. (E-Technologies Group, Inc.)	(4) (8)	Partnership Interests	5/22/2024	1,000,000	1,010	715	0.09 %
資本設備合計					1,170	947	0.12 %

ヌビーン・チャーチル・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド
連結投資有価証券明細表
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

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)
化学製品、プラスチックおよびゴム							
Meyer Lab Aggregator LP	(4) (8) (13)	Units	2/27/2024	849,000	\$ 849	\$ 921	0.11 %
化学製品、プラスチックおよびゴム合計					849	921	0.11 %
建設および建築							
Oceansound Partners Co-Invest II, LP (Gannett Fleming)	(4) (8)	Series F interests	5/26/2023	254,428	260	336	0.04 %
OSP Gannett Aggregator, LP (Gannett Fleming)	(4) (8) (9)	Class A Interests	12/20/2022	178,922	179	236	0.03 %
RPI Investments LP (Rose Paving)	(4) (8)	Class A Unit	11/27/2024	690	100	100	0.01 %
Trench Plate Rental Co.	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	1,000	127	45	0.01 %
建設および建築合計					666	717	0.09 %
消費財：非耐久消費財							
Hermod Co-Invest, LP	(4) (8)	Common Units	10/15/2024	500,000	512	500	0.06 %
RVGD Aggregator LP (Revision Skincare)	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	98	95	0.01 %
Showtime Co-Investors LLC (WCI Holdings, LLC)	(4) (8) (13)	Class A1 Units	2/6/2023	534,934	535	506	0.06 %
Ultima Health Holdings, LLC	(4) (8)	Preferred units	9/12/2022	11	130	162	0.02 %
消費財：非耐久消費財合計					1,275	1,263	0.15 %
容器、包装およびガラス							
Oliver Investors, LP (Oliver Packaging)	(4) (8)	Common Equity	7/6/2022	7,816	742	441	0.06 %
PG Aggregator, LLC (Pacur)	(4) (8) (13)	LLC Units	3/31/2022	100	109	106	0.01 %
容器、包装およびガラス合計					851	547	0.07 %
ヘルスケアおよび医薬品							
HMA Equity, LP (Health Management Associates)	(4) (8)	Class A Common Units	3/30/2023	324,934	356	444	0.05 %
KLC Fund 1222-CI LP (Spectrum Science)	(4) (8)	Limited Partner Interests	1/5/2024	241,975	260	151	0.02 %
SSJA Bariatric Management LLC	(4) (8)	Class F Units	4/10/2024	442,712	—	—	— %
ヘルスケアおよび医薬品合計					616	595	0.07 %
ハイテク産業							
GrowthCurve Capital Nexus Co-Invest LP (Netchex)	(4) (8)	Limited Partner Interest	3/28/2024	480,000	513	532	0.06 %
ハイテク産業合計					513	532	0.06 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

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)
メディア：多角的事業および制作							
BroadcastMed Holdco, LLC	(4) (8)	Series A-3 Preferred Units	10/4/2022	43,679	\$ 655	\$ 511	0.06 %
メディア：多角的事業および制作合計					655	511	0.06 %
サービス：ビジネス							
COP Village Green Investment, LLC (Village Green Holding)	(4) (8)	Class A Units	9/26/2024	954,000	954	1,125	0.14 %
CV Holdco, LLC (Class Valuation)	(4) (8)	Class A Common Units	3/31/2022	1,145	116	121	0.01 %
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Class A Common Shares	9/11/2023	3,753,613	—	—	— %
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Series A Preferred Shares	9/11/2023	10,256,410	389	474	0.06 %
FCP-Cranium Holdings, LLC (Brainlabs)	(4) (8) (10) (13)	Series B Preferred Shares	9/11/2023	3,753,613	600	626	0.08 %
Geds Equity Investors, LP (Esquire Deposition Services)	(4) (8)	Class A Limited Partnership Units	7/1/2024	2,424	320	300	0.04 %
Kofile, Inc.	(4) (8)	Common Equity	3/31/2022	100	108	166	0.02 %
KRIV Co-Invest Holdings, L.P. (Riveron)	(4) (8)	Class A Units	7/17/2023	200	200	176	0.02 %
Kwol Co-Invest LP (Worldwide Clinical Trials)	(4) (8)	Class A Interests	12/12/2023	7	74	68	0.01 %
KWOL Intermediate, Inc (Worldwide Clinical Trials)	(4) (8)	Series A Preferred Shares	12/12/2023	49	47	51	0.01 %
Safety First Topco, L.P. (Smith System)	(4) (8)	Common Units	12/13/2023	84,000	84	95	0.01 %
SkyKnight Financial Holdings LP	(4) (8)	Partnership Interests	12/24/2024	432,231	434	432	0.04 %
Starlight Co-Invest LP (Sedgwick Claims Management Services)	(4) (8)	Common Equity	10/22/2024	1,000,000	1,003	1,000	0.12 %
TL Voltron TopCo, L.P.	(4) (8) (13)	Class A-2 Units	12/27/2024	500,000	500	500	0.06 %
サービス：ビジネス合計					4,829	5,134	0.62 %
サービス：対消費者							
ACS Celsius Aggregator LP (AirX Climate Solutions Company)	(4) (8)	Partnership Interests	11/7/2023	77	77	106	0.01 %
Entomo Brands Acquisitions, Inc. (Palmetto Exterminators)	(4) (8)	Class A Units	7/31/2023	770,000	862	793	0.10 %
FS NU Investors, LP (NearU)	(4) (7) (8)	Class A Units	8/11/2022	1,419	142	93	0.01 %
Legacy Parent Holdings, LLC (Legacy Service Partners)	(4) (8)	Class B Units	1/9/2023	1,963	196	259	0.03 %
Perennial Services Investors LLC (Perennial Services Group)	(4) (8) (13)	Class A Unit	9/8/2023	1,957	196	225	0.03 %
サービス：対消費者合計					1,473	1,476	0.18 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 (1) (2)	脚注	投資	取得日	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 (5)
ソブリンおよびパブリックファイナンス							
CMP Ren Partners I-A LP (LMI Consulting, LLC)	(4) (8)	Equity Co-Invest	6/30/2022	106,984	\$ 107	\$ 186	0.02 %
ソブリンおよびパブリックファイナンス合計					107	186	0.02 %
輸送：消費者							
ASTP Holdings Co-Investment LP (American Student Transportation Partners)	(4) (8)	Class A Units	9/11/2023	79,081	81	125	0.02 %
輸送：消費者合計					81	125	0.02 %
ユーティリティ：電気							
Helios Aggregator Holdings I LP (Pinnacle Supply Partners, LLC)	(4) (8)	Common Units	4/3/2023	111,875	112	85	0.01 %
ユーティリティ：電気合計					112	85	0.01 %
ユーティリティ：水道							
USAW Parent LLC (USA Water)	(4) (8) (13)	Common Units	2/21/2024	4,226	423	500	0.06 %
ユーティリティ：水道合計					423	500	0.06 %
エクイティ投資合計					\$ 19,418	\$ 19,714	2.39 %

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
2024年12月31日
(単位：千米ドル)

投資先企業 ^{(1) (2)}	金利	株数／口数	取得原価	公正価値	純資産に 占める割合 ⁽⁵⁾
現金同等物					
BlackRock Liquidity Funds T-Fund Institutional Class	4.34%	63,216,007	\$ 63,216	\$ 63,216	7.65 %
First American Government Obligations Fund - Class Z	4.35%	7,226	7	7	— %
現金同等物合計			\$ 63,223	\$ 63,223	7.65 %
投資合計および現金同等物合計			\$ 1,750,904	\$ 1,744,832	211.20 %

- (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を参照のこと。
- (3) 投資の大部分は、担保付翌日物調達金利（「SOFR」または「S」という。）を参照して決定される金利で利息が支払われ、これらの金利は毎月または四半期ごとにリセットされる。これらの各投資について、ファンドはSOFRに対するスプレッドおよび2024年12月31日現在の契約上の適用金利を記載している。2024年12月31日現在、1ヶ月S、3ヶ月S、6ヶ月S、12ヶ月Sの実効金利は、それぞれ4.33%、4.31%、4.25%および4.18%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) 観測不能な入力値（レベル3）を用いて評価された投資である。詳細については、注記2「重要な会計方針—ポートフォリオ投資の評価」を参照のこと。
- (5) 割合は、2024年12月31日現在の純資産額826,140千米ドルに基づいている。
- (6) 資産の全部または一部がSPV II（注記1「組織」に定義されている。）によって所有されていることを示す。2024年7月16日、SPV IIは借入人参加契約を締結し、バンク・オブ・アメリカ・クレジット・ファシリティ契約の当事者となった。また、SPV IIはバンク・オブ・アメリカ・クレジット・ファシリティに基づく債務を担保するため、そのすべての資産を担保管理者に担保提供した。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。2024年12月31日現在、ファンドは、公正価値合計19,714千ドル（ファンドの純資産の2.39%）に相当する56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) この投資先企業は米国に本拠を置いていない。米国に本拠を置いていない投資先企業は、1940年法第55(a)条に基づき非適格資産とみなされる。詳細については、注記3「投資」参照のこと。
- (11) ポジションまたはその一部は未実行のローンコミットメントであり、未実行部分には利息は発生していない。注記7「コミットメントおよび偶発事象」を参照のこと。投資には未使用コミットメント手数料が課される場合がある。
- (12) 観察可能な入力値（レベル2）を用いて評価された投資（該当する場合）。詳細については、注記2「重要な会計方針—ポートフォリオ投資の評価」および注記5「公正価値の測定」を参照のこと。
- (13) 投資は、1940年法第55(a)条に基づき非適格資産とみなされる。1940年法に基づき、ファンドは、取得時点で適格資産がファンド総資産の少なくとも70%を占めていない限り、非適格資産を取得することはできない。2024年12月31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10.16%である。
- (14) 資産の全部またはその一部が、CLO-I（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、2024年債務証券化（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。
- (15) 資産の全部またはその一部が、SPV IV（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す。SPV IVは、シニア担保付リボルビング・クレジット・ファシリティ（以下「スコシアバンク・クレジット・ファシリティ」という。）を締結している。スコシアバンク・クレジット・ファシリティの貸付人は、SPV IVの実質的にすべての資産に対して第一順位担保権を有している。そのため、これらの資産はファンドの債権者には利用できない。詳細については、注記6「担保付借入金」を参照のこと。
- (16) 2024年12月31日現在、ローンは非計上状況にある。

(2) 損益計算書

ファンドの損益の状況については、「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの損益計算書をご参照ください。

(3) 投資有価証券明細表等

(2024年12月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	利率	償還期限	保有数	簿価 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資比率 (%)
							単価	金額	単価	金額	
1	ヌビーン・チャール・プライベート・キャピタル・インカム・ファンド(クラスI受益証券)	米国	投資信託受益証券	該当事項なし	該当事項なし	3,338,801	24.68	82,390,000	24.80	82,802,253	89.0

<参考情報>

投資対象ファンドが投資している投資有価証券について、2024年12月末日現在の組入上位10銘柄は以下のとおりです。

順位	企業名	投資比率 (%)
1	Kenco PPC Buyer LLC	1.27
2	PAG Holding Corp. (Precision Aviation Group)	1.18
3	Motion & Control Enterprises LLC	1.18
4	VMG Holdings LLC (VMG Health)	1.18
5	Impact Parent Corporation (Impact Environmental Group)	1.16
6	Matador US Buyer, LLC (Insulation Technology Group)	1.16
7	ISG Enterprises, LLC (Industrial Service Group)	1.15
8	Olympus US Bidco LLC (Phaidon International)	1.14
9	Transit Buyer, LLC (Propark Mobility)	1.09
10	Soliant Lower Intermediate, LLC	1.09