

【表紙】

【提出書類】 変更報告書No. 1  
【根拠条文】 法第27条の25第1項  
【提出先】 関東財務局長  
【氏名又は名称】 ホワイト&ケース法律事務所 弁護士 朝山 志乃  
【住所又は本店所在地】 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館26階  
【報告義務発生日】 2025年12月11日  
【提出日】 2025年12月18日  
【提出者及び共同保有者の総数（名）】 4  
【提出形態】 連名  
【変更報告書提出事由】 共同保有者の追加  
担保契約等重要な契約の締結  
株券等保有率の1%以上の増加

第1【発行者に関する事項】

発行者の名称	宝ホールディングス株式会社
証券コード	2531
上場・店頭の別	上場
上場金融商品取引所	東京証券取引所

第2【提出者に関する事項】

1【提出者(大量保有者)/1】

(1)【提出者の概要】

【提出者(大量保有者)】

個人・法人の別	法人(アメリカ合衆国デラウェア州法に基づクリミテッド・パートナーシップ)
氏名又は名称	バリューアクト・キャピタル・マネジメント・エルピー (ValueAct Capital Management, L.P.)
住所又は本店所在地	アメリカ合衆国、19801、デラウェア州ニューキャッスル郡、ウィルミントン、オレンジストリート1209、コーポレーション・トラスト・センター、ザ・コーポレーション・トラスト・カンパニー気付
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2004年12月16日
代表者氏名	クリストファー・アレン
代表者役職	最高財務責任者
事業内容	投資運用

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館26階 ホワイト&ケース法律事務所 弁護士 朝山 志乃
電話番号	03-6384-3300

(2)【保有目的】

純投資及び経営陣への助言又は状況に応じて重要提案行為等を行うこと

(3)【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)			24,545,400
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等(株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O	P	Q 24,545,400
信用取引により譲渡したことにより控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が存在するものとして控除する株券等の数	S		24,545,400
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T		0
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年12月11日現在)	V	197,252,043
上記提出者の株券等保有割合(%) (T / (U+V) × 100)		0
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)		0

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年12月11日	普通株式	1,247,100	0.63	市場外	取得	1543.77
2025年12月11日	普通株式	3,887,900	1.97	市場外	取得	1543.77

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

提出者1は提出者2、提出者3及び提出者4との間で投資運用契約を締結し、提出者2、提出者3及び提出者4から投資運用に関する権限を委託されている。

( 7 ) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額 (W) (千円)	
借入金額計 (X) (千円)	
その他金額計 (Y) (千円)	30,737,388
上記 (Y) の内訳	顧客資金
取得資金合計 (千円) (W+X+Y)	30,737,388

【借入金の内訳】

名称 (支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額 (千円)

【借入先の名称等】

名称 (支店名)	代表者氏名	所在地

2 【提出者（大量保有者）/ 2】

( 1 ) 【提出者の概要】

【提出者（大量保有者）】

個人・法人の別	法人（英領ヴァージン諸島法に基づクリミテッド・パートナーシップ）
氏名又は名称	バリューアクト・ジャパン・マスター・ファンド・エルピー (ValueAct Japan Master Fund, L.P.)
住所又は本店所在地	英領ヴァージン諸島、VG1110、トルトラ島、ロード・タウン、クレイグ ミュール、・チェンバーズ、私書箱71
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2019年10月8日
代表者氏名	クリストファー・アレン
代表者役職	最高財務責任者
事業内容	投資

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館26階 ホワイト&ケース法律事務所 弁護士 朝山 志乃
電話番号	03-6384-3300

(2) 【保有目的】

投資及び経営陣への助言又は状況に応じて重要提案行為等を行うこと

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	15,400,000		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等(株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	0 15,400,000	P	Q
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (0+P+Q-R-S)	T		15,400,000
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年12月11日現在)	V	197,252,043
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V) × 100)		7.81

直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)	7.81
----------------------------	------

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

提出者2は提出者1との間で投資運用契約を締結し、提出者1に投資運用に関する権限を委託している。

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額(W)(千円)	17,829,600
借入金額計(X)(千円)	
その他金額計(Y)(千円)	
上記(Y)の内訳	
取得資金合計(千円)(W+X+Y)	17,829,600

【借入金の内訳】

名称(支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額(千円)

【借入先の名称等】

名称(支店名)	代表者氏名	所在地

3 【提出者(大量保有者) / 3】

(1) 【提出者の概要】

【提出者(大量保有者)】

個人・法人の別	法人(英領ヴァージン諸島法に基づくりミテッド・パートナーシップ)
氏名又は名称	バリューアクト・ストラテジック・マスター・ファンド・スリー・エルピー( ValueAct Strategic Master Fund III, L.P.)
住所又は本店所在地	英領ヴァージン諸島、VG1110、トルトラ島、ロード・タウン、クレイグミュール、チェンバーズ、私書箱71
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2023年9月28日
代表者氏名	クリストファー・アレン
代表者役職	最高財務責任者
事業内容	投資

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館26階 ホワイト&ケース法律事務所 弁護士 朝山 志乃
電話番号	03-6384-3300

(2) 【保有目的】

純投資及び経営陣への助言又は状況に応じて重要提案行為等を行うこと

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	5,257,500		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等(株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	0 5,257,500	P	Q
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (0+P+Q-R-S)	T		5,257,500
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数（株・口） (2025年12月11日現在)	V	197,252,043
上記提出者の株券等保有割合（%） (T/(U+V) × 100)		2.67
直前の報告書に記載された 株券等保有割合（%）		2.03

（5）【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年12月11日	普通株式	1,247,100	0.63	市場外	取得	1543.77

（6）【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

提出者3は提出者1との間で投資運用契約を締結し、提出者1に投資運用に関する権限を委託している。

（7）【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額（W）（千円）	6,905,759
借入金額計（X）（千円）	
その他金額計（Y）（千円）	
上記（Y）の内訳	
取得資金合計（千円）（W+X+Y）	6,905,759

【借入金の内訳】

名称（支店名）	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額（千円）

【借入先の名称等】

名称（支店名）	代表者氏名	所在地

4【提出者（大量保有者）/4】

（1）【提出者の概要】

【提出者（大量保有者）】

個人・法人の別	法人（英領ヴァージン諸島法に基づくりミテッド・パートナーシップ）
氏名又は名称	バリューアクト・ストラテジック・グローバル・マスター・ファンド・エルピー (ValueAct Strategic Global Master Fund, L.P.)
住所又は本店所在地	英領ヴァージン諸島、VG1110、トルトラ島、ロード・タウン、クレイグミュール、チェンバーズ、私書箱71
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2025年3月10日
代表者氏名	クリストファー・アレン
代表者役職	最高財務責任者
事業内容	投資

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館26階 ホワイト&ケース法律事務所 弁護士 朝山 志乃
電話番号	03-6384-3300

( 2 ) 【保有目的】

純投資及び経営陣への助言又は状況に応じて重要提案行為等を行うこと
----------------------------------

( 3 ) 【重要提案行為等】

該当なし
------

( 4 ) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	3,887,900		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等(株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	0 3,887,900	P	Q

信用取引により譲渡したことにより控除する株券等の数	R
共同保有者間で引渡請求権等の権利が存在するものとして控除する株券等の数	S
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T 3,887,900
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年12月11日現在)	V 197,252,043
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V) × 100)	1.97
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)	

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年12月11日	普通株式	3,887,900	1.97	市場外	取得	1543.77

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

提出者4は提出者1との間で投資運用契約を締結し、提出者1に投資運用に関する権限を委託している。

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額(W)(千円)	6,002,028
借入金額計(X)(千円)	
その他金額計(Y)(千円)	
上記(Y)の内訳	
取得資金合計(千円)(W+X+Y)	6,002,028

【借入金の内訳】

名称(支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額(千円)

【借入先の名称等】

名称(支店名)	代表者氏名	所在地

第3【共同保有者に関する事項】

該当事項なし

## 第4【提出者及び共同保有者に関する総括表】

### 1【提出者及び共同保有者】

- (1) バリューアクト・キャピタル・マネジメント・エルピー  
(ValueAct Capital Management, L.P.)
- (2) バリューアクト・ジャパン・マスター・ファンド・エルピー  
(ValueAct Japan Master Fund, L.P.)
- (3) バリューアクト・ストラテジック・マスター・ファンド・スリー・エルピー  
(ValueAct Strategic Master Fund III, L.P.)
- (4) バリューアクト・ストラテジック・グローバル・マスター・ファンド・エルピー  
(ValueAct Strategic Global Master Fund, L.P.)

### 2【上記提出者及び共同保有者の保有株券等の内訳】

#### (1)【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	24,545,400		24,545,400
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラン	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	0 24,545,400	P	Q 24,545,400
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		24,545,400
保有株券等の数(総数) (0+P+Q-R-S)	T		24,545,400
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

#### (2)【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年12月11日現在)	V	197,252,043
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V) × 100)		12.44

直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)	9.84
----------------------------	------

(3) 【共同保有における株券等保有割合の内訳】

提出者及び共同保有者名	保有株券等の数(総数) (株・口)	株券等保有割合(%)
バリューアクト・キャピタル・マネジメント・エルピー (ValueAct Capital Management, L.P.)	0	0
バリューアクト・ジャパン・マスター・ファン ド・エルピー (ValueAct Japan Master Fund, L.P.)	15,400,000	7.81
バリューアクト・ストラテジック・マスター・ ファンド・スリー・エルピー (ValueAct Strategic Master Fund III, L.P.)	5,257,500	2.67
バリューアクト・ストラテジック・グローバル・ マスター・ファンド・エルピー (ValueAct Strategic Global Master Fund, L.P.)	3,887,900	1.97
合計	24,545,400	12.44