

【表紙】	
【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2024年12月27日
【計算期間】	第9期 (自 2023年7月1日 至 2024年6月30日)
【発行者名】	UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー (UBS (I r l) Fund Solutions plc)
【代表者の役職氏名】	取締役 ナオミ・デイリー (Naomi Daly) 取締役 ウィリアム・ケネディー (William Kennedy)
【本店の所在の場所】	アイルランド共和国、ダブリン2、アールスフォート・テラス 5、2階 (2nd Floor, 5 Earlsfort Terrace, Dublin 2, Ireland)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三浦 健 同 大西 信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 同 大西 信治 同 白川 剛士
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03 (6212) 8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

(注 1) 米ドルの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2024年10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 = 153.64円) による。

(注 2) ファンドは、アイルランド法に基づいて設立されているが、クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券は米ドル建て、クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券は円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り日本円または米ドルをもって行う。

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

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年6月末日に 終了する 会計年度末	2021年6月末日に 終了する 会計年度末	2022年6月末日に 終了する 会計年度末	2023年6月末日に 終了する 会計年度末	2024年6月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 291,966,060	1,857,490,192	- 1,159,647,543	413,724,494	954,374,386
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 291,966,060	1,857,490,192	- 1,159,647,543	413,724,494	954,374,386
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 291,966,060	1,845,062,616	- 1,171,602,296	403,700,266	941,588,018
(d) 出資総額 ⁽²⁾	4,004,786,969	6,881,414,121	3,005,304,432	5,953,699,572	6,631,447,137
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドルヘッジ) A-acc)	4,282,498口	11,563,694口	4,352,710口	9,244,228口	7,658,790口
(クラス(日本円ヘッジ) A-acc)	7,338,387口	8,334,387口	10,414,173口	12,892,801口	10,497,226口
(f) 純資産額	4,004,786,969	6,881,414,121	3,005,304,432	5,953,699,572	6,631,447,137
(g) 資産総額	4,360,645,529	7,062,529,656	3,134,769,682	6,443,937,673	6,975,033,459
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドルヘッジ) A-acc)	138.9318	191.1130	166.8524	195.5412	237.0718
(クラス(日本円ヘッジ) A-acc)	1,321.2805円	1,817.4584円	1,602.5307円	1,810.8041円	2,096.2430円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラス(米ドルヘッジ) A-acc)	- 10.129	51.242	- 65.047	13.259	33.661
(クラス(日本円ヘッジ) A-acc)	- 96.327円	487.302円	- 624.738円	122.785円	297.642円
(j) 分配総額	6,598,891	19,494,796	5,961,227	8,739,058	9,121,941
(k) 1口当たり分配金額 (クラス(米ドルヘッジ) A-acc)	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(クラス(日本円ヘッジ) A-acc)	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	91.84%	97.44%	95.87%	92.39%	95.07%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドルヘッジ) A-acc)	3.11%	37.56%	- 12.69%	17.19%	21.24%
(クラス(日本円ヘッジ) A-acc)	1.29%	37.55%	- 11.83%	13.00%	15.76%

(1) 営業収益には投資収益ならびに実現および未実現利益(損失)を含めている。以下同じ。

(2) ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下同じ。

(3) 自己資本利益率は、当該会計年度の1口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。

(4) 「主要な経営指標等の推移(e)発行済投資口総数、(h)1口当たり純資産価格、(i)1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、(k)1口当たり分配金額および(m)自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。

(注) UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー - MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFおよびファンドのクラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券は2015年8月11日に、クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券は2016年11月1日にそれぞれ設定された。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

本投資法人は、中央銀行の事前の承諾を得て取締役会が随時設立する複数の異なるファンドで構成されるアンブレラ型の投資法人として設立された。

(注)「中央銀行」とは、アイルランドの中央銀行またはその後継機関をいう。

各ファンドの詳細については英文目論見書補遺に別途記載される。かかる英文目論見書補遺には、存在するすべてのファンドが記載されるものとする。ファンドにつき複数のクラスの投資証券が発行される場合がある。英文目論見書補遺に含まれる情報は限られており、英文目論見書と併せて読まれるべきである。新しい投資証券クラスの設定は、事前に中央銀行に通知され、かつ中央銀行により許可されなければならない。新しい投資証券のクラスの導入時に、本投資法人は、各投資証券のクラスに関する詳細について記載する書類を作成し、取締役がこれを発行する。各ファンドにつき個別の資産ポートフォリオが維持され、これらは各ファンドに適用される投資目的に従って投資される。

(注1)「英文目論見書」とは、随時発行され、適宜、修正される、本投資法人の英文目論見書をいう。

(注2)「英文目論見書補遺」とは、本投資法人の新たなファンドまたはクラスの設定に関して本投資法人により発行される英文目論見書の補遺をいう。

(注3)「クラス」とは、投資証券のクラスをいい、申込み、転換または買戻しの手数料、最低申込単位、分配方針、投資適格基準、議決権またはその他の点について別異の定めが適用され得る。各クラスの詳細については関連するファンドの英文目論見書補遺に記載される。

ファンドの投資証券は、現金で申込みまたは買戻しを行うことができる。投資証券は、流通市場において購入または売却することもできる。

本投資法人は、理由を示すことなく、投資証券の申込みの全部または一部を拒否することができ、取締役により最低申込金額または最低投資金額(適用ある場合)が放棄されない限り、関連するファンドの英文目論見書補遺に定められる最低申込金額または最低投資金額を下回る金額の投資証券の当初申込みを受理しない。

当初発行後、投資証券は、投資証券1口当たり純資産価格に税金および手数料(関連する英文目論見書補遺に定める交換費用および発行市場取引コストを含む。)を加算または控除(場合に応じて)した価格で発行され、買い戻される。各クラスの投資証券1口当たり純資産価格ならびに発行価格(以下に定義する。)および買戻価格(以下に定義する。)は、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()発行価格および買戻価格/純資産価額の計算」と題する項に要約された規定に従って計算される。

すべての投資主は、通常定款及び基本定款(以下「定款」という。)の規定の利益を受ける権利を有し、定款の規定に拘束され、また定款の規定の通知を受けているものとみなされ、また、当該定款の写しは要求があれば入手可能である。

各ファンドの投資証券は、一または複数の関連証券取引所に上場される場合があり、この場合、投資主により完全に譲渡可能である。かかる状況においては、投資証券は、上場企業の普通株式と同様に、流通市場においてリテールおよび機関投資家ならびにプロのトレーダーによって購入および売却されることが想定されている。ただし、本投資法人は、当該ファンドの投資証券に関して流動性のある流通市場が発展することを保証することはできない。

流通市場において購入されるファンドの投資証券は、通常、本投資法人から直接買い戻すことはできない。投資家は、一般に、仲介機関(株式ブローカーまたはその他の投資ブローカー等)の支援を受けて流通市場において投資証券を売却し、また、当該方法で投資を行うことにより手数料を負担することがある。さらに、かかる投資家は、流通市場において投資証券を購入する場合に当該時点の投資証券1口当たり純資産価格を上回る金額を支払うことがあり、自らが保有する投資証券を売却する場合に当該時点の純資産価格を下回る金額を受領することがあることに留意されたい。

流通市場で取引される投資証券の価格が当該時点の投資証券1口当たり純資産価格と大きく異なる場合、流通市場を通じて投資証券を取得した投資家は、自らが保有する投資証券を本投資法人に対して直接買戻請求を行うことが認められる。一例を挙げると、投資証券が属するクラスが上場している

関連証券取引所における投資証券の気配値を提示するために任命されたマーケット・メーカー（以下「マーケット・メーカー」という。）が存在しない等の市場混乱の場合に適用されることがある。かかる状況においては、本投資法人が直接の買戻しに応じることを示す情報が規制された市場に通知される。かかる流通市場の投資家は、当該買戻し請求の処理方法の詳細について後記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、2 買戻し手続等」を参照すべきである。かかる流通市場の投資家に対しては、当該便宜を提供する実費（すなわち、保有ポジションの清算に関連する費用）のみが請求され、いかなる場合であっても、当該買戻しに関する手数料は過剰でないものとする。

前項には中央銀行および適用法の要件が適用される。

各ファンドの取引日の詳細については、関連する英文目論見書補遺に記載される。

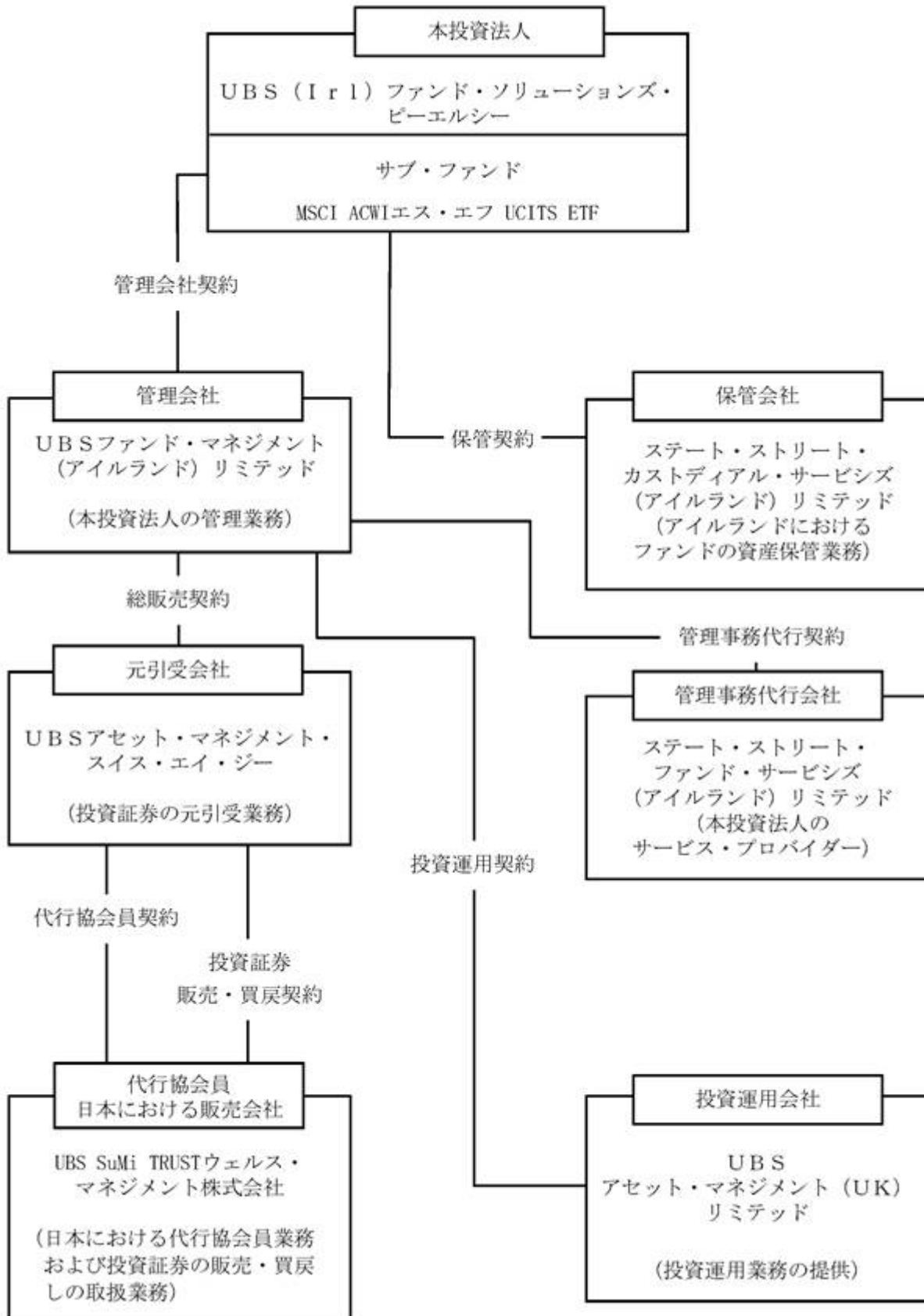
投資者は、本投資法人に投資する前に、かかる投資に伴うリスクを検討すべきである。下記「3 投資リスク」の項および関連する英文目論見書補遺中の各ファンドに適用される項を参照されたい。

販売規制

英文目論見書の配布は、本投資法人のその時点で最新の年次報告書および監査済財務書類の写しならびに当該報告書の後に公表された場合は、その時点で最新の半期報告書および未監査財務書類の写しが添付されない限り、いかなる法域においても認められない。当該報告書および英文目論見書は、併せて本投資法人の投資証券の発行に係る目論見書を構成する。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a . ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー (UBS (Irl) Fund Solutions plc)	外国投資法人	2010年5月21日付でアイルランドを登記上の所在地として設立。2010年6月25日付でアイルランド中央銀行より認可。定款においてファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド (UBS Fund Management (Ireland) Limited)	管理会社	2010年6月25日付で本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結(随時改訂)。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
ステート・ストリート・カストディアル・サービス (アイルランド) リミテッド (State Street Custodial Services (Ireland) Limited)	保管会社	2016年10月12日付で本投資法人との間で保管契約 ^(注2) を締結(随時改訂)。ファンド資産の保管業務について規定している。
ステート・ストリート・ファンド・サービス (アイルランド) リミテッド (State Street Fund Services (Ireland) Limited)	管理事務代行会社	2010年6月25日付で管理会社との間で管理事務代行契約 ^(注3) を締結(随時改訂)。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド (UBS Asset Management (UK) Limited)	投資運用会社	2010年6月25日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結(随時改訂)。UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBS アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (UBS Asset Management Switzerland AG)	元引受会社	2019年6月17日付で管理会社との間で総販売契約 ^(注5) を締結(随時改訂)。投資証券の元引受業務について規定している。

UBS SuMi TRUSTウェルス・ マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2015年11月24日付で元引受会社との間で代行協会員契約(改訂済) ^(注6) を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2015年11月24日付で投資証券販売・買戻契約(改訂済) ^(注7) を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。
-----------------------------------	---------------------	---

- (注1) 管理会社契約とは、本投資法人により任命され、アイルランドの法律に従い管理会社として行為し、本投資法人に対し、ポートフォリオの管理、管理事務代行ならびに登録・名義書換代行業務を行う他、当該契約に詳述される業務を提供することを約する契約である。
- (注2) 保管契約とは、定款の規定に基づき、本投資法人によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行ならびに主支払事務代行会社が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等および分配金支払い等を行うことを約する契約である。
- (注3) 管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、純資産価格計算、投資証券の発行、買戻し業務等を行うことを約する契約である。
- (注4) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約である。
- (注5) 総販売契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、投資証券の元引受業務を行うことを約する契約である。
- (注6) 代行協会員契約とは、ファンドのために元引受会社によって任命された日本における代行協会員が投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。
- (注7) 投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4) 【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

以下は、取締役会に関する本投資法人の定款の主要規定の概要である。

取締役の権限

- (ア) 2014年会社法(以下「会社法」という。)、2016年欧州連合(譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託)規則(随時改訂)により改訂された2011年ヨーロッパ共同体(譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託)規則(以下「UCITS規則」という。)、定款の規定ならびに普通決議により与えられる投資証券保有者による指示(本定款、会社法またはUCITS規則と矛盾しないもの)に従い、本投資法人の事業は、会社法、UCITS規則または定款により投資主総会において本投資法人が行うことまたは行使することが要求されないあらゆる行為および事項を行うことができ、かつ、本投資法人の一切の権限を行使することのできる取締役により運営されるものとする。上記の一般性を損なうことなく、取締役は、定款に従い、本件資産の投資に関して本投資法人の一切の権限を行使することができる。
- (イ) 定款の変更およびかかる変更の指示は、当該変更が行わなければ、または、当該指示が与えられなければ有効とされたであろう取締役の従前の行為を無効としないものとする。この権限は、定款により取締役に付与される特別な権限により限定されないものとし、定足数の出席がある取締役会は、取締役が行使可能な一切の権限を行使することができる。

委任権限

上記の一般性を損なうことなく、取締役は、その権限を、1名以上の取締役から成る委員会に委任することができる。かかる委任には、各自の権限と併存するものとしても、またはこれを排除するものとしても、取締役が課す条件が付されることがあり、またかかる委任は取り消すこともできる。かかる条件に従い、2名以上のメンバーを有する委員会の議事は、適用可能な限りにおいて、取締役の議事を規制する定款の規定に準拠するものとする。

代理人 / 代行者 / 代表者 / 保管会社の任命

- (ア) 取締役は、随時、押印された委任状またはその他により、いずれかの会社、企業、個人または変動する団体（取締役により直接的に指名されたかまたは間接的に指名されたかを問わない。）を、取締役が適切と判断する目的のために、取締役会が適切と判断する権限、権能および裁量（ただし、定款に基づき取締役に付与される範囲または取締役が行使することのできる範囲を超えないものとする。）を与えて、取締役が適切と判断する期間および条件にて、本投資法人の代理人、代行者または代表者に任命することができる。かかる委任状には、取締役が適切と判断する被任命者と取引を行う者を保護するための取締役が適切と判断する規定を記載することができ、代理人に有利となる保証を記載することができ、また、かかる委任状により、当該代理人に対し、当該代理人に付与された権限、権能および裁量の全部または一部を再委任する権限を付与することができる。
- (イ) 上記（ア）の一般性を損なうことなく、取締役は、管轄当局の事前の承認を得た上で運用者を任命し、管轄当局の要件に従い、取締役が適切と判断する条件で、本件資産の投資および本投資法人の運営を管理し、および／または、これに対して助言するために投資運用者および／または投資顧問、管理事務代行者および／またはその他の類似の法主体を任命することができる。かかる被任命者の報酬および費用は、英文目論見書において開示されるとおり、本投資法人に対して請求されることができる。
- (ウ) 上記第（ア）の一般性にもかかわらず、取締役は、定款の規定に従って、該当する有価証券を割り当てる自らの権限を行使する目的で代行者を任命することができる。
- (エ) 上記（ア）の一般性を損なうことなく、取締役は、定款に従って、本投資法人の本件資産（現金を含む。）のすべてに対する保管会社を任命するものとする。
- (オ) 本項において言及される一切の者によるあらゆる取引（本投資法人の投資証券の取引を含むが、これに限られない。）は、管轄当局が随時定めることができる規則および条件に従う。

借入権限

UCITS規則に従い、取締役は、現金の借入れまたは調達を行い、本投資法人の負債、債務または債権の担保として本投資法人の（現在および将来の）事業、財産および資産ならびに未払込資産またはこれらの一部に対し抵当権または担保権を設定する本投資法人のすべての権限を行使することができる。ただし、一切のかかる借入れは、管轄当局が定める制限および条件の範囲内で行われるものとする。

流通証券の作成

すべての小切手、約束手形、手形、為替手形およびその他の流通証券ならびに本投資法人に支払われる金銭のすべての受領書は、取締役が随時決定する者および方法により署名、振出し、受取り、裏書きまたはその他作成（場合に応じて）がなされるものとする。

運用体制

本投資法人の取締役は、ファンドの投資方針全般への責任を負う。

管理会社は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により、投資運用会社はファンドの資産の運用に対し責任を負う。

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2024年10月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

(M S C I A C W I エス・エフ UCITS ETF)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2019年6月末日に終了する 会計年度末	2,644,533,219	406,306	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	5,693,131
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	8,609,387
2020年6月末日に終了する 会計年度末	4,004,786,969	615,295	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	4,282,498
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	7,338,387
2021年6月末日に終了する 会計年度末	6,881,414,121.44	1,057,260	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	11,563,694
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	8,334,387
2022年6月末日に終了する 会計年度末	3,005,304,432	461,735	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	4,352,710
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	10,414,173
2023年6月末日に終了する 会計年度末	5,953,699,572	914,726	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	9,244,228
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	12,892,801
2024年6月末日に終了する 会計年度末	6,631,447,137	1,018,856	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	7,658,790
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	10,497,226
2024年10月末日現在	6,945,453,295.22	1,067,099	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	7,695,610
			クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	13,061,426

(6) 【主要な投資主の状況】

(M S C I A C W I エス・エフ UCITS ETF)

(2024年10月末日現在)

氏名又は名称	住所	所有株数	発行済総数に 対する所有株 数の比率
ユービーエス・エイ・ ジー、ロンドン支店	英国、EC2M 2QS ロンドン、ブロード ゲート5	171,999,999	99.99%

2【投資方針】

(1)【投資方針】

本投資法人の投資目的および投資方針

投資目的および投資方針

本投資法人の定款の規定により、本投資法人の各ファンドの投資目的および投資方針は、当該ファンドの設定時に取締役により策定され、関連するファンドの英文目論見書補遺に記載される。

各ファンドの投資目的は、参照指数または参照資産に連動するリターンを（関連する満期予定日または各取引日に）投資主に提供することである。

投資証券の募集による手取金が投資されるまで、または、市場要因もしくはその他の要因により正当化される場合、ファンドの資産は、短期金融商品および現預金に投資されることがある。

投資主が受け取るリターンは、ファンドが保有する関連する譲渡性のある証券、その他の適格資産および金融デリバティブ商品（店頭デリバティブを含む。）のパフォーマンス、ならびに（該当する場合は）譲渡性のある証券、その他の適格資産、金融デリバティブ商品および店頭デリバティブを参照指数または参照資産と連動させるために適用される効率的なポートフォリオ運用手法またはその他の手法のパフォーマンスに左右される。よって、投資主が受け取るリターンは、参照指数または参照資産のパフォーマンスに完全には一致していない場合がある。パフォーマンスが参照指数または参照資産に連動するファンドの投資目的が実際に達成されるという保証はない。

本投資法人は（関連するファンドの英文目論見書補遺で開示されない限り）ファンドにレバレッジをかけることを意図していないが、金融デリバティブ商品の利用によりレバレッジが生じる場合は、中央銀行の要件に従う。

一定の状況において、本投資法人は、申込代金の受領のために維持されている口座に（当該代金の投資前に）発生する利息および/または未決済取引のための現金が保有されている口座に発生する利息を受け取ることができる。かかるとおり発生した利息はごく僅少にとどまる見込みであり、かかる僅少な金額はすべて、本投資法人のサービス提供者（疑義を避けるために付言すると、投資運用会社を含む。）に、本投資法人またはファンドに帰属するが当該サービス提供者が支払った経費および/または費用を払い戻すために利用される。

ファンドの投資目的の変更または投資方針の重要な変更は、当該ファンドの投資主の普通決議による承認を得た場合に限り、これを行うことができる。本段落の前文に従い、かつ、これを害することなく、ファンドの投資目的および/または投資方針を変更する場合、当該変更の実施前に投資主が自らの投資証券の買戻しを受けることができるよう、ファンドの各投資主に合理的な通知期間が設けられなければならない。

各ファンドの投資目的および投資方針のさらなる詳細については、関連する英文目論見書補遺に記載される。

参照指数または参照資産に関する追加情報

ファンドによる参照指数または参照資産のパフォーマンスの複製または提供に関して、いくつかの状況が発生しうる。かかる状況には、以下が含まれるが、それらに限られない。

- (a) 各ファンドには、UCITS規則（特に、ファンドの純資産価額のうち個々の証券として保有される部分に関する一定の制限を含む。）が適用される。参照指数または参照資産の集中度に応じて、ファンドは、英文目論見書に定める制限の範囲内で、参照指数もしくは参照資産の一部を構成する証券と相関関係がある、またはかかる証券を原資産としてリターンが発生する合成証券を保有する場合もある。
- (b) 参照指数または参照資産の構成証券は、随時変更される。投資運用会社は、ファンドを変更後の参照指数または参照資産に沿ったものとするために、ファンドの運用において様々な戦略を

採用することがある。一例を挙げると、参照指数または参照資産の一部を構成する証券が入手できないか、またはかかる証券の市場が存在しない場合、ファンドは、代わりに、当該証券に関連する預託証券(米国預託証券(ADR)およびグローバル預託証券(GDR)やその他の株式関連証券等)を保有する場合がある。

- (c) 参照指数または参照資産の証券は、随時、コーポレートアクションの対象となることがある。投資運用会社は、これらの事象を適切に管理する裁量を有する。
- (d) 参照指数または参照資産に含まれる証券は、時として、流動性が低くなるか、その他公正価値で取得できなくなる場合がある。このような場合、投資運用会社は、個々または全体のリターンが参照指数または参照資産の構成銘柄と相関が高いと考えられる証券の購入を含め、複数の手法を用いることがある。
- (e) ファンドが参照指数または参照資産へのエクスポージャーを獲得するために一または複数の金融デリバティブ商品を利用する場合、関連する計算代理人は、他の適格な者(以下「承認カウンターパーティー」という。)とファンドのために取引の経済的効果を維持するよう、当該金融デリバティブ商品の詳細な規定に従い当該金融デリバティブ商品の変更を行う裁量を有する。

参照指数または参照資産の変更または代替

取締役は、投資制限およびUCITS規則に従っており、かつ、本投資法人または関連するファンドの利益に適っているとみなす場合には、ファンドの既存の参照指数もしくは参照資産を変更し、またはこれらを一もしくは複数の参照指数もしくは参照資産と代替することを決定する場合がある。

一例を挙げると、取締役会は、以下のいずれかの場合に該当する場合、かかる参照指数または参照資産の代替を決定することがある。

- (a) 下記「(4)投資制限」の項に記載される、関連するファンドの投資目的を実行するために必要な譲渡性のある証券、スワップまたはその他の手法もしくは手段が、取締役に受け入れられると考えられる方法により利用できなくなった場合
- (b) 特定の参照指数または参照資産のデータの質、正確性および利用可能性が損なわれた場合
- (c) 参照指数または参照資産の構成銘柄により、ファンドが(参照指数または参照資産に厳密に追隨した場合に)下記「(4)投資制限」の項に定める制限に違反し、および/または本投資法人もしくはその投資主の課税上もしくは財務上の取扱いに重要な影響が及ぶこととなる場合
- (d) 特定の参照指数または参照資産が存在しなくなるか、または取締役が判断するところによれば、参照指数もしくは参照資産の構成銘柄の計算式もしくは計算方法に重要な修正がある(もしくは見込まれる)か、参照指数もしくは参照資産の構成銘柄に重要な変更がある(もしくは見込まれる)場合
- (e) 参照指数もしくは参照資産の一もしくは複数の構成証券の流動性が限られている、または参照指数もしくは参照資産の構成銘柄への投資が実行できなくなったことを取締役が認識した場合
- (f) 指数提供者がライセンス料を引き上げ、その程度が過度であると取締役が考えた場合
- (g) 関連する指数提供者の所有権に変更が生じ、および/または関連指数の名称に変更が生じた場合
- (h) 後任の指数提供者が取締役に受け入れられないと考えられる場合
- (i) 既存の参照指数または参照資産の代わりとなる新たな参照指数または参照資産が利用可能となった場合

上記のリストは予想される場合を示したに過ぎず、取締役が適切とみなすその他の場合において参照指数または参照資産を変更する能力に関して網羅しているものと理解してはならない。参照指数または参照資産の変更についての取締役の提案は、(a) 関連するファンドの投資主の普通決議による承認を事前に得ることを条件とし、または(b) 上記(g)に記載される場合においては投資主に通

知されるものとする。英文目論見書および関連する英文目論見書補遺は、ファンドの既存の参照指数もしくは参照資産を他の参照指数もしくは参照資産に代替し、もしくは変更する場合に更新され、または上記(g)の場合においては、中央銀行の要件に従って更新される。

混乱事由

混乱事由(以下に定義される指数障害および指数調整事由(以下に定義する。))を含むが、本書に詳述される取締役の個人的な権限に制限されない。)が発生した場合、以下のとおりとする。

- (a) ファンドが金融デリバティブ商品を締結している場合、承認カウンターパーティー(関連する計算代理人として行為しているか否かを問わない。)は、()一もしくは複数の当該金融デリバティブ商品を終了し、または()参照指数、参照指数の水準の計算もしくは金融デリバティブ商品の評価額を調整もしくはこれらを代替することを含め、ファンドが保有する当該金融デリバティブ商品の条件をかかるとして、当該ファンドは、ファンドの運用を続けるために投資運用会社が必要であるとみなす調整を行い、かかる事由の発生直前に有効だった参照指数の水準を算出するための計算式および計算方法を用いて運用を続けることができる。)、かかる調整は、関連するファンドの純資産価額に有利または不利な影響を及ぼす可能性がある。
- (b) 取締役は、後記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、() 純資産価額の計算の停止」の規定に従い、純資産価額の計算、投資証券の申込み、買戻しおよび交換、ならびに買戻代金の支払いを一時的に停止することができる。
- (c) 市況に照らし(また、当該指数障害または指数調整事由および投資主の最善の利益を考慮しながら)、ファンドの運用を続けることが実行不能または不適切であると取締役が決議した場合、取締役は、当該ファンドを終了するものとする。

参照指数の変更は、() 関連するファンドの投資主の普通決議による承認を事前に得ることを条件とし、または() 上記「2 投資方針、(1) 投資方針、本投資法人の投資目的および投資方針、参照指数または参照資産の変更または代替」(g) 項に記載される場合においては投資主に通知されるものとする。

参照指数または承認カウンターパーティーが一もしくは複数のデリバティブ契約に基づく自らの義務を履行する能力に関して、一定の事由(以下「指数障害および指数調整事由」という。)が生じうる。かかる事由は、上記「2 投資方針、(1) 投資方針、本投資法人の投資目的および投資方針、参照指数または参照資産の変更または代替」の事項および以下の事由を含むが、これらに限られない。

- () 参照指数が不正確であるとみなされ、または実際の市場動向を反映しない場合。
- () 指数提供者が参照指数を恒久的に取り消す場合。
- () 指数提供者が参照指数の水準を計算および公表しない場合。
- () 指数提供者が参照指数の計算式または計算方法に重要な修正を行う場合(構成銘柄および組入比率の変更ならびにその他の通常事由の場合に参照指数の水準の計算を継続するための当該計算式または計算方法に定める修正を除く。)
- (v) 本投資法人が参照指数を利用および参照するためのライセンスが終了する場合。
- () 投資運用会社が判断するところによれば、承認カウンターパーティーがデリバティブに基づく自らの義務を引き続き履行することが不可能または商業上不合理となる場合。
- () ファンドが金融デリバティブ商品および/または参照指数に関するオプションもしくは先物契約を締結しており、(a) 当該金融デリバティブ商品および/もしくは参照指数に関するオプ

ションもしくは先物契約に基づく債務および義務をヘッジするための承認カウンターパーティーに関連する費用が増加する場合、または(b)承認カウンターパーティーが自らの債務をヘッジする能力が損なわれ、商業上不合理もしくは実行不能となる場合。

- () (a) 関連する参照指数を引き続き参照もしくは再現すること、または(b)承認カウンターパーティーが一もしくは複数のデリバティブ契約に基づく自らの義務を引き続き履行することが違法、実行不能または不適切であるとする法律が可決され、またはこのような法律の改正が行われる場合。

本項の規定は、参照指数に適用されるのと同様の方法で参照資産に適用される。

金融デリバティブ商品の使用

UCITS規則および中央銀行が定める条件および制限に従い、本投資法人は、ファンドを代理して、投資、ヘッジおよび/または効率的なポートフォリオ運用目的で使用するために、規制された市場で取引される金融デリバティブ商品および/または店頭(OTC)デリバティブに投資することができる。

ファンドが投資することのできる金融デリバティブ商品は、オプションおよび先物取引、スワップ、先渡契約、クレジット・デリバティブ、直物外国為替取引、キャップおよびフロア、差金決済契約またはその他のデリバティブ取引を含むが、これらに限られず、これらの詳細については、関連する英文目論見書補遺に記載される。

ファンドは、中央銀行の規則に従っており、かつ、店頭デリバティブの相手方が承認カウンターパーティーである場合に限り、店頭デリバティブに投資することができる。

本投資法人は、そのサービス提供者を通して、常時、ファンドの金融デリバティブ商品のポジションに付随するリスクおよびファンドの資産ポートフォリオのリスク特性全体へのかかるポジションの寄与度を監視、測定および管理することを可能にするリスク管理プロセスを利用しなければならない。本投資法人は、店頭デリバティブの価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。本投資法人は、中央銀行に対し、その金融デリバティブ商品に関する事業およびリスク評価方法の詳細を提供しなければならず、また、中央銀行の特定の要件に従い、かかる目的において、許可されている金融デリバティブ商品の種類、潜在的リスク、量的制限およびこれらの監視および実施方法、ならびにファンドに適用される金融デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法を特定するものとする。ファンドは、本投資法人が中央銀行に提出したリスク管理プロセスに記載されている金融デリバティブ商品のみを利用することができる。ファンドが市場リスクを測定するためにバリュー・アット・リスク(VaR)・アプローチを用いる場合、本投資法人は、金融デリバティブ商品の利用に関連するファンドの市場リスクが中央銀行規則およびこれに含まれる制限を遵守し、また、店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーに対するリスク・エクスポージャーがUCITS規則に基づき認められる制限を超過しないことを確保する。バリュー・アット・リスクまたはVaRの利用に関する関連情報は、関連するファンドの英文目論見書補遺に記載されるものとする。本投資法人は、請求に応じて、関連するファンドについて適用される量的制限ならびに投資対象の主要なカテゴリーのリスクおよびイールドの特徴における最近の動向を含め、使用されるリスク管理方法に関する補完的な情報を投資主に提供する。

例えば、かかる利用は、ファンドが保有する証券のパフォーマンスを参照指数または参照資産のパフォーマンスと交換するスワップ等の金融デリバティブ商品の利用を含む場合がある。

効率的なポートフォリオ運用

ファンドは、譲渡性のある証券および/または効率的なポートフォリオ運用を目的として自らが投資するその他の金融商品に関連する手法および商品を用いることもあり、これらの一覧は関連する英文目論見書補遺に記載される。かかる手法および商品の利用は、投資主の最善の利益に一致すべきであり、一般に、以下のうちの一または複数の理由のために行われる。

- (a) リスク軽減
- (b) 費用削減
- (c) 英文目論見書および関連する英文目論見書補遺に記載される関連するファンドのリスク特性ならびに中央銀行規則に定められるリスク分散制限を考慮した、適切なリスク水準で行われる当該ファンドのための追加資本または収入の調達

また、かかる手法および商品の利用は、費用効率の高い方法で実現されなければならない、当該利用により、ファンドの投資目的の変更を生じてはならず、または英文目論見書に記載されていない補足リスクを追加してはならない。詳細については、「リスク要因」と題する項を参照されたい。かかる手法および商品の利用に伴うリスクは、本投資法人のリスク管理プロセスによって適切に把握されるものとする。

かかる手法および商品には、関連するファンドが保有する資産の通貨特性を変化させる外国為替取引も含まれることがある。

ファンドの資産は、ファンドの基準通貨以外の通貨で表示されることがあり、基準通貨と資産通貨の間の為替相場の変動は、基準通貨で表示されるファンドの資産の価値の現象を生じさせる場合がある。投資運用会社は、金融デリバティブ商品を用いることにより当該為替リスクの軽減を図る場合がある。

カウンターパーティー・リスクに対するエクスポージャーの軽減

下記「(4) 投資制限」に規定される店頭デリバティブに関する投資制限を適用するにあたっては、UCITS規則に従い算出されるカウンターパーティー・リスクに対する純エクスポージャーを参照しなければならない。カウンターパーティー・リスクに対する純エクスポージャーを軽減するために、本投資法人は、そのファンドに関して、UCITS規則により認められているまたは認められるであろうすべての軽減手法(ネッティング手法および金融担保手法等)を利用することができる。

特に、本投資法人は、各ファンドの店頭デリバティブのカウンターパーティー・リスク全体を、カウンターパーティーに担保(中央銀行の要件に従ったもの)を保管会社に対して差し入れさせる(またはその他中央銀行により認められるところに従う)ことにより軽減することができる。かかる担保は、本投資法人がいつでも執行することができ、毎日値洗いされる。差し入れられる担保の金額は、UCITS規則に従い定められるエクスポージャー全体の制限を超えた分の価値相当額以上とする。

また、本投資法人は、ファンドの店頭デリバティブのカウンターパーティー・リスク全体を、店頭デリバティブの再設定により軽減することもできる。店頭デリバティブの再設定は、店頭デリバティブの値洗い価値を下げ、これにより、純カウンターパーティー・エクスポージャーを軽減する効果を有する。

借入および貸付権限

本投資法人は、ファンドの勘定で、いつでも当該ファンドの純資産の10%を上限に借入を行うことができ、保管会社は、当該ファンドの資産をかかるとして借入の担保として請求することができる。ただし、かかる借入は、一時的な目的のためにのみ行うことを条件とする。UCITS規則の規定に従い、本投資法人は、ファンドの資産を当該ファンドの借入の担保として請求することができる。

ファンドの詳細な借入制限は、関連するファンドの英文目論見書補遺に記載される。ファンドが譲渡性のある証券に投資し、またはレポ取引を行う権限を損なうことなく、本投資法人は、第三者に現金の貸付けを行い、または第三者を代理する保証人として行使してはならない。ファンドは、債務証券および全額払込済みでない証券を取得することができる。

証券貸付、レポ取引および証券金融取引

ファンドは、通常市場慣行に従い、かつ、関連する英文目論見書補遺に規定される場合は証券金融取引規制および中央銀行規則の条件および制限に従い、証券金融取引を用いることがある。かかる証券金融取引は、効率的なポートフォリオ運用を目的とする場合にのみ締結することができる。

各ファンドがその投資目的および投資方針に従って保有することのできるあらゆる種類の資産は、かかる証券金融取引の対象とされることがある。関連する英文目論見書補遺に規定される場合、ファンドは、投資目的のためにトータル・リターン・スワップを用いることもある。

各ファンドの投資目的および投資方針に従い、証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象とされる資産の割合に関する制限はないため、証券金融取引またはトータル・リターン・スワップの対象とされるファンドの資産の割合は、最大100%、すなわち、関連するファンドの資産のすべてになる可能性がある。各種の証券金融取引の対象とされるファンド資産総額の割合は、0%から95%の範囲内と予想されるが、ファンドの関連する英文目論見書補遺に別段の記載がある場合は、この限りではない。いずれの場合も、各ファンドの最新の半期報告書および年次報告書は、証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象とされるファンドの資産の金額を明示する。

証券貸付とは、他方当事者が将来の日付にまたは証券を譲渡する当事者により要求されたときに同等の証券を返還するという約束を条件として、一方当事者が他方当事者に対して証券を譲渡する取引をいい、当該取引は、証券を譲渡する当事者にとって証券貸付とみなされる。

本投資法人は、証券貸付において実績を有する一または複数の金融機関に対し、またはセントラル・カウンターパーティーもしくは証券決済機関により運営される標準化された貸付システムを通じて、各ファンドの証券の一部または全部を独占的にまたはその他のベースで貸し付ける権限を有しており、効率的なポートフォリオ運用を目的として、適用ある法律、規則および市場慣行に従いかかる貸付けを随時行うことができる。特に、本投資法人は、独占的な証券借入カウンターパーティーとしてのUBS AGグループ(以下「UBS」という。)のグループ会社に対し、各ファンドの証券の一部または全部を貸し付けることができ、かかる目的でUBSとの間で独占的な取決めを行うことができる。かかる証券貸付の取決め(独占的に行われたか否かを問わない。)は、中央銀行の要件に従うものとし、管理会社により承認された、この種の取決めに従事する適切な財務状況を有する機関であるカウンターパーティーとの間で行われるものとし、かつ、独立当事者間で交渉される通常の商業条件によるものとする。通常市場慣行に従い、かかる証券貸付の取決めのカウンターパーティーは、関連するファンドを代理する本投資法人に対し(またはその他中央銀行により許可されるところに従い)、少なくとも当該カウンターパーティーに対し貸し付けられる証券の市場価格に相当する価額の担保を差し入れることを要求される。かかる担保は、以下に詳述する担保方針に従ったものでなければならない。証券貸付の取決めに基づき、必要な適格担保は、証券借入カウンターパーティー、証券借入カウンターパーティーの関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者において関連するファンドまたは本投資法人の名義で維持される一または複数の口座(以下「本件担保口座」という。)に移転され、当該口座において保有される。本件担保口座の所有権は当該口座に貸方記入された担保が本投資法人に帰属することを明らかにし、当該口座は、証券借入カウンターパーティー、その関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者が自己の資産を保有する一切の口座とは分離され、かつ、中央銀行の要件に常に従う。

証券貸付を行うことを追求するファンドは、自らが貸し付けた証券をいつでも回収し、または自らが行った証券貸付の取決めをいつでも終了することができることを確保しなければならない。

レポ契約とは、証券貸付取引の一種であり、これにおいて、一方当事者は、将来の確定日において証券のクーポン・レートと関係のない市場金利を反映する規定された価格で証券を買い戻すことにつき同時に同意することにより他方当事者に対して証券を売却する。本投資法人は、レポ取引(かかる取引はセントラル・カウンターパーティーまたはその他の決済システムを利用する可能性がある。)において実績を有する金融機関である一または複数のカウンターパーティーとの間で、独占的にまたはその他のベースで買い手または売り手としてレポ取引を行う権限を有しており、効率的なポート

フォリオ運用を目的として、適用ある法律、規則および市場慣行に従いかかる貸付けを随時行うことができる。特に、本投資法人は、独占的なカウンターパーティーとしてのUBSとの間で行う取引を行うことができ、かかる目的でUBSとの間で独占的な取決めを行うことができる。かかるレポ取引(独占的に行われたか否かを問わない。)は、中央銀行の要件に従うものとし、管理会社により承認された、この種の取決めに従事する適切な財務状況を有する機関であるカウンターパーティーとの間で行われるものとし、かつ、独立当事者間で交渉される通常の商業条件によるものとする。通常の市場慣行に従い、かかるレポ取引のカウンターパーティーは、本投資法人に対し(またはその他中央銀行により許可されるところに従い)、少なくともレポ取引のキャッシュ・レグに相当する価額の担保を差し入れることを要求される。かかる担保は、以下に詳述する担保方針に従ったものでなければならない。レポ取引(もしあれば)に基づき、必要な適格担保は、一または複数の本件担保口座に移転される。本件担保口座の所有権は当該口座に貸方記入された担保が本投資法人に帰属することを明らかにし、当該口座は、カウンターパーティー、その関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者が自己の資産を保有する一切の口座とは分離され、かつ、中央銀行の要件に常に従う。

レポ契約を締結するファンドは、レポ契約の対象となる証券をいつでも回収し、または自らが締結したレポ契約をいつでも終了することができることを確保しなければならない。7日以内の期間の定めのあるレポ契約およびリバース・レポ契約は、ファンドがいつでも資産を回収することができることを条件とする契約であるとみなされることを要する。

リバース・レポ契約とは、ファンドがカウンターパーティーから証券を購入し、合意された日付および価格においてカウンターパーティーに対して証券を再度売却することを同時に約束する取引である。

リバース・レポ契約を締結するファンドは、発生ベースまたは時価ベースで、現金の全額をいつでも回収し、またはリバース・レポ契約をいつでも終了することができることを確保しなければならない。現金が時価ベースでいつでも回収可能である場合、ファンドの純資産価額の計算には、リバース・レポ契約の時価が用いられなければならない。

証券金融取引およびその他のあらゆる効率的なポートフォリオ運用手法から発生したすべての収益は、直接および間接的に発生した運用費用および運用手数料の控除後に関連するファンドに返還される。かかる直接および間接的な運用費用および運用手数料(これらはすべて完全に透明である。)は、隠れた収益は含まず、レポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または本投資法人により随時雇用される証券貸付代行会社に支払うべき手数料および費用を含む。レポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または本投資法人により雇用される証券貸付代行会社にかかる手数料および費用は、これに対する付加価値税(VAT)(もしあれば)と併せて通常の商業レートによるものであり、本投資法人または関連する当事者が雇用されたファンドにより負担される。ファンドに発生する収益および付随する直接および間接的な運用費用および運用手数料ならびに特定のレポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または本投資法人により随時雇用される証券貸付代行会社の身元に関する詳細(かかる者が管理会社または保管会社と関係があるか否かを含む。)は、関連するファンドの半期報告書および年次報告書に記載される。

本投資法人は、法的地位、本国、信用格付けおよび最低信用格付け(該当する場合)の検討を含め、カウンターパーティーを選定する際、適切なデュー・ディリジェンスを行うが、中央銀行規則は、ファンドの証券金融取引のカウンターパーティーに関して取引前の適格性基準を規定していないことに留意するべきである。かかる取引のカウンターパーティーは、(1)自己の法域において規制され、承認され、登録され、または監督されている事業体であり、(2)OECD加盟国に所在するものとし、これらを併せて本投資法人のカウンターパーティー選定基準を構成する。カウンターパーティーは、最低信用格付けを有している必要はない。

ファンドは、随時、保管会社の関係者または本投資法人のその他のサービス提供者であるレポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または証券貸付代行会社を雇用することができる。かかる雇用は、時折、保管会社または本投資法人に関するその他のサービス提供者の役割との間で利益相反を生じる可能性がある。かかる関係者の身元は、関連するファンドの半期報告書および年次報告書に明記される。

レポ契約/リバース・レポ契約または証券貸付は、UCITS規則第103条および第111条をそれぞれ目的とした借入れまたは貸付けを構成するものではない。

管理会社は、少なくとも年に一度、証券貸付の取決めおよびレポ取引ならびに関連するファンドに請求された関連手数料(もしあれば)を見直し、および/または確認する。

リスク管理プロセス

本投資法人またはその代行者は、各ファンドを代理して、適切な場合における金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)および証券金融取引の使用に関連するさまざまなリスクを各ファンドが正確に測定し、監視し、かつ管理することを可能にするリスク管理プロセスを中央銀行に提出している。リスク管理プロセスに含まれていないあらゆるFDIは、中央銀行の要件に従い、リスク管理プロセスが更新されるまでは使用されない。本投資法人またはその代行者は、要求に応じて、適用されている量的制限ならびに投資対象の主要なカテゴリーのリスクおよびリターンの特徴における最近の動向を含め、用いられるリスク管理方法に関連する補足情報を投資主に提供する。

格付けへの言及

2014年欧州連合(オルタナティブ投資ファンド運用者)(改正)規則(S.I. 2014年第379号)(以下「改正規則」という。)は、信用格付機関指令(2013/14/EU)(以下「CRAD」という。)の要請をアイルランド法に国内法化するものである。CRADは、信用格付機関が提供した格付けへの依存度を制限し、かつ、リスク管理の義務を明確化することを目的としている。改正規則およびCRAD(CRADによりUCITS規則は改正された。)に従い、英文目論見書の他の規定にかかわらず、管理会社または投資運用会社は、ある発行体またはカウンターパーティーの信用力を判断するにあたり、信用格付けのみに依存しない、または信用格付けに機械的に依存しないものとする。

担保方針

効率的なポートフォリオ運用手法、証券金融取引および/またはヘッジ目的もしくは投資目的による金融デリバティブ商品の利用において、ファンドの利益のためにカウンターパーティーから担保を受領し、またはファンドにより、もしくはファンドのためにカウンターパーティーに担保が差し入れられることがある。ファンドによる担保の受領または差入れは、中央銀行の要件および以下に概要が記載される担保方針の規定に従って実行される。

ファンドが受入可能な担保の種類は、()現金、()政府証券またはその他の公共証券、()関連する機関が発行する譲渡性預金証書、()関連する機関または銀行以外の発行体が発行する債券/コマーシャル・ペーパー、および(v)一定の証券取引所で取引される株式を含むものとするが、これらに限られない。

(a) 本投資法人が受領する担保

ファンドの利益のためにカウンターパーティーにより差し入れられる担保は、当該カウンターパーティーに対するエクスポージャーを軽減するものとして考慮することができる。各ファンドは、カウンターパーティー・エクスポージャー制限に違反しないことを確保するために必要な水準の担保の受領を求める。カウンターパーティー・リスクは、適切な割引を考慮した後の受領担保の価値に相当する金額分を軽減することができる。

オペレーショナル・リスクや法的リスクなど担保の管理に関連するリスクは、管理会社のリスク管理プロセスにより特定され、管理され、および軽減されるものとする。純資産価額の30%以上に相当する担保を受領するファンドは、当該担保に付随する流動性リスクを評価することができるよう、通常および例外的な流動性の状況下で定期的にストレステストが実施されることを確保する適切なストレステスト方針を定めるものとする。流動性ストレステスト方針は、少なくとも、中央銀行規則第24条(8)項に記載された要素を定めるものとする。

手法および手段の取引に関して証拠金または担保を差し入れる目的上、ファンドは、通常の市場慣行および中央銀行の規則に概要が記載される要件に従い、ファンドの一部を構成する資産または現金の譲渡、抵当権設定、質権設定、担保設定または負担設定を行うことがある。

レボ取引および証券貸付においてファンドが受領するすべての資産は、担保とみなされるものとし、担保方針の規定を遵守しなければならない。

() 非現金担保

受領される担保は、常に以下の基準を満たさなければならない。

- (A) 流動性：現金以外で受領される担保は、売却前の評価額に近い価格で速やかに売却できるよう、高い流動性を有し、規制された市場または透明性のある価格設定を行う多国間取引施設で取引されていなければならない。また、受領される担保は、中央銀行規則の規定を遵守しなければならない。担保の流動性が十分であることを条件として、満期に関する制限はない。
- (B) 評価：受領される担保は、少なくとも毎日評価されなければならない。高い価格ボラティリティを示す資産は、適切に保守的な元本削減率(ヘアカット率)が設定されていない限り、担保として受け入れられてはならない。担保は、カウンターパーティーが、市場価格および流動性リスクを反映した上で合意された元本削減率(ヘアカット率)に従い、自己の手法を採用して毎日値洗いすることができ、また、変動証拠金要件の対象とすることもできる。
- (C) 発行体の信用度：受領される担保は、高い信用度を有していなければならない。
- (D) 相関関係：受領される担保は、カウンターパーティーから独立している事業体により発行されなければならない。カウンターパーティーのパフォーマンスとの間で高い相関関係を示すことは予想されない。
- (E) 資産分散：担保は、国、市場および発行体に関して十分に分散していなければならない。特定の発行体に対する最大エクスポージャーはファンドの純資産価額の20%とする。ファンドが異なる複数のカウンターパーティーに対してエクスポージャーを有する場合、異なる複数の担保バスケットは、単一の発行体に対するエクスポージャーの20%制限を計算する目的上合算されるものとする。ファンドが中央銀行規則別紙3の第5項()に記載される発行体エクスポージャー/増加特例を利用する場合、かかるエクスポージャーが増加される発行体は、英文目論見書の「投資制限」第5.2項(1)に記載されるいずれかの発行体とすることができる。
- (F) 即時の利用可能性：受領される担保は、カウンターパーティーへの照会またはカウンターパーティーの承認なしに、いつでもファンドにより完全に執行可能でなければならない。
- (G) 安全保管：権原の移転により受領される担保は、保管会社またはその代理人により安全に保管されなければならない。その他の種類の担保取決めについては、担保は、慎重な監督に服し、担保提供者と無関連かつ無関係の第三者保管者が保管することができる。
- (H) 元本削減率(ヘアカット率)：本投資法人(またはその代行者)は、各ファンドのために、担保として受領される資産の市場価格に対し、適切な場合は、信用度や価格が

ラティリティなどの当該資産の属性の評価、および店頭デリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関する欧州議会および理事会規則(EU) No 648 / 2012 (以下「EMIR」という。)に従い実施されるストレステストの結果に基づき、適切に保守的な元本削減率(ヘアカット率)または割引きを適用するものとする。EMIRは現金変動証拠金への元本削減率(ヘアカット率)の適用を義務づけない。そのため、通貨リスクのために適用される元本削減率(ヘアカット率)は、該当するカウンターパーティーとの間で合意された内容による。本投資法人(またはその代行者)は、担保の発行体もしくは銘柄の信用度がそれほど高くないか、または担保がかなり高い水準の価格ボラティリティを伴う場合には、原則として、関連する元本削減率(ヘアカット率)の方針に従って保守的な元本削減率(ヘアカット率)を適用しなければならない旨定めている。ただし、かかる元本削減率(ヘアカット率)の適用は、個々の場合に依りて判断される。本投資法人(またはその代行者)は、その裁量により、自らの元本削減率(ヘアカット率)の方針に従い、保守的の度合いがより高いもしくはより低い元本削減率(ヘアカット率)が適用された、または元本削減率(ヘアカット率)が適用されていない一定の担保を受け入れることができる。ファンドが中央銀行規則別紙3の第5項()に記載される発行体エクスポージャー/増加特例を利用する限り、かかるエクスポージャーが増加される発行体は、下記「(4)投資制限 本投資法人の投資制限」第2項(1)に記載されるいずれかの発行体とすることができる。

非現金担保は、売却、質権設定または再投資することはできない。

() 現金担保

本投資法人がファンドのために受領する現金担保は、以下に該当する以外のものに投資することはできない。

- (A) 関連機関への預金
- (B) 優良国債
- (C) 慎重な監督に服する信用機関との取引であり、ファンドが現金の全額を発生ベースでいつでも回収することができるリバース・レポ契約
- (D) 欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する欧州証券市場監督局(ESMA)ガイドライン(CESR / 10 - 049参照)に定義される短期マネー・マーケット・ファンド

再投資される現金担保は、上記(a)項() (E)に概要が記載される、非現金担保に適用される分散要件に従って分散されなければならない。投資される現金担保は、カウンターパーティーまたは関連事業体に預金することはできない。

担保の再投資により生じるエクスポージャーは、カウンターパーティーに対するリスク・エクスポージャーを決定する際に考慮されなければならない。現金担保の再投資が上記の規定に従って行われた場合であっても、ファンドに追加リスクが生じる可能性がある。さらなる詳細については、英文目論見書の「リスク要因 - 現金担保の再投資に関するリスク」の項を参照されたい。

(注) 「関連機関」とは、欧州経済領域(以下「EEA」という。)加盟国で認可されている金融機関もしくは1988年7月の「パーゼル自己資本比率規制合意」(英国を含む。)の調印国(EEA加盟国を除く。)によって認可されている金融機関、または金融機関・投資機関の慎重要件およびEMIRの修正に関する欧州議会(EU) No 575 / 2013第107条第4項および2013年6月26日の理事会規則に基づきこれに相当するものとして第三国において認可されている金融機関をいう。

(b) 本投資法人が差し入れる担保

ファンドによりまたはファンドのためにカウンターパーティーに差し入れられる担保は、これが顧客資金規則または類似の取決めにより保護されている場合を除き、カウンターパーティー・リスク・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならない。カウンターパーティーに差し入れられる担保およびかかるカウンターパーティーから受領する担保は、ファンドが当該カウンターパー

ティールとの間でネットィングに関する取決めを適法に執行できることを条件として、純額ベースで考慮することができる。

共通投資プール

運営および管理に関する費用を削減するため、ならびに投資対象の分散化を促進するために、管理会社は、ファンドの資産を、管理会社が設定した他の投資信託、または管理会社もしくは管理会社の関連会社が販売促進もしくは運用を行う他の投資信託と合同で運用することを認める場合がある。かかる運用は、資産のプール(以下「プール」という。)を設定し、これに参加するすべての投資信託(以下「参加ファンド」という。)により拠出された現金および投資対象でプールを構成することにより実行される。かかる手法はプーリングと呼ばれる。

プールに関する取決めを設定する機会は、ある参加ファンドにより拠出された資産をプール内のその他すべての参加ファンドの資産と同じ方法で運用することができるよう、参加ファンド全体の投資目的および投資方針が十分に類似している場合に生じる。ただし、プール内の各参加ファンドの投資目的および投資方針が同一である必要はない。投資運用会社が、各参加ファンドに適用される投資目的、投資方針および投資制限を遵守しつつ、プールを一つの資産ポートフォリオとして運用する立場にあれば足りるものとする。

プールは個別の法主体ではなく、投資家は、プールに直接投資することはできない。投資運用会社は、管理会社の事前同意を得ることなく、ファンドの資産をプールベースで運用することは認められないものとする。管理会社は、ある投資信託がファンドが参加するプールに参加ファンドとして追加される場合は、これに関して通知を受けるものとする。

プールに関する運営上の問題

参加ファンドはいつでも、資産をプールに拠出し、またプールから引き出すことができる。参加ファンドがプールに拠出した資産すべて、およびプールされた各参加ファンドに帰属する資産を比例配分ベースで配分したプール内の配分比率の記録が維持されるものとする。この配分比率は、プールで保有されるすべての資産に適用されるものとする。参加ファンドが追加の現金または証券をプールに拠出する、またはプールから引き出す場合、各参加ファンドの配分比率はこの変更を反映して調整される。現金で拠出され、投資運用会社が現金投資において生じる取引コストおよび会計上の費用を支払うために必要と考える場合、減額される場合がある。同様に現金による引き出しの場合は、証券の処分における取引コストを反映するよう減額される場合がある。資産に関連して受領した配当およびその他の分配収益は、参加ファンドの保有資産に比例して配分されるプールを構成するすべての資産は、「資産の評価」の項の規定にしたがって評価される。

プールに関する取決めが、別の参加ファンドにおける申込みおよび買戻しによって投資運用会社がプールのために資産を処分または獲得した結果としてファンドの資産構成を変えること、または投資運用会社が保有する付随的流動資産を増加させることがある点に投資家は留意すべきである。

資産の保管

ファンドは、預託機関として保管会社を、管理事務代行者として管理事務代行会社を任命した参加ファンドとのみプールに関する取決めに参加する。副保管会社の記録上で資産がプールで保有されていると識別されているとしても、保管会社は、管理事務代行会社の会計システムによる一連の記録に依拠して、ファンドの資産を識別できる状態にあることを常に確保するものとする。

プールに関する取決めの終了

管理会社は、投資運用会社、管理事務代行会社および保管会社に通知することにより、ファンドのプールに関する取決めへの参加終了をいつでも選択することができる。終了が選択された場合、プール内にある各ファンドの資産の配分比率に相当する部分の資産が引き出されるものとする。

ヘッジクラス

本投資法人は、ポートフォリオの効率的運用を目的として特定クラスに帰属するファンドの資産が関連するクラスの表示通貨に対して有する通貨エクスポージャーをヘッジするため、およびファンドが基準通貨以外の通貨建資産に投資している場合にファンドが有する通貨エクスポージャーをヘッジするため、一定の通貨関連取引を行うことができるが、その義務は負わない。さらに、基準通貨以外の通貨で指定されたあるクラスは、関連する補遺において開示される場合、かかるクラスの指定された通貨と基準通貨との間の為替レートの変動リスクをヘッジするものとする。一または複数クラスに関してかかる戦略実施のために利用された金融商品はいずれも、その全体としてファンドの資産/負債であるものとするが、関連クラス(複数の場合もある。)に帰属し、関連する金融商品における利益/損失およびそのコストは関連クラスに対してのみ発生する。しかし投資家は、投資証券クラスの間で負債が分別されていないことに留意すべきである。

投資証券のあるクラスが通貨ヘッジの対象となる場合、かかるクラスの発行に際し作成されたファンドの補遺においてその旨が開示される。あるクラスにおける通貨エクスポージャーはいずれも、ファンドの他のいずれのクラスにおける通貨エクスポージャーとも合算またはこれと相殺することはできない。あるクラスに帰属する資産の通貨エクスポージャーは、ヘッジされているクラスに配分されなくてはならず、他のクラスに配分することはできない。投資運用会社が通貨変動に対するヘッジを追求する場合、意図しないにもかかわらず、本投資法人の支配の及ばない外的要因によってオーバー・ヘッジまたはアンダー・ヘッジのポジションが生じる可能性がある。かかるヘッジでは、関連する投資証券クラスの純資産のうち為替リスクをヘッジする部分の95%以上をヘッジする。本投資法人の支配の及ばない事項により、通貨エクスポージャーは、オーバー・ヘッジされるか、またはアンダー・ヘッジされることがあるが、実行済みのオーバー・ヘッジ・ポジションが、関連する投資証券クラスの純資産の105%を超えることは認められない。ヘッジ・ポジションは、オーバー・ヘッジまたはアンダー・ヘッジのポジションが上記に開示される許容レベルを上回らない/下回らないことを確保するため、少なくとも関連するファンドの評価頻度と同様の頻度で継続的に常に監視される。かかる監視には、当該ポジションが上記に開示される許容ポジション・レベルを維持し、かつ、関連する投資証券クラスの純資産の100%を実質的に超えるポジションが翌月に繰り越されないことを確保べく定期的にヘッジ取決めの見直しを行うための手続きが含まれる。特定クラスにおいてヘッジが成功している場合、当該クラスのパフォーマンスは、関連するヘッジ報酬またはコストを考慮する前の原資産のパフォーマンスに連動して推移する可能性が高く、結果として当該クラスの通貨が基準通貨に対して下落/上昇しても、当該クラスの投資家に利益/損失は生じない。投資証券クラス間で負債は分別されないため、一定の状況において、独立して「ヘッジを行った」投資証券クラスに関連する通貨ヘッジ取引により、関連するファンドのその他の投資証券クラスの純資産価額に影響が及ぶような負債が生じるリスクが存在する。

ベンチマークへの言及

一部のファンドは、関連するファンドの補遺の中で指数に言及する場合がある。この指数は、参照ベンチマークおよび相対的バリュエーション・アット・リスク測定基準として機能することを含むがこれに限られない様々な目的のために言及されることがある。指数がかかる目的のために使用される場合、関連する指数は、ベンチマーク規則第3条(1)(7)(e)に従って資産配分を定めるためにファンドのパフォーマンスを測定することには使用されない。関連する指数の特定の目的は、関連する補遺において明確に開示されるものとする。投資主は、本投資法人および/またはその販売会社が、随

時、純粋に金銭面またはリスク面の比較のためにマーケティング用印刷物またはその他の通信において他の指数に言及する場合があることに留意すべきである。ただし、かかる指数がファンドの補遺において正式なベンチマークとして言及されない限り、かかる指数は、ファンドの運用の比較対象とする正式なベンチマークとはならない。

関連する場合、管理会社は、自らがベンチマーク規則第3条(1)(7)(e)に従っていずれかのファンドのために使用する指数に重大な変更があった場合またはその提供が停止された場合に自らが講じる措置について詳述した計画書を、ベンチマーク規則第28条(2)に従って導入するものとする。かかる計画書は、適切な代替の指数を指定するために管理会社が講じる予定のあらゆる手段を詳述している。かかる計画書の写しは、請求することにより管理会社から入手することができる。

ファンドがベンチマーク規則第3条(1)(7)(e)に従い使用する指数は、管理事務代行会社により提供され、当該指数または当該指数の管理事務代行会社のいずれかは、ベンチマーク規則第36条において言及される登録簿に含まれるか、またはベンチマーク規則第51条による移行措置を利用する。

証券化への言及

EU規則2017/2402(以下「証券化規則」という。)は、2019年1月1日から、本投資法人等のUCITSに適用される。したがって、ファンドが証券化にさらされる場合、ファンドの投資運用会社は、証券化にさらされる前に、かつ、証券化にさらされ続ける限りは継続的に、デュー・ディリジェンス・プロセスを実行する。投資運用会社は、証券化が、オリジネーターによる証券化における5%以上の重要な経済的純益の留保を遵守したリスク保持となるよう確保し、また継続的に、証券化のオリジネーターは、証券化ポジションの所有者に対し、証券化規則に従って、取引及び裏付けとなるエクスポージャーに関する一定の情報を提供する。

その他

取締役が投資主の最善の利益になると考える場合、本投資法人がファンドのために行う何らかの借入れ、証券貸付活動または店頭デリバティブに関連して、本投資法人はファンドに代わってファンドの資産の一部または全部に対する担保権を付与することができる。

ESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンド

投資運用会社は、一定のファンドをESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンドに分類することがある。ESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンドは、ESGの特性を促進し、または投資方針において定義される特定のサステナビリティもしくはインパクトにおける目標を有している。

別途関連するファンドの英文目論見書補遺に記載されている場合を除いて、ある特定のファンドの投資先となる投資対象は、環境的に持続可能な経済活動についてのEU基準を考慮しない。

MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETFの概要

型式	オープン・エンド型
基準通貨	アメリカ合衆国ドル(米ドル)

営業日	() (A) ダブリンにおいて銀行が営業しており(アイルランドにおける公休日および/または銀行休業日(元日、聖金曜日、イースターマンデー、クリスマスデー、聖ステファノの日を除く。))を含む。)、(B) 指数提供者により参照指数が公表される日(土日を除く。)、または() 取締役が随時決定し、投資主にあらかじめ通知するその他の日。疑義を避けるために付言すると、一定の間隔を以て月に2日以上取引日があるものとする。
取引日	営業日をいう。ただし、営業日の中には、取引日に該当しない日(例えば、ファンド資産が上場もしくは取引されている市場または参照指数に関連する市場が閉鎖されている場合)もある。ただし、これは、2週間につき少なくとも一日の取引日が存在し、英文目論見書および定款の規定に従い、純資産価額の決定ならびにファンドの投資証券の売却、転換および/または買戻しを一時的に停止する取締役の裁量に常に従うことを条件とする。 投資運用会社は、各ファンドの取引日を事前に詳述した取引カレンダーを作成する。取引カレンダーは、例えば、関連する市場運営者、規制当局または証券取引所(該当する場合)が、関連する市場が取引および/または清算のために閉鎖されること(かかる閉鎖は、投資運用会社への通知をほとんどまたは一切行わずに行われる場合がある。)を宣言する場合に、投資運用会社により、随時変更される可能性がある。 ファンドの取引カレンダーは、管理会社から入手することができる。
取引期限	関連する取引日の1営業日前の午後2時(ダブリン時間)
最小ファンド規模	1億米ドル
評価時点	関連する取引日の午後10時30分(ダブリン時間)
決済日	関連する取引日から3営業日以内
最低保有口数	投資証券1口
ウェブサイト	www.ubs.com/etf - ファンド資産およびファンドのiNAVに関する情報は、ウェブサイトに記載されている。

投資証券の概要

投資証券クラス

投資証券クラス	* 「(米ドル) A-acc」	* 「(米ドルヘッジ) A-acc」	* 「(ユーロヘッジ) A-acc」	* 「(スイスフランヘッジ) A-acc」	* 「(英ポンドヘッジ) A-acc」	** 「(米ドルヘッジ) A-Ukdis」	** 「(ユーロヘッジ) A-Ukdis」	** 「(英ポンドヘッジ) A-Ukdis」	** 「(スイスフランヘッジ) A-Ukdis」	** 「(英ポンドヘッジ) A-dis」	* 「(日本円ヘッジ) A-acc」	** 「(日本円ヘッジ) A-Ukdis」
当初発行価格	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	100英ポンド	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	100英ポンド	該当なし	1,000円
最低申込金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル
最低買戻金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル

投資証券クラス	* 「(ユーロ) A-acc」	* 「(スイスフラン) A-acc」	* 「(英ポンド) A-acc」	* 「(日本円) A-acc」	** 「(米ドル) A-Ukdis」	** 「(ユーロ) A-Ukdis」	** 「(スイスフラン) A-Ukdis」	** 「(英ポンド) A-Ukdis」	** 「(日本円) A-Ukdis」	* 「(ポーランドズロチヘッジ) A-acc」	* 「(ノルウェー・クローネヘッジ) A-acc」	* 「(スウェーデン・クローナヘッジ) A-acc」
当初発行価格	100ユーロ	100スイスフラン	100英ポンド	1,000円	100米ドル	100ユーロ	100スイスフラン	100英ポンド	1,000円	1,000ポーランドズロチ	1,000ノルウェー・クローネ	1,000スウェーデン・クローナ
最低申込金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル
最低買戻金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル

投資証券 クラス***	* 「(シンガ ポール・ ドル ヘッジ) A-acc」	* 「(香港ドル ヘッジ) A-acc」	** 「(ポーランド ズロチヘッジ) A-Ukdis」	** 「(ノル ウェー・クロー ネヘッジ)A- Ukdis」	** 「(スウェーデ ン・クローナ ヘッジ)A- Ukdis」	** 「(シンガ ポール・ ドルヘッジ) A-Ukdis」	** 「(香港ドル ヘッジ) A-Ukdis」
当初発行 価格	100シンガ ポール・ドル	1,000 香港ドル	1,000 ポーランド ズロチ	1,000 ノルウェー・ クローネ	1,000 スウェーデン・ クローナ	100シンガ ポール・ドル	1,000 香港ドル
最低申込 金額***	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル
最低買戻 金額****	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル	100,000 米ドル

* 「A-acc」投資証券クラスと総称する。

** 「A-dis」投資証券クラスと総称する。

*** 各ヘッジクラスは、関連する通貨指数を通じて通貨ヘッジされるエクスポージャーを有する。ヘッジクラスのパフォーマンスは、特に、通貨ヘッジおよび通貨ヘッジコストにより、基準通貨の投資証券クラスのパフォーマンスとは異なる可能性がある。

**** 最低申込金額は、別の通貨での相当額または取締役が決定する金額とすることもできる。投資家は、最低申込金額 / バスケット規模の変更について通知され、英文目論見書補遺はこれに従って更新される。

***** 最低買戻金額は、別の通貨での相当額または取締役が決定する金額とすることもできる。投資家は、最低買戻金額 / バスケット規模の変更について通知され、英文目論見書補遺はこれに従って更新される。

当初発行価格に関する情報は、管理事務代行会社から入手可能である。参照指数に関する詳細は、www.msci.comに記載されている。

当初募集期間

(スイスフランヘッジ) A-accクラス、(スイスフランヘッジ) A-Ukdisクラス、(ユーロヘッジ) A-accクラス、(ユーロヘッジ) A-Ukdisクラス、(英ポンドヘッジ) A-Ukdisクラス、(米ドルヘッジ) A-accクラス、(米ドルヘッジ) A-Ukdisクラス、(米ドル) A-accクラス、(米ドル) A-Ukdisクラス、(日本円ヘッジ) A-accクラスおよび (シンガポール・ドルヘッジ) A-acc クラスは設定されおり、かかるクラスの投資証券は、各取引日に、当該時点で有効な 1 口当たり純資産価格で入手可能である。

(英ポンドヘッジ) A-accクラス、(英ポンドヘッジ) A-disクラス、(日本円ヘッジ) A-Ukdisクラス、(ユーロ) A-accクラス、(スイスフラン) A-accクラス、(英ポンド) A-accクラス、(日本円) A-accクラス、(ユーロ) A-Ukdisクラス、(スイスフラン) A-Ukdisクラス、(英ポンド) A-Ukdisクラス、(日本円) A-Ukdisクラス、(ポーランドズロチヘッジ) A-acc クラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) A-accクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) A-acc クラス、(香港ドルヘッジ) A-accクラス、(ポーランドズロチヘッジ) A-Ukdis クラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) A-Ukdisクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) A-Ukdisクラス、(シンガポール・ドルヘッジ) A-Ukdisクラスおよび (香港ドルヘッジ) A-Ukdisクラスの当初募集期間は、2022年10月20日午前9時 (アイルランド時間) に開始し、2023年4月19日午後5時 (アイルランド時間) に終了する予定である。

手数料および費用

以下の手数料が各投資証券について投資主により負担される (ファンドを代理する本投資法人によっては負担されず、したがってファンドの関連する投資証券クラスの純資産価格には影響しない。)。

投資証券クラス	「A-acc」	「A-dis」
交換費用	最大 3 %	最大 3 %
発行市場取引コスト*	最大 1 %	最大 1 %

* 管理会社は、投資主が申込みまたは買戻しを行う投資証券が最低買戻金額 / バスケット以上もしくはその倍数に相当する場合またはその他の理由により管理会社の単独の裁量において発行市場取引コストの全部または一部を放棄することができる。

投資家から受領する投資金額から控除されるか、または投資家に対して支払われる買戻代金から控除されるか、または新規クラスの投資証券の購入に使用される(場合に応じて)交換費用および発行市場取引コストとは別に、以下の手数料および費用がファンドを代理する本投資法人により負担され、ファンドの関連する投資証券クラスの純資産価格に影響する。

投資証券クラス	「A-acc」	「A-dis」
定率報酬	年間 0.21%	年間 0.21%

「手数料および費用」と題する本項は、下記「4 手数料等及び税金、(3)管理報酬等」および「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()発行価格および買戻価格/純資産価額の計算」と題する項と併せて読まれるべきである。

スワップ手数料

スワップに関してファンドが支払うべき金額を決定する際、承認カウンターパーティーは、以下の要因を考慮する。

- a) スワップ取引に関連して生じる取引費用、経費および手数料(仲介手数料、指数ライセンス料、関連する担保の経費およびスワップ契約のヘッジに関するその他の経費を含むことがある。)。かかる経費および手数料は、通常の商業レートで課される。
- b) 外貨ヘッジに関連する一切の経費
- c) ファンドまたは本投資法人に関するすべての外部費用および経費(後記「4 手数料等及び税金、(4)その他の手数料等、定率報酬」の項に詳述される。)

プロモーターは、ファンドの設立および承認に関連する手数料を支払うものとする。

参照指数の概要

参照指数は、以下に記載されているが、これは、入手可能な情報の抜粋にすぎず、取締役、管理会社、ユービーエス・エイ・ジーおよび投資運用会社は、当該情報の正確性および完全性を確保するためにあらゆる合理的な努力を行っている。

参照指数は、23の先進市場国および24の新興市場国の大型株および中型株を対象とし、現時点で合計2,900の構成銘柄を有する浮動株調整時価総額加重型指数である。参照指数の構成銘柄は、主に、一般消費財(景気循環に最も敏感な傾向のある事業。その製造部門には、自動車、家庭用耐久財、レジャー用品および衣料品が含まれる。サービス部門には、ホテル、レストランおよびその他のレジャー施設、メディア制作およびサービスならびに消費者への小売りおよびサービスが含まれる。)、金融および情報技術から構成される。参照指数の目的上、先進市場国には、オーストラリア、オーストリア、ベルギー、カナダ、デンマーク、フィンランド、フランス、ドイツ、香港、アイルランド、イスラエル、イタリア、日本、オランダ、ニュージーランド、ノルウェー、ポルトガル、シンガポール、スペイン、スウェーデン、スイス、英国および米国が含まれる。新興市場国には、ブラジル、チリ、中国、コロンビア、チェコ共和国、エジプト、ギリシャ、ハンガリー、インド、インドネシア、韓国、クウェート、マレーシア、メキシコ、ペルー、フィリピン、ポーランド、カタール、サウジアラビア、南アフリカ、台湾、タイ、トルコおよびアラブ首長国連邦が含まれる。参照指数は、MSCIグローバル・インベストナブル・マーケット・インデックス(GIMI)の手法に基づいており、詳細は、下記の指数提供者のウェブサイトに記載されている。

参照指数は、米ドルで計算される。参照指数は、ユーロ、英ポンド、日本円およびスイスフラン建ての通貨指数を含む異なる通貨指数を有する。かかる通貨指数は、関連する通貨のリターンを提供す

るために先渡外国為替契約を用いる。通貨指数は、基礎となる株式の市場リスクではなく通貨リスクを減じつつ、参照指数のリターンを表示することを意図している。かかる戦略を用いることにより、通貨指数は通貨の下落リスクを減じることが目指すが、潜在的な為替差益も損なわれる可能性がある。通貨指数に係る参照指数の価値は、指数の手法に従って決定され、詳細は、以下において入手可能である。

https://www.msci.com/indexes/documents/methodology/0_MSCI_Global_Investable_Market_Indexes_Methodology_20240812.pdf

参照指数は、四半期ごとにリバランスされる。

参照指数内でのリバランスは参照指数が静的であった場合と比較してファンドのポジションのターンオーバーの頻度を増やすことを求めることが予想されていないため、参照指数のリバランスの頻度は、ファンドそのものに関連する取引コストに何ら直接的な影響を及ぼさない。

参照指数は、米ドルで計算される。

指数提供者およびウェブサイト

参照指数のスポンサーは、MSCIリミテッドである。

1. 参照指数(MSCI ACWIインデックスの変形)に関する一般情報は、以下に記載されている。

<https://www.msci.com/www/index-factsheets/msci-acwi/05737588>

2. 参照指数の手法：

https://www.msci.com/indexes/documents/methodology/0_MSCI_Global_Investable_Market_Indexes_Methodology_20240812.pdf

3. 参照指数の計算方法：

<https://www.msci.com/index/methodology/latest/IndexCalc>

4. 参照指数の構成銘柄：

<https://www.msci.com/constituents>

ドロップダウン・メニューから「ACWI」を選択のこと。

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFの投資目的および投資方針

投資目的

ファンドの投資目的は、先進市場国および新興市場国の大型株および中型株を把握する参照指数(MSCI ACWI ネット・トータル・リターン・インデックス)のネット・トータル・リターンを提供することである。

投資方針

参照指数のネット・トータル・リターンを提供するという投資目的を達成するため、本投資法人はファンドのために投資証券の発行により得た資金のすべてまたは実質的にすべてを以下の方法により投資する予定である。

- () スワップ(各スワップは、国際スワップ・デリバティブ協会の要件に従うマスター契約に基づくファンドを代理する本投資法人と承認カウンターパーティーとの間の契約であり、かかるスワップには、フル・ファンデッド・スワップ、アンファンデッド・スワップまたはトータル・リターン・スワップが含まれる(詳細は、後記の「FDI契約の使用 - スワップ」に記載されている。)(以下「スワップ」という。)。スワップの目的は、参照指数/通貨指数に対する間接的なエクスポージャーを獲得することである(詳細は、後記の「FDI契約の使用 - スワップ」と題する項に記載されている。)
- () 譲渡性のある証券のポートフォリオ。これには、株式および株式連動債(単一の株式もしくは株式のバスケットのリターンに基づく債務証券)またはグローバル預託証券などの株式関連証券(普通株式および優先株式を含む。)、国債および社債などの確定利付証券(かかる債券は、格付けがある場合もあれば、格付けがない場合もあり、固定金利の場合もあれば、変動金利の場合もある。)、短期金融商品(米国財務省短期証券、現預金、短期金融市場預金、短期コマーシャルペーパー、変動利付債、中期債、OECD加盟国政府もしくはその機関により発行もしくは保証され、中央銀行の要件に従う証券を含む。)および転換社債ならびに/または本投資法人の他のファンドを含む他のオープン・エンド型の集団投資スキームの受益証券が含まれる(が、これらに限られない。)。上記のいずれも、UBS AGグループの構成会社により発行またはアレンジされることができる。ファンドがかかる譲渡性のある証券および/または集団投資スキームの受益証券に投資する場合、ファンドは、当該証券および/または集団投資スキームの受益証券に関する価格パフォーマンスおよび収益を参照指数のパフォーマンスと交換するためにアンファンデッド・スワップまたはトータル・リターン・スワップを締結する。この場合、ファンドは、スワップの承認カウンターパーティーの側に債務不履行が生じる場合を除き、上記の特定の譲渡性のある証券および/または集団投資スキームの受益証券に対する市場リスクおよび信用リスクをいずれも負わない。

上記()および()に記載されるスワップ、譲渡性のある証券および/または集団投資スキームの受益証券ならびに付随的な現金は、(投資目的であれ効率的なポートフォリオ運用の目的であれ)本書の目的上、「ファンド資産」を構成するものとする。すべての商品は、別紙Aに定める取引所および市場において上場および/または取引されることを要する。

ファンドは、パッシブ運用されている。

ファンドは、その投資主の最善の利益を慎重に考慮した上で、随時、上記()および()に記載される方針のいずれかを部分的にまたは完全に入れ替えることを決定することができる。

ファンドの投資先に関して、環境的に持続可能な経済活動についてのEU基準は考慮されない(持続可能な投資促進のための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU)2020/852の第7条および金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/2088(以下「SFDR」という。))の改正(随時の何

らかの形式における補足、統合、置換えまたはその他の修正を含む(以下「タクソノミー規則」という。))。

ファンドは、SFDR第6条を遵守する。

ファンドの投資方針についての詳細は、上記「本投資法人の投資目的および投資方針」ならびに下記「(4)投資制限」において記載されている。

指数のトラッキング戦略

ファンドは、一または複数のスワップに投資することによって、参照指数に対するエクスポージャーを獲得する。ファンドの投資目的を達成するために、ファンドが参照指数の構成銘柄に直接投資することは予定されていない。ファンド(およびファンドの投資家)は、参照指数のパフォーマンスに完全にさらされる。

ヘッジクラスは、参照指数の為替取引版(以下「通貨指数」という。)に対するエクスポージャーを有するスワップに投資することにより、為替変動リスクを減じることが企図されている。為替取引の目的は、参照指数を構成する国々の通貨に対して投資証券クラスの外国為替エクスポージャーを限定することである(ただし、排除することではない。)。投資証券クラスの為替取引は、通常、参照指数の80%から90%を占める参照指数の基礎となる先進国市場の通貨に限定される。例えば、(米ドルヘッジ)A-acc投資証券クラスは、参照指数に内在する先進国市場の通貨エクスポージャーを米ドルに対して減少させる。通貨指数に対するエクスポージャーを獲得する目的は、投資証券クラスのレベルで、外国為替エクスポージャーから生じる損益を限定することである。これは、ファンド自体に対して、1か月の先渡外国為替契約を参照する通貨指数の手法によって達成される。

通貨指数の詳細については、上記「**参照指数の概要**」の項を参照のこと。

ファンドは、スワップへの投資の結果、カウンターパーティーリスクを負うことがある。詳細は、後記の「FDI契約の使用 - スワップ」と題する項および下記「3 投資リスク」に記載されている。

手数料および取引コスト控除後の通常の状態におけるトラッキング・エラーの予想される水準は年率0.02%である。

ウェブサイト上で入手可能なファンドの年次報告書には、以下の情報が含まれる。

- a) ファンドのリターンと参照指数のリターンの差異の変動率である当該年度の実現追跡誤差の規模
- b) 当該年度の予想追跡誤差と実現追跡誤差の不一致についての説明
- c) ファンドのパフォーマンスと参照指数のパフォーマンスの差異である当該年度の年間追跡差異の規模
- d) 取引コスト、手数料および費用がファンドのパフォーマンスに及ぼす影響を含む年間追跡差異についての説明

ポートフォリオの透明性確保に関する方針

ファンドのポートフォリオの構成およびスワップに関して受領する担保に関するファンドの透明性確保に関する方針は、毎日ポジション・レベルの開示を提供することである。当該情報は、ウェブサイト上で公表される。

ファンドがその投資目的を達成するために投資する資産は、上記の「投資方針」の項に記載されている。ファンド資産の構成に関する詳細は、ウェブサイトに掲載される。

FDI契約の使用 - スワップ

ファンドは、UBS AGグループの構成会社または承認カウンターパーティーとの間でスワップを締結することがあり、ファンドは、当該スワップに基づき、承認カウンターパーティーから参照指数の構成銘柄のパフォーマンスを受領する権利を有する。

スワップ契約は二当事者間の契約であり、両当事者は当該契約によって、特定の合意された投資対象または商品に関して得られるか、または、実現されるリターン（またはリターン率における差異）を交換することに合意する。

ファンドは、以下の種類のスワップを締結することがある。

- 1.フル・ファンデッド・スワップの場合、ファンドは、参照指数の構成銘柄のパフォーマンスと引き換えに、取引相手方に対して、投資証券の発行の正味手取金の全部または大部分（一部の現金は、費用および料金を支払うために留保されることがある。）を前払いで支払う。
- 2.アンファンデッド・スワップは、一般的に前払いを必要とせず、ファンドは、投資証券の発行の正味手取金の全部または大部分を、前述の（ ）に記載される譲渡性のある証券および/または集団投資スキームの受益証券のポートフォリオに投資する。ファンドは、参照指数の構成銘柄のパフォーマンスの受領と引き換えに、ファンドが保有する譲渡性のある証券および集団投資スキームの受益証券の一部または全部に係るリターンに連動する支払金を取引相手方に対して支払う。

さらに、ファンドは、投資目的を達成するためにアンファンデッド・トータル・リターン・スワップを用いることがあり、かかるトータル・リターン・スワップにより、ファンドは、原資産のパフォーマンスの受領または支払いと引き換えに、当事者らの間で合意された固定のレートに基づき、取引相手方に対して定期的な支払いを行うか、または、取引相手方から定期的な支払いを受領する。かかるトータル・リターン・スワップの一例には、（ a ）ファンドが、前述の（ ）に記載されるファンドが保有する譲渡性のある証券および/または集団投資スキームの受益証券のパフォーマンスを、合意された固定金利または変動金利と交換し、（ b ）次に、ファンドが、自らが受領した固定金利または変動金利を、参照指数の構成銘柄のパフォーマンスと交換するスワップをファンドが締結することが含まれる。

ファンドは、フル・ファンデッド・スワップに対するエクスポージャーをファンドの純資産の10%に制限する。

トラッキングの差異の減少および/またはファンドのパフォーマンス向上を狙うために、投資運用会社は、参照指数のグロス版のトータル・リターンを参照するスワップに投資することができる。

フル・ファンデッド・スワップは、ファンドがスワップ価格を十分に考慮した現金での金額をカウンターパーティーに譲渡するためのスワップ契約である。これと引き換えに、ファンドは、スワップ契約の条件に基づく関連する投資戦略のパフォーマンスを受領する権利を有する。フル・ファンデッド・スワップ、アンファンデッド・スワップおよびトータル・リターン・スワップのそれぞれに関して、カウンターパーティーは、スワップ契約の締結から生じるカウンターパーティーに対する信用リスクを軽減するためにUCITS規則に従ってファンドに担保を譲渡する。フル・ファンデッド・スワップは、ファンドの流動性を向上させるために用いられる。

スワップの承認カウンターパーティーおよびファンドを代理する本投資法人は、2002年国際スワップ・デリバティブ協会マスター契約（付属契約、別紙または別表を含む。）（以下「ISDAマスター契約」という。）を締結しており、各スワップ取引に関して確認書（ISDAマスター契約を補足し、その一部を構成し、かつ、これに従う。）を締結する。かかる確認書は、関連する取引の前後を問わず締結することができ、電子的形式によることができる。

スワップは、常に、本書の規定に従って評価される。スワップの評価は、参照指数ならびにスワップに基づき参照されるファンドが保有する譲渡性のある証券および/またはその他のファンド資産のパフォーマンスの相対的な変動を反映する。スワップの価値に応じて、ファンドは、承認カウンター

パーティーに対して支払いを行わなければならないか、または、かかる支払いを受領する。ファンドが承認カウンターパーティーに対して支払いを行わなければならない場合、この支払いは、手取金から行われ、場合に応じて、ファンドが投資した譲渡性のある証券および/またはその他のファンド資産の一部または全部の処分から行われる。

下記「(4)投資制限」に定めるとおり、本投資法人は、スワップに基づくカウンターパーティーに対するリスク・エクスポージャーが、いかなる場合もUCITS規則および中央銀行により要求される制限を超えないことを確保する。したがって、本投資法人は、必要な場合には、投資制限に従い、承認カウンターパーティーにISDAマスター契約の条件に基づき関連するファンドを代理する本投資法人に対して適切な担保を提供させることにより(または中央銀行により許可されるその他の方法により)かかるカウンターパーティーに対するエクスポージャーを減じる。あるいは、本投資法人は、承認カウンターパーティーにスワップを再設定させることにより承認カウンターパーティーに対する本投資法人のリスク・エクスポージャーを減じることができ、その逆もまた同様である。これにより、ファンドから承認カウンターパーティーに対して関連する支払いが行われることがある。

スワップは、いつでも、または、ファンドもしくは承認カウンターパーティーのいずれかに関して一定の事由が発生した場合に、いずれかの当事者により解約することができる。かかる事由には、債務不履行事由(不払い、契約違反もしくは破産など)または解約事由(いずれかの当事者の過失によらないもので、不法行為もしくは税法もしくは会計法の変更など)が含まれるが、これらに限られず、かかる事由が生じた場合、不履行に陥っていない当事者または影響を受けない当事者は、それぞれ、スワップの手仕舞い価格を計算する権利を有し、かつ、ISDAマスター契約に定める業界基準要件に沿ってこれを行う。この場合、ファンドは、新規のスワップを締結することができ(ただし、これが望ましくないと取締役が決議する場合は除く。)、または、投資目的を達成するための合理的な方法が存在しないと取締役が決定した場合、ファンドは本書の規定に従って償還される場合がある。

証券貸付およびレポ取引

本投資法人は、関連する取引の時点においてUCITS規則により許容される最低信用格付けを有するかまたはかかる水準と同等以上のインプライド信用格付けを有するとファンドがみなす金融機関(証券の借主またはレポ取引のカウンターパーティーとしてのUBS AGグループの構成会社を含む。)(以下「**適格カウンターパーティー**」という。)との間で、(効率的なポートフォリオ運用のみを目的として)証券貸付契約および/またはレポ取引を締結することができる。かかる証券貸付契約およびレポ取引は、中央銀行の条件、制限および要件ならびに英文目論見書の規定に従う。これらの取引において、適格カウンターパーティーに対するリスクを軽減するために、本投資法人と関連する適格カウンターパーティーの間で担保のやり取りがなされる。

かかる証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象とされる資産の割合に関する制限はないため、証券金融取引またはトータル・リターン・スワップの対象とされるファンドの資産の割合は、最大100%、すなわち、ファンドの資産のすべてになる可能性がある。各種の証券金融取引の対象とされるファンド資産総額の割合は、0%から95%の範囲内と予想される。いずれの場合も、ファンドの最新の半期報告書および年次報告書は、証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象とされるファンドの資産の金額を明示する。

投資家は、英文目論見書の「証券貸付およびレポ取引」ならびに「担保方針」の項に記載される情報にも留意するべきである。

リスク管理

ファンドを代理する本投資法人は、中央銀行に対し、金融デリバティブ商品の使用に関連する様々なリスクをファンドが正確に測定し、監視し、かつ、管理することを可能にするファンドのリスク管理方針を提出している。本投資法人は、請求に応じて、適用される量的制限ならびに投資対象の主要なカテゴリーのリスクおよびイールドの特徴における最近の動向を含め、使用されるリスク管理方法に関する補完的な情報を投資主に提供する。

本投資法人は、ファンドのグローバル・エクスポージャーを計算するためにコミットメント・アプローチを用いる。参照指数に対するファンドのエクスポージャー合計は、純資産総額の100%に制限される。

効率的なポートフォリオ運用

本投資法人は、(投資目的ではなく、効率的なポートフォリオ運用および現金運用を目的として) 現預金、短期金融商品(米国財務省短期証券、現預金および短期金融市場預金を含む。)、プット・オプションおよび/またはコール・オプションならびにUCITSとして規制されるマネー・マーケット・集合投資スキームの受益証券に投資することもできる。

効率的なポートフォリオ運用についての詳細は、下記「(4)投資制限」の「金融デリバティブ商品の使用および効率的なポートフォリオ運用」と題する項に記載されている。

(2)【投資対象】

上記「(1)投資方針」を参照のこと。

(3)【分配方針】

本投資法人の分配方針

各ファンドに関する分配の取扱いは、関連するファンドの設立の都度、取締役会により決定され、その詳細は関連する英文目論見書補遺に規定される。

定款の下において、取締役会は、いかなる投資証券のクラスについても適切と考える時期において、() 費用控除後の当期純利益(利息および配当を含む発生したすべての収益からなる累積収益)、および/または() ファンドの実現および未実現キャピタル・ロス控除後の投資対象の処分/評価に係る実現および未実現のキャピタル・ゲインにより構成される関連するファンドの利益、ならびに() 中央銀行の規則に従い関連するファンドの資本から部分的または全体的に分配を宣言することができる。

投資証券が公認の清算・決済機関を通じて保有されていない限りにおいて、本投資法人は、アイルランドにおける居住者であるか、または、居住者であるとみなされるかもしくは居住者のために行為する者である投資主に対して支払われる分配について、アイルランドにおける税金を控除し、アイルランド歳入庁(以下「歳入庁」という。)に対して当該金額を支払う義務を負い、また、権限を有する。

支払期限が到来した日から6年間請求されない分配は失効し、関連するファンドに対して返金される。

投資主に対する分配金は、受取人の費用負担で電子送金により取締役会による宣言後4暦月以内に支払われる。

投資家は、ファンドにより支払われ、申込金/買戻金口座において保有される配当金が、当該投資家に対し支払われるまでは当該ファンドの資産であり続けること、および、かかる期間中、当該投資家は本投資法人の無担保一般債権者としての地位に置かれることに留意されたい。

ファンドの分配方針

ファンドは、(米ドル) A-accクラス、(米ドルヘッジ) A-accクラス、(ユーロヘッジ) A-accクラス、(スイスフランヘッジ) A-accクラス、(日本円ヘッジ) A-accクラス、(英ポンドヘッジ) A-accクラス、(ポーランドズロチヘッジ) A-accクラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) A-accクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) A-accクラス、(シンガポール・ドルヘッジ) A-accクラス、(香港ドルヘッジ) A-accクラス、(ユーロ) A-accクラス、(スイスフラン) A-accクラス、(英ポンド) A-accクラスおよび(日本円) A-accクラス投資証券に関して分配を行う予定はない。ただし、取締役会は、その絶対的な裁量において、これらの投資証券のクラスに関して分配を宣言することを決定することができ、その場合、投資主は通知を受ける。ファンドが支払う分配は、上記「本投資法人の分配方針」に記載される分配方針に従って行われる。

取締役会は、12月31日および/または6月30日に終了する6か月または12か月に関して、(米ドルヘッジ) A-UKdisクラス、(ユーロヘッジ) A-UKdisクラス、(英ポンドヘッジ) A-UKdisクラス、(英ポンドヘッジ) A-disクラス、(日本円ヘッジ) A-UKdisクラス、(スイスフランヘッジ) A-UKdisクラス、(ポーランドズロチヘッジ) A-UKdisクラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) A-UKdisクラス、(米ドル) A-UKdisクラス、(ユーロ) A-UKdisクラス、(スイスフラン) A-UKdisクラス、(英ポンド) A-UKdisクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) A-UKdisクラス、(シンガポール・ドルヘッジ) A-UKdisクラス、(香港ドルヘッジ) A-UKdisクラスおよび(日本円) A-UKdisクラス投資証券に帰属する分配を宣言することができる。かかる分配は、以下を原資として宣言することができる。

- () 費用控除後の当期純利益(利息および配当を含む発生したすべての収益からなる累積収益)
- () ファンドの実現および未実現キャピタル・ロス控除後の投資対象の処分/評価に係る実現および未実現のキャピタル・ゲイン

かかる分配は、宣言後4暦月以内に支払われる。投資主は、かかる分配の支払いおよび分配が決定される期間についてあらかじめ通知される。

取締役会は、その裁量において、収益分配型の投資証券について、分配の支払い(もしあれば)の頻度を増減する権利を留保する。方針に変更がある場合、詳細は、更新される英文目論見書補遺において開示され、投資主はあらかじめ通知される。

最初に支払期限が到来した日から6年間請求されない分配は、本投資法人による何らかの宣言またはその他の行為を要せずに、自動的に失効するものとする。

詳細は、上記「本投資法人の分配方針」において記載される。

分配の支払いは、ゼロに近い場合がある。分配が宣言されるという保証はない。疑義を避けるために付言すると、分配の宣言(もしあれば)は、関連する投資証券クラスの純資産価格を、その分、減額する。

(4) 【投資制限】

本投資法人の投資制限

1. 許可された投資対象

ファンドの投資対象は、以下に限定される。

- (a) EU加盟国もしくはEU非加盟国における証券取引所への正式な上場が認められているか、または、EU加盟国もしくはEU非加盟国において規制されており、定期的に取りが行われており、認識されており、かつ公開されている市場で取引されている、譲渡性のある証券および短期金融商品
- (b) 1年以内に(上記の)証券取引所またはその他の市場への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券
- (c) 規制された市場で取引されているもの以外の短期金融商品
- (d) UCITS(譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託)の受益証券/投資証券

- (e) AIF (オルタナティブ投資ファンド) の受益証券 / 投資証券
- (f) 金融機関への預金
- (g) 金融デリバティブ商品 (FDI)

2 . 投資制限

- (a) 各ファンドは、上記「許可された投資対象」に記載されるもの以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。
- (b) 各ファンドは、1年以内に証券取引所またはその他の市場への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券(上記(a)に記載される。)に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。かかる制限は、ルール144 A 証券として知られる特定の米国証券への各ファンドによる投資については適用されない。ただし、以下の両方を満たすことを条件とする。
 - (i) 当該証券が、発行後1年以内に米国証券取引委員会に登録されるという条件で発行されること。
 - () 当該証券が、非流動性証券でないこと、すなわち、かかる証券がファンドにより評価される価格またはおおよそその価格で当該ファンドにより7日以内に換金可能であること。
- (c) 各ファンドは、同一発行体により発行された譲渡性のある証券または短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。ただし、当該ファンドが5%を超えて投資する各発行体において保有される譲渡性のある証券および短期金融商品の総額は、40%未満とする。
- (d) 中央銀行の事前承認を得た上で、上記(c)項の10%制限は、EU加盟国に登録上の事務所を置き、かつ、法律により債券保有者の保護を目的とした特別な公的監督に服する金融機関が発行する債券の場合には、25%まで引き上げられる。ファンドがその純資産総額の5%を超えて同一発行体により発行されたこれらの債券に投資する場合、かかる投資の総額は、当該ファンドの純資産総額の80%を超えてはならない。
- (e) 上記(c)項の10%制限は、譲渡性のある証券または短期金融商品が、EU加盟国もしくはその地方機関、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が加盟している公的国際機関により発行または保証されている場合には、35%まで引き上げられる。
- (f) 上記(d)項および上記(e)項に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記(c)項に記載される40%制限を適用する目的においては考慮されないものとする。
- (g) 各ファンドは、同一の金融機関の預金に対し、純資産総額の20%を超えて投資してはならない。

関連機関以外の同一金融機関において付随的流動資産として保有されている預金は、各ファンドの純資産総額の10%を超えてはならない。

かかる制限は、受託者における預金の場合には、20%まで引き上げられることがある。
- (h) 店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーに対する各ファンドのリスク・エクスポージャーは、純資産総額の5%を超えてはならない。

かかる制限は、関連機関の場合には、10%までに引き上げられる。
- (i) 上記(c)項、(g)項および(h)項にかかわらず、同一機関により発行され、または同一機関により行われ、もしくは引き受けられた以下のうち2種以上の組合せは、各ファンドの純資産総額の20%を超えてはならない。
 - () 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資、
 - () 預金、および / または
 - () 店頭デリバティブ取引から生じるカウンターパーティー・リスク・エクスポージャー

- (j) 上記(c) 項、(d) 項、(e) 項、(g) 項、(h) 項および() 項に記載される制限は合算することができず、そのため単一機関に対するエクスポージャーは各ファンドの純資産総額の35%を超えてはならない。
- (k) グループ会社は、上記(c) 項、(d) 項、(e) 項、(g) 項、(h) 項および(i) 項の目的上、同一発行体とみなされる。ただし、各ファンドの純資産総額の20%制限が、同一グループ内における譲渡性のある証券および短期金融商品への投資に適用されることがある。
- (l) 各ファンドは、EU加盟国、その地方機関、EU非加盟国、もしくは一以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関、またはオーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイス、アメリカ合衆国、もしくは以下のいずれか
OECD政府(関係銘柄が投資適格であることを条件とする。)、ブラジル政府(関係銘柄が投資適格であることを条件とする。)、中華人民共和国政府、インド政府(関係銘柄が投資適格であることを条件とする。)、シンガポール政府、欧州投資銀行、欧州復興開発銀行、国際金融公社、国際通貨基金、欧州原子力共同体、アジア開発銀行、欧州中央銀行、欧州評議会、欧州鉄道金融公社、アフリカ開発銀行、国際復興開発銀行(世界銀行)、米州開発銀行、欧州連合、連邦住宅抵当公庫(ファニー・メイ)、連邦住宅貸付抵当公社(フレディ・マック)、連邦政府抵当金庫(ジニー・メイ)、学生ローン組合(サリー・メイ)、連邦住宅貸付銀行、連邦農業信用銀行、テネシー川流域開発公社(TVA)、ストレート・A・ファンディング・エルエルシーが発行または保証する、譲渡性のある別異の証券および短期金融商品に対しては、純資産総額の100%まで投資することができる。
- 各ファンドが本項に基づいて投資する際は、6種類以上の異なる銘柄の証券を保有しなければならず、かつ、同一銘柄の証券がその純資産総額の30%を超えてはならない。

3 . 集団投資スキーム(以下「CIS」という。) への投資

- (a) ファンドは、その純資産総額の10%を超えて同一CISに投資してはならない。ただし、関係するファンドの英文目論見書補遺に明記されている場合はこの限りではない。当該英文目論見書補遺において、同一CISへの投資は、その純資産総額の20%を許容上限とする。
- (b) AIFへの投資は、合計で、純資産総額の30%を超えてはならない。
- (c) ファンドが、ファンドの投資運用会社により、または共通の管理もしくは支配によるか、直接もしくは間接的な実質的所有によりファンドの投資運用会社と関係している他の会社により、直接または委任により運用されている他のCISの受益証券に投資する場合、当該投資運用会社または当該他の会社は、当該ファンドが当該他のCISの受益証券に投資していることを理由に、申込手数料、転換手数料または買戻手数料を請求してはならない。かかる他のCISが請求する管理報酬の上限または総費用率(TER) (もしあれば) は、かかる他のCISへの投資を選択したそれぞれのファンドの補遺に記載される。
- (d) ファンドの投資運用会社が他のCISの受益証券への投資により手数料(割戻手数料を含む。) を受領する場合、かかる手数料は、ファンドの財産に払い込まなければならない。

4 . 一般規定

- (a) ファンドは、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権が付された株式を取得してはならない。
- (b) ファンドは、以下の割合を超えて取得してはならない。
- () 同一発行体の無議決権株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 同一CISの受益証券の25%
 - () 同一発行体の短期金融商品の10%

上記()、()および()に記載される制限は、取得時において当該債務証券もしくは当該短期金融商品の総額または発行済みの当該証券の純額が計算できない場合には、当該時点において無視することができる。

- (c) (a) 項および(b) 項は、以下については適用されないものとする。
- () EU加盟国またはその地方機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () 一または複数のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () あるEU非加盟国の法律に基づきかかる保有が、ファンドが当該国の発行体の証券に投資することができる唯一の方法である場合に、当該国に登録上の事務所を置く発行体の証券に主としてその資産を投資する当該国で設立された会社の資本金中にファンドが保有する株式。かかる免除が適用されるのは、EU非加盟国の当該会社が、その投資方針において、2 (c) 項ないし2 (k) 項、3 (a) 項、3 (b) 項、4 (a) 項、4 (b) 項、4 (d) 項、4 (e) 項および4 (f) 項に記載される制限を遵守する場合に限られるが、これらの制限を超える場合には、下記4 (e) 項および4 (f) 項に従うものとする。
 - (v) 投資法人のためにのみ、子会社が所在する国において、投資主の請求に基づく投資証券の買戻しについて管理、助言または販売業務のみを行う子会社の資本金中に投資法人が保有する株式
- (d) ファンドは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する新株引受権を行使する際は、本書の投資制限に従う必要はない。
- (e) 中央銀行は、最近認可されたファンドに対し、リスク分散の原則に従うことを条件として、その認可日から6か月間につき、2 (c) 項ないし2 (l) 項、3 (a) 項、3 (b) 項、4 (a) 項および4 (b) 項の規定の適用除外を認めることがある。
- (f) ファンドの支配の及ばない理由により、または新株引受権の行使の結果として、本書に記載される制限を超えた場合、ファンドは、投資主の利益を適正に考慮しつつ、当該状況を是正することをその売買取引の優先目的としなければならない。
- (g) ファンドは、() 譲渡性のある証券、() 短期金融商品、() CISの受益証券または() 金融デリバティブ商品について、空売りを行ってはならない。
- (h) ファンドは、付随的流動資産を保有することができる。

5 . 金融デリバティブ商品

- (a) 金融デリバティブ商品に関するファンドのグローバル・エクスポージャーは、その純資産総額を超えてはならない。
- (b) ファンドは、「店頭」で取り扱われる金融デリバティブ商品に投資することができるが、店頭取引のカウンターパーティーが、慎重な監督に服し、かつ、中央銀行により承認されたカテゴリーに属する機関であることを条件とする。
- (c) 金融デリバティブ商品(譲渡性のある証券または短期金融商品に組み込まれた金融デリバティブ商品を含む。)の原資産に対するポジション・エクスポージャーは、該当する場合に直接投資によるポジションと合算した際、中央銀行の規則に定める投資制限を超えてはならない。(かかる規定は、指数ベースの金融デリバティブ商品の場合には、原指数が中央銀行の規則に定める基準を満たすものであることを条件として適用されない。)
- (d) 各ファンドのために行う先物の約定を伴う金融デリバティブ商品の取引は、以下によって支払いを確保しなければならない。

- () ファンドが原資産を物理的に交付しなければならない金融デリバティブ商品の場合、原資産は常にファンドによって保有されなければならない。
- () 自動的またはファンドの裁量によって現金で決済される金融デリバティブ商品の場合、各ファンドは、そのエクスポージャーの支払いに十分な流動資産を常に保有していなければならない。

各ファンドは、より広範な資産および証券への投資を認めることとなる適用法、UCITS規則または中央銀行規則におけるいずれの変更も利用できる権能を有する予定である。

本投資法人は、中央銀行の要件に従う場合除き、かかる投資制限を変更しない。

6. 指数トラッキング・ファンド

- (a) 上記第 2 (c) 項の規定にかかわらず、ファンドは、ある指数を再現または参照することを投資方針としている場合、同一機関により発行された株式および / または債務証券に対し、定款に従ってその純資産の 20% まで投資することができる。ファンドが金融デリバティブ商品を通じて指数に対するエクスポージャーを獲得する場合、かかる指数の構成銘柄はいずれも、指数全体の 20% を超えてはならない。かかる指数は、中央銀行諸規則に従って中央銀行に認められなければならない。
- (b) 上記 (a) 項の制限は、例外的な市況により正当と認められる場合には (該当する場合、正当と認められた旨が関連する補遺において開示されるものとする。)、35% まで引き上げられ、同一発行体または構成要素に適用されることがある。
- (c) 上記 6 (a) 項における株式または債務証券指数の構成の再現に関する言及は、指数の原資産の構成の再現 (UCITS 規則の 69 条の (1)、(2) および (3) 項の規則において言及されるデリバティブその他の手法の利用を含む。) として理解されるものとする。

UCITS 規則に記載される上記の投資制限に加えて、各関連ファンドには、以下の投資制限が適用されるものとする。

クラスター爆弾および対人地雷に関する国際連合条約：投資運用会社は、核、生物兵器または化学兵器 (NBC 兵器)、クラスター爆弾および / または対人地雷 (禁止軍需物資) の開発、仲介、取得、輸入、輸出、製作、生産、保管または取引に直接関与する企業またはこれらに関連するサービスを提供する企業に対していかなる投資も行われなことを確保するものとする。さらに、これらの制限は、当該ファンドが非人道的兵器の製造または販売に関与する企業の証券を取得することを禁止する。当該禁止は、UBS の方法論に基づいている。

ファンドの投資制限

投資制限

投資家は、上記「**本投資法人の投資制限**」に定める一般的な投資制限がファンドに適用されることに留意しなければならない。また、以下の投資制限がファンドに適用されるものとする。

- ファンドは、本投資法人の他のファンドの投資証券を保有する本投資法人のファンドに投資してはならない。
- ファンド資産の少なくとも 80% は、投資信託の投資証券ではなく、かつ、欧州議会と 2004 年 4 月 21 日付理事会の金融商品市場に関する通達 2004 / 39 / EC に定義される、規制ある市場に上場されまたはかかる市場で取引される株式に投資される。

借入れ

上記「借入れおよび貸付の権限」と題する項に定める一般規定に従い、ファンドを代理する本投資法人は、一時的に、ファンドの純資産総額の10%を上限に借入れを行うことができる。かかる借入れは、投資証券の買戻しに対応するための短期の流動性確保の目的でのみ使用することができる。

3【投資リスク】

a. リスク要因

一般

以下の説明は一般的性質のものであり、投資家が注意すべきであるファンドの投資証券への投資に伴う様々なリスク要因を記載することが意図されるものである。関連するファンドの投資証券に特有の更なるリスクに関する説明については、関連する英文目論見書補遺の該当する項も参照されたい。ただし、これらは全てを網羅することが意図されるものではなく、投資に関して考慮すべき他の事項も存在する可能性がある。投資家は、特定のファンドの投資証券への投資を検討する前に自らのアドバイザーに相談されたい。どの要因が特定のファンドの投資証券に関連するかは、投資証券の性質、参照指数または参照資産（該当する場合）、ファンドの投資対象および資産ならびにファンドの投資対象および資産を参照指数または参照資産（該当する場合）に連動させる手法を含むが、これらに限られない様々な相互関連事項に左右される。

これら全ての要因を十分に検討するまでは、特定のファンドの投資証券への投資は行うべきではない。

本投資法人による証券への投資は、通常の市場変動および証券への投資に伴うその他のリスクの影響を受ける。投資対象の価格および投資対象から得られる利益、ひいては各ファンドに関する投資証券の価格および投資証券から得られる利益は、減少することも増加することもあり、投資家は、自らの投資額を回収できなくなることもある。通貨間の為替レートの変動またはある通貨から別の通貨への転換もまた、投資対象の価格を下落または上昇させることがある。投資証券につき支払われる買戻し手数料および/または発行市場取引コストを考慮すると、投資証券への投資（関連する英文目論見書補遺に詳述されるように、かかる手数料等が課される場合）は、中長期的な投資として検討すべきである。ファンドへの投資は、投資ポートフォリオの大部分を占めてはならず、すべての投資家に適切となるとは限らない。

リスク要因は同時に発生し、および/または相互作用により度合いが強まることもあり、これにより投資証券の価格に予測不可能な影響が及ぼされることがある。リスク要因の組み合わせが投資証券の価格に及ぼす影響についてはいかなる保証もなされない。

投資目的の達成：

ファンドが投資目的を達成するという保証はない。以下は、投資証券の価格を参照指数または参照資産の価格と異なるものにする可能性のある要因の一部（必ずしも全部ではない。）である：参照指数または参照資産の構成銘柄以外の資産への投資が、参照指数または参照資産の構成銘柄への投資と比べ、遅延または追加の費用および税金を発生させることがあること；投資規制または諸規制が本投資法人に影響を及ぼす可能性があるものの、参照指数または参照資産の構成銘柄には影響を及ぼさないこと；ファンドの資産の価格の変動；ならびにファンドが現金ポジションを有していること。

債務の分離：

会社法の規定に基づき、取締役は、各ファンドにつき個別の資産ポートフォリオを維持する。投資主間において、各資産ポートフォリオは、関連するファンドの利益のためにのみ投資される。各投資主は、自らが参加するファンドの資産および利益についてのみ権限を有する。本投資法人は、単一の法主体とみなされる。第三者については、特に本投資法人の債権者に対し、本投資法人は、ファンドが負うあらゆる債務につき、当該ファンドの資産のみに基づき責任を負う。投資主間において、各ファンドの債務は、当該ファンドのみが負担する。会社法の規定にはファンド間における債務の分離が規定されているものの、当該規定は、外国の裁判所において、特に現地の債権者の債権の満足につ

いては試されたことがない。したがって、本投資法人のあるファンドの資産が本投資法人のその他のファンドの債務の影響を受けないという点については、懸念が残されている。

法律および規制：

本投資法人は、本投資法人、投資証券または投資制限に影響を及ぼす諸規制または法律の変更に従わなければならない、これによりファンドが従う投資方針および投資目的の変更を余儀なくされることがある。ファンドの資産は、その価格に影響を及ぼしうる法令の変更および/または規制上の措置に従うこともある。

上場：

本投資法人が申請する証券取引所への上場が達成され、および/または維持されるとの保証、または上場条件が変更されないという保証はない。また、関連証券取引所における当該関連ファンドの投資証券の取引は、当該関連証券取引所の規則に基づき市況を理由に停止されることがあり、投資家は、当該関連ファンドの投資証券の取引が再開されるまで自らの投資証券を売却できなくなることがある。

ノミニー制度：

投資家がノミニーまたは仲介機関を通じて投資証券を保有するか、または決済代理人を通じて投資証券の持分を保有する場合、当該投資主は、通常、本投資法人の投資主名簿には記載されないため、投資主名簿に記載されている者に付与される議決権その他の権利を行使できないことがある。

政治的要因、新興市場および非OECD加盟国の資産：

投資証券のパフォーマンスおよび/または投資証券を購入、売却もしくは買い戻すことができるか否かは、全般的な経済情勢の変動ならびに政治の動向、政策の変更、資本の移転についての制限および規制要件の変更等の不確実性の影響を受けることがある。かかるリスクは、新興市場または非OECD加盟国への投資またはこれらに関連する投資については増大することがある。投資対象の建て通貨は不安定で、価値が著しく下落することがあり、また、自由に交換することができない。取引の決済は、遅延および管理事務上の不確実性を伴うことがある。また、非OECD加盟国および新興市場諸国の多くにおける現地の保管サービスは発達しておらず、かかる市場での取引には、取引リスクおよび保管リスクが伴う。特定の場合において、ファンドは、自らの資産の一部を回収できず、または回収が遅れることがある。さらに、新興市場または非OECD加盟国における法的インフラならびに会計・監査・報告基準は、主要市場に通常適用される投資家情報または投資家保護と同程度の投資家情報または投資家保護を提供しない可能性がある。

英国の政治環境の変化：

2016年6月23日、英国では、EU加盟国であることの是非についての決定を行う国民投票が行われた。投票の結果、英国はEUから離脱することとなった。2020年1月31日の中央ヨーロッパ時間午前0時において、英国はEUから離脱した。2020年12月31日に終了した移行期間の後に、英国は、EUの単一市場へのアクセス権を全般的に失った。

英国およびEUは、2021年1月1日から暫定的に適用されている通商・協力協定(以下「通商・協力協定」という。)を締結した一方で、この協定により、必ずしも恒久的な一連の規則が作成されるものとは限らないが、これは、地域ごとに異なる可能性があるダイバージェンスまたは緊密な協力を強化することを視野に入れた上で、進化する関係の礎となっている。

したがって、英国の将来および英国のEUとの関係性に関連する多数の不確実性が依然として存在する。これにより、事業環境、法的環境および政治的環境における重大な不確実性ならびに短期的および長期的な市場変動および為替変動の可能性の増加、英国経済および欧州経済に対するマクロ経済的リスク、英国内の政治的不安定性(英国の分裂ならびにアイルランドおよび北アイルランド間の国境に関連する分断ならびにこれらに関連する政治的緊張および経済的緊張の誘発を含む。)、EUのさらなる分裂およびこれに関連する政治的緊張(国境を越える資金の移動に対するセンチメントに関連するものを含む。)の誘発、国際的な貿易における混乱および人流の抑制により生じる供給上の制約お

よび労働力不足が激化する可能性、適用ある金商法令の遵守の達成に関する法的な不確実性ならびに将来におけるEUおよび英国における法制度、規制制度および税制の相違の影響を含むリスク(以下「ブレグジットリスク」という。)が生じる。

英国のEUとの関係性を取り巻くかかる不確実性は、移行期間の終了ならびに英国によるEUの単一市場へのアクセスの終了によって既に生じている変化の影響とともに、本投資法人およびその投資対象(特に、英国を拠点とする企業もしくは資産に関連するもの、英国において事業活動を行うものまたは英国において業務を行っているかもしくは英国との間にその他の重要な関係を有しているもの)に悪影響を及ぼす可能性がある。

ブレグジットリスクにより、本投資法人に対する投資の魅力が著しく変化すること(資本の喪失、遅延、法的リスクおよび規制上のリスクならびに一般的な不確実性の可能性によって生じる変化を含む。)がないという保証はない。ブレグジットリスクには、英国を拠点とし、EUにおいて営業している金融サービス事業を妨げ、本投資法人またはそのサービス提供者の運営に関連する規制制度に混乱が生じる可能性も含まれる。このように、管理会社、投資運用会社またはファンドのアドバイザーもしくはサービス提供者は、本投資法人と締結している取決めを再構成することが必要となる可能性がある。

ユーロ圏危機：

特にユーロ圏諸国において債券のイールド・スプレッド(社債の発行および流通市場における借入コスト)およびクレジット・デフォルト・スプレッド(信用プロテクションの購入コスト)を拡大させた市場の信用危機の結果、EUの一定の国々は、銀行からの「救済措置」および国際通貨基金(以下「IMF」という。)および最近設立された欧州金融安定ファシリティ(以下「EFSF」という。)などの国際機関からの融資限度を受け入れざるをえなかった。また、欧州中央銀行(以下「ECB」という。)は、市場の安定化と借入コストの減少を狙ってユーロ圏の債務買入れ介入を行った。2011年12月、ユーロ圏諸国の首脳およびEU内の一定の国々の首脳がブリュッセルで会合し、関連諸国の法律システムに導入される予定の新たな財政規則への参加、および欧州安定メカニズム条約発効の前倒しを含む「財政協定」に合意した。

上記の対策および今後導入され得る対策にかかわらず、ある国がユーロ圏を離脱して自国通貨に回帰し、その結果EUを離脱する可能性、ならびに/またはユーロ(欧州単一通貨)の現在の形が失われ、かつ/もしくは一もしくは複数の国において現在有する法的地位を失う可能性がある。かかる潜在的な事象が、ユーロ建てであるまたはその投資対象が主に欧州に関係しているファンドに対して与える影響は予測不可能である。

外的要因がパフォーマンスに影響を与える可能性がある：

各ファンドのパフォーマンスは、需給関係の変化、政府の貿易上、財政上、金融上、為替管理上のプログラムおよび政策、政治的および経済的事由、政策、政治不安、金利およびインフレ率の変化、通貨の切下げおよび再評価、市場心理、自然災害(ハリケーン、地震または洪水等)、感染症またはその他の重大な公衆衛生上の問題、戦争もしくはテロまたはこれらの事象の脅威または認識された潜在的脅威を含む不可抗力事由(それぞれまたは組み合わせることにより各ファンドのパフォーマンスにマイナスの影響を与える可能性がある。)を含む本投資法人またはその代行者の支配の及ばない様々な外的要因による影響を受ける。これらの事象は、事業活動の水準に悪影響を及ぼし、地域および世界の経済状況ならびに景気循環の突然の大幅な変化を引き起こす可能性がある。また、これらの事象は、世界中の人々ならびに設備資産および事業に重大なリスクをもたらす。

2019年末に出現した新型コロナウイルス感染症(以下「COVID-19」という。)の感染拡大ならびに過去に発生したその他の流行病および接触伝染病の発生に対する懸念により、政府は、様々な時点において、当該疾病の拡大を予防するための措置(移動制限および公共交通機関の制限ならびに事業、職場、学校およびその他の公共施設の長期的な閉鎖を含む。)を講じることとなった。COVID-19の発生およびこれに対応して政府によって課された措置は、これまでに世界的な事業活動のレベルを著し

く制限し、また、今後も引き続き世界的な事業活動のレベルを著しく制限する可能性があり、これは、ファンドおよびその投資対象または新たな投資対象を発掘するファンドの能力に悪影響を及ぼす可能性がある。かかるその他の健康危機の拡大は、将来において同様の影響を及ぼす可能性がある。

特に、COVID-19の発生は急速に世界中に拡大し、2020年3月には、世界保健機関によってパンデミックとして位置付けられた。今日まで、世界中の地方政府および各国政府は、隔離措置、国内外における著しい移動制限ならびに集会の制限、個人が自宅を離れる可能性がある目的の制限、職場および事業の一時的な閉鎖を求める「ロックダウン」の措置を課した。当該制限は、適宜緩和される場合があるものの、COVID-19のさらなる発生またはCOVID-19の新たな変異種の出現に応じて再度課される可能性がある。世界的な政治的状況、社会経済的状況および財政状態の悪化により、不動産セクターおよび金融セクターの双方を含む一定のセクターに対して広く混乱が生じた。パンデミックに関連する事業活動の鈍化の継続または激化もまた、本投資法人の投資対象の流動性にマイナスの悪影響を及ぼす可能性がある一方で、COVID-19のパンデミックおよびこれによって引き起こされた混乱により、運転資金枠がブロックされ、財務制限条項に違反が生じ、債務不履行事由が発生し、かつ/または解約料その他の不履行に係る偶発債務が生じることとなった場合、主要な市場参加者の支払能力に関する問題が生じる可能性がある。本投資法人は、COVID-19のパンデミックによる悪影響を受けたセクターに対するエクスポージャーを有する投資対象に投資済みであり、また、将来において当該投資対象に投資する場合があります。これにより、将来において拡大するその他の健康危機による悪影響を受ける可能性がある。

さらに、COVID-19が発生する中で投資運用会社が引き続き営業可能な状態である場合でも、移動および交通機関の制限、隔離の要求、在宅勤務のへ強制配置および/または病気による欠席は、すべてのまたは相当数のスタッフならびに本投資法人のその他のサービス提供者の従業員に影響を及ぼしたか、または影響を及ぼす可能性がある。これらの状況がさらに長期化し、または再度導入された場合、投資運用会社およびかかるその他のサービス提供者が本投資法人を代理して自らの職能を履行する能力が妨げられる可能性がある。

投資運用会社は、自らがこのパンデミックの中でその投資戦略を追及することができると考えているが、前述の事項は、本投資法人の投資対象を発掘し、管理し、および処分する能力ならびにその投資目的を果たす能力に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。同様の結果は、その他の同等の感染症（将来において生じる可能性がある、COVID-19のさらなる発生またはCOVID-19の新たな変異種の出現の可能性を含む。）についても生じる可能性がある。COVID-19の発生の全貌、その存続期間、程度および結果は不明であり、結果として生じる経済の鈍化および/または市場全体にわたるマイナスの企業景況感および/またはパンデミックから生じる可能性がある勤務パターンおよび人々の行動の長期的な変化は、本投資法人およびその投資対象の事業運営および財務状況ならびにファンドの投資基準を充足する新たな投資対象を発掘する本投資法人の能力に対し、長期的に継続するマイナスの影響を及ぼす可能性がある。パンデミックが長期化し、関連する厳しい事業環境が継続するほど、本投資法人に重大な悪影響が及ぼされるリスクは高くなる。

オペレーショナル・リスク（サイバー・セキュリティおよび身元詐称を含む。）：

ファンドへの投資には、あらゆる投資ファンドと同様に、処理上のエラー、人的ミス、内部または外部での不適切または問題のある処理、システムおよび技術上の不具合、人員の変更、未認証者による不正侵入、および投資運用会社または管理事務代行会社などのサービス提供者が引き起こしたエラーなどの要因から生じるオペレーショナル・リスクが含まれる。ファンドは、管理と監督を通じてかかる事象を最小にとどめることを目指すが、ITに固有のリスクは引き続き増加傾向にあり、結果として、ファンドに損失が生じる可能性を含む不具合が残る場合がある。

投資運用会社、管理事務代行会社および保管会社（および各社のグループ）はそれぞれ、適切な情報技術システムを維持するものとし、また、IT関連リスクへの効果的な監督を提供できるITおよびサイバー・セキュリティのリスク管理につき明確に定義された包括的なフレームワークの整備を確保す

ることを目指す。しかし、他のあらゆるシステムと同様にこれらのシステムは、データ・セキュリティ侵害、窃盗、投資運用会社、管理事務代行会社および/または保管会社の業務の混乱もしくはそれらがポジションを手仕舞う能力の障害、ならびに要注意の機密情報の開示または破損を引き起こすサイバー・セキュリティ攻撃または類似の脅威の対象となり得る。かかる侵害を特定、管理かつ阻止し、かかる情報のセキュリティ、統合性、機密性を確保するように設計された方針および手続き、ならびにかかる侵害または混乱を軽減するように設計された事業の継続性対策および障害回復対策があったとしても、かかるセキュリティ侵害は資産の喪失につながる可能性があり、本投資法人の財政上および/または法律上のリスクとなる可能性がある。

ファンドの費用：

投資証券のリターンは、関連するファンドの設立および運営に要したあらゆる手数料および費用を控除した上で計上されるものであり、当該ファンドの資産または参照指数もしくは参照資産の構成銘柄に直接投資した場合に得られる収益に直接相当しないことがある。

引渡しの不履行：

一部の証券市場では、証券およびその他のファンド資産の引渡しならびにこれらに関する支払いは同時に行われないことがあり、または通常は同時に行われない。また、投資方針の性質およびファンド資産が関与する取引の構造により、証券の引渡しおよび支払いは同時に行われないことがある。保管会社または副保管会社は、かかる形態および方法でファンド資産に関する支払いもしくは引渡しを行い、またはかかる支払いもしくは引渡しを受けることがあり、また、関連市場で普及しているか、証券ディーラー間で普及しているか、または保管契約の条件に基づき普及している慣行に従わなくてはならない。本投資法人は、以下のリスクを負担する：() 保管会社または副保管会社により引き渡されるファンド資産の受領者が、当該ファンド資産に関する支払いを行わないか、当該ファンド資産を返還しないか、または当該ファンド資産もしくは当該ファンド資産の売却代金を保管会社もしくは本投資法人において保管しないことがあること、ならびに() 保管会社または副保管会社により行われるファンド資産に関する支払い(デリバティブ契約のプレミアムまたは証拠金として支払われる金銭を含むが、これに限られない。)の受領者が、ファンド資産を引き渡さない(偽造のまたは盗んだファンド資産を引き渡すことを含むが、これに限られない。)か、かかる支払金を払い戻さないか、またはかかる支払金を保管会社もしくは本投資法人において保管しないことがあること(各場合において、かかる不履行が適時の履行に関する完全な不履行か、部分的な不履行か、または僅かな不履行かを問わない。)。保管会社および副保管会社のいずれも、前述のいずれかの事由またはかかる受領者の清算、破産もしくは倒産に起因する損失については、本投資法人に対し責任を負わない。

参照指数または参照資産の構成銘柄を再現できないこと：

各ファンドは、関連する参照指数または参照資産を追跡または再現することによりリターンの達成を追求する予定である。しかしながら、投資家は、ファンドが費用および手数料を負担し、かかる費用および手数料はリターンを相応に減じること、ならびに証券の発行体により配当が支払われる場合、ファンドの利益はかかる配当に係る源泉徴収税により減じられることがあるものの、かかる税金は関連する参照指数または参照資産のリターンには反映されないことがあることに留意されたい。

参照指数または参照資産の構成銘柄が変更された場合、本投資法人はファンドのポートフォリオの構成銘柄を調整する予定であるが、参照指数または参照資産の構成銘柄が変更された後、これに伴いファンドのポートフォリオの構成銘柄を調整するまでには通常一定の期間を要することにも留意されたい。

ファンドは、投資目的を達成するため、金融デリバティブ商品を用いることもある。しかしながら、金融デリバティブ商品の価格は、原証券の価格とは異なって推移する。したがって、関連するファンドのリターンが常に参照指数または参照資産のリターンと同一になるという保証はない。

金利および為替レートの変動：

投資証券への投資には、直接的または間接的に、為替リスクが伴うことがある。ファンドの純資産価額はその基準通貨で計算されるため、基準通貨以外の通貨で表示される構成銘柄のパフォーマンスも当該通貨の基準通貨に対する強さに左右される。同様に、基準通貨以外の通貨で表示されるファンド資産にも、ファンドに関する為替リスクが伴う。さらに、投資家は、自らの表示通貨とは異なる基準通貨で表示されるファンドに投資した場合、為替リスクにさらされる。

各ファンドは、基準通貨以外の通貨で表示される投資対象の価格の下落および基準通貨以外の通貨で表示される投資対象の費用の増加に対し防御する目的で通貨に関するヘッジ取引を行うことができるが、その義務は負わない。しかしながら、かかるヘッジ取引が成功するという保証はない。

投資証券クラスレベルでのヘッジ活動は、かかる取決めにおけるカウンターパーティーの遡求権が関連する投資証券クラスの資産に限定されることを(契約またはその他により)確保することが不可能であるために、ファンドをクロス・コンタミネーションのリスクにさらすことがある。通貨ヘッジ取引の費用、利益および損失は、関連する投資証券クラスに対してのみ発生するが、投資家は、それでもなお、ある投資証券クラスにおいて行われた通貨ヘッジ取引が、特に(EMIRに基づき)かかる通貨ヘッジ取引によりファンドが担保(すなわち、当初証拠金または追加証拠金)を差し入れることを要求される場合に、別の投資証券クラスに悪影響を及ぼす可能性があるというリスクにさらされている。かかる担保は、(投資証券クラスがファンドの資産の分離された一部を表章しないことのみを理由として、投資証券クラスによってではなく、かつ、投資証券クラスのリスク負担ではなく)ファンドによって、かつ、ファンドのリスク負担によって差し入れられるため、その他の投資証券クラスの投資家をこのリスクの一部にさらす。

投資証券、ファンド資産および/または参照指数もしくは参照資産の表示通貨と同一の表示通貨を有する国または地域における金利の変動は、資金調達費用および投資証券の実際の価格に影響を及ぼす可能性がある。金利は長期にわたり変動し、確定利付証券に投資されるファンドの純資産価額も、金利(および信用スプレッド)の変動に応じて変動する。例えば、金利が下落した場合、確定利付証券の価格は通常上昇することが予想され、逆に、金利が上昇した場合、確定利付証券の価格は通常下落することが予想される。

証券貸付取引およびレポ取引：

本投資法人は、1者以上のカウンターパーティーとの間で長期にわたり証券貸付取引またはレポ取引を行うことがあり、これには、独占的カウンターパーティーとしてのUBS AGグループのメンバーとの間の独占的な取決めが含まれることがある。管理会社の担保方針の要件を満たす担保は、関連するカウンターパーティーにより設定される。かかる証券貸付取引もしくはレポ取引のカウンターパーティーによる不履行があった場合、またはかかる取引に関連して設定される担保の価格が貸し付けられた証券の価格もしくはレポ取引のキャッシュ・レグを下回って下落した場合、関連するファンドの価額は下落することがあり、結果的にファンドは損失を被ることがある。本投資法人は、かかる取引に関連して自らに譲渡される担保が、カウンターパーティーの破産財産から分離され、かつ、カウンターパーティーの債権者により利用されないことを確保する合理的な努力を行う。しかしながら、投資主は、第三者がかかる分離につき異議を申し立てる可能性があり、これが成功した場合、担保および貸し付けられたまたはその他譲渡されたファンドの資産の両方を全て失うこととなることに留意されたい。担保が現金である場合、適用法令上、かかる現金担保は本投資法人のために分離して保有することはできず、このことは、関連するカウンターパーティーが破産した場合に現金担保の全額の喪失を招くことがある。

現金担保の再投資：

ファンドは受領した現金担保を中央銀行により課される条件および制限に従い再投資することがあるため、現金担保を再投資するファンドは、かかる投資に伴うリスク(関連する証券の発行体による不履行または懈怠等)にさらされる。

担保リスク：

店頭金融デリバティブ商品取引に関して、担保または証拠金は、ファンドによってカウンターパーティーまたはブローカーに移転されることがある。担保または証拠金としてブローカーに預託された資産は、当該ブローカーが分別勘定で保有しないことがあり、よって、当該ブローカーが支払不能または破産に陥った場合には、その債権者に当該資産が提供されることがある。権原の移転により担保がカウンターパーティーまたはブローカーに差し入れられた場合、当該担保は、当該カウンターパーティーまたはブローカーが自らの目的において再利用することがあり、したがって、ファンドが追加リスクにさらされることとなる。

SFT、TRSおよび担保管理に関するリスク：

SFT（証券金融取引）は、SFTまたはTRS（トータル・リターン・スワップ）のカウンターパーティーが本投資法人から提供されたものと同等の資産を返還する義務を履行しないカウンターパーティー・リスクや、本投資法人が自らに提供された担保をカウンターパーティーの債務不履行をカバーするために換金することができない流動性リスク（本投資法人が流動性に欠ける資産へのエクスポージャーによりポートフォリオを清算できない場合、投資家は、本投資法人に対して有する持分を買い戻すことができないことがある。）など、本投資法人およびその投資家に複数のリスクをもたらす。

カウンターパーティーが有する担保の再利用権に関連するリスクには、かかる再利用権が行使された場合に、当該資産の帰属先が本投資法人ではなくなり、本投資法人が同等資産の返還に対する契約上の請求権のみを有することになるリスクが含まれる。カウンターパーティーが支払不能に陥った場合、本投資法人は、無担保債権者としての地位に置かれることとなり、当該カウンターパーティーから自らの資産を回収できないことがある。さらに広範に見れば、カウンターパーティーによる再利用権の行使対象となる資産は、本投資法人もしくはその代行者が把握できないまたはそれらの支配の及ばない複雑な一連の取引の一部を構成することがある。

マージン・レンディング取引は、証券金融取引規制において、カウンターパーティーが証券の購入、売却、保有または取引に関連する信用枠（先物取引に関連する信用供与限度額等）を拡大する取引と定義されているが、証券の形態による担保により保証される他のローンは含まれていない。ファンドが利用可能なプライム・ブローカレッジおよびその他の信用供与においては、ある特定の取引がSFTの定義の範囲内にあるか否かを特定することが困難な場合がある。

TRSに関して、参照資産のボラティリティまたは予想ボラティリティに幅がある場合、当該金融商品の市場価値が悪影響を受けることがある。ファンドは、スワップのカウンターパーティーの信用リスクおよび参照債務の発行体の信用リスクのほか、これらの金融商品に付随するドキュメンテーション・リスクにもさらされる。本投資法人は、原則として、参照債務の発行体が当該債務の条件を遵守するよう直接強制する権利を有することはなく、また、発行体に対して相殺を行う権利も有しない。

カウンターパーティーの格下げのリスク：

本投資法人は、信用度が十分であると確信するカウンターパーティーとの間でのみOTCデリバティブ取引および証券金融取引を締結する。

ファンドに関して本投資法人により雇用されるカウンターパーティー（関連機関ではない。）が信用格付けの格下げの対象となる場合、これは、商業上の観点からも、規制上の観点からも、関連するファンドに重大な影響を及ぼす可能性がある。中央銀行規則に基づき、OTCデリバティブ取引または証券金融取引のカウンターパーティーの格付けのA-2以下（または同等の格付け）への格下げにより、関連するファンドは、当該カウンターパーティーの新たな信用評価を遅滞なく行うことを要求される。

カウンターパーティーの信用リスクを軽減するためにファンドに関して本投資法人が講じる措置にかかわらず、カウンターパーティーが債務不履行に陥らないという保証はなく、関連するファンドがその結果として取引に関して損失を被らないという保証はない。

中小型株への投資：

中小型株は、大型株と比べ、より変動し易く、流動性がより低くなる傾向がある。中小型株は、大型株と比べ、市価がより変動することがあるため、中小型株に投資されるファンドの純資産総額に

は、かかる変動が反映されることがある。中小型株の発行体は、大型株の発行体と比べ、歴史が浅く、同等の追加資金調達能力を有しておらず、製品ラインの分散がより低いために市場圧力の影響を受けやすく、自社の株式が取引される公開市場がより小規模であることがある。

中小型株への投資には比較的高額な投資費用がかかることがあるため、中小型株に投資するファンドへの投資は、長期的な投資として検討すべきである。しかしながら、かかるファンドは、投資証券の買戻請求に応じる目的等により、自らが行った投資を比較的短期間で処分することがある。

社債：

社債に焦点を当てるファンドは、様々な信用力を有する会社の社債に投資し、またはその他かかる社債に対するエクスポージャーを得ることがある。社債の発行体による不履行は、かかるファンドの価額を下落させることがある。

ファンドは流通市場において投資され、取引される社債に投資するものの、社債が取引される流通市場は、多くの場合流動性が低いことがあり、したがって売買を公正価格で行うことが困難となることがある。

カバード・ボンド：

ファンドがカバード・ボンドに投資し、またはその他カバード・ボンドに対するエクスポージャーを得る場合、かかるカバード・ボンドは、同等のアンカバード・ボンドと比べ、通常、質がより高くなるものの、かかるカバード・ボンドにつきカウンターパーティーによる不履行が生じないという保証はない。

国債：

国債に焦点を当てるファンドは、流通市場において投資され、取引される国債に投資し、またはその他かかる国債に対するエクスポージャーを得るものの、国債またはインフレ連動国債が取引される流通市場は流動性が低いことがあり、したがって売買を公正価格で行うことがより困難となることがある。

仕組み証券およびその他の証券：

ファンドは、多大な金融リスクを伴う仕組み証券およびその他の資産(ディストレスト債、信用度の低い証券、資産担保証券およびクレジット・リンク証券を含む。)に対する直接的または間接的なエクスポージャーを得ることがある。かかる証券は、ソブリン債または社債に対するエクスポージャーと比べ、流動性リスクがより高くなることがある。ファンドの主な信用リスクは、仕組み証券の発行体に対するものとなる。

集中リスク：

ファンドの参照指数または参照資産が特定の業界、業界グループまたはセクターに集中した場合、かかるファンドは、関連する証券のパフォーマンスにより悪影響を受け、価格変動にさらされることがある。また、一つの業界または業界グループに集中するファンドは、かかる業界または業界グループに影響を及ぼす経済上、市場上、政治上または規制上の事由の影響をより受けやすいことがある。

レバレッジ・リスク：

ファンド資産、参照指数または参照資産およびこれらを連動させるデリバティブ手法には、レバレッジ(または借入れ)の要素が含まれることがあり、このことは、潜在的に損失を増大させ、借入金額または投資額を上回る損失を招くことがある。

元本減少リスク：

ファンドや投資証券クラスによっては、元本よりも収益の創出を優先目標とすることがある。投資家は、収益の重視ならびに元本からの投資運用報酬およびその他の報酬の支払いにより、元本が減少し、また、将来における元本の増加を維持するファンドの能力が低下する場合には留意されたい。この点について、ファンドまたは該当する投資証券クラスの存続期間中に行われる分配は、元本の払戻しの一種と考えられるべきである。

投資証券の申込みおよび買戻し：

本投資法人は、投資証券の申込みおよび買戻しに関する規定に基づき、一切の取引日に申込可能または買戻可能となる投資証券の口数を制限する裁量およびかかる制限に関連してかかる申込みまたは買戻しを延期または按分する裁量を有している。また、申込請求または買戻請求が遅延して受領された場合、実際の申込日または買戻日は請求時より遅延する。かかる延期または遅延は、受領できる投資証券口数または買戻代金を減じることがある。

申込金 / 買戻金口座：

本投資法人は、すべてのファンドについて申込金 / 買戻金口座を運用している。申込金 / 買戻金口座の資金は各ファンドの資産とみなされ、投資家資金規則の保護を受けない。投資家にとっては、あるファンド（または本投資法人の他のファンド）が支払不能に陥った時点で本投資法人が当該ファンドの勘定で申込金 / 買戻金口座に資金を保有している限りにおいてリスクを伴う。申込金 / 買戻金口座で保有されている資金に関する投資家の請求権については、当該投資家は、本投資法人の無担保債権者としての地位に置かれる。

カウンターパーティーからの回収リスク：

本投資法人は、本投資法人へのサービス提供者をいくつか任命している。サービス提供者の誤りによってファンドに損失が生じた場合、当該サービス提供者が関連するファンドに支払う補償は、当該サービス提供者から回収することができる金額に制限される。

指数ライセンス：

投資家は、管理会社と指数提供者との間の指数ライセンス契約の条件（参照指数に関するもの）に基づき、指数提供者が当該指数ライセンス契約に基づく自らの責任を制限または除外している場合があることに留意されたい。この場合、例えば指数提供者が参照指数の価格または水準の計算を誤った場合、ファンドおよび / または投資主は関連する指数提供者に対しいかなる遡求権も有さないことがあり、その結果、関連するファンドの投資主は損失を被ることがある。

指数計算リスク：

参照指数の価格は、各指数提供者またはその代理人により定期的に計算および公表され、公表された価格は、スワップ契約の価格、ひいてはファンドの純資産価額に関する不可欠な部分を構成する。したがって、投資家は、参照指数の水準が誤ってまたは不正確に計算または公表されるというリスクにさらされる。一切の日に関する水準が最初に公表された後、かつ、当該日の純資産価額が公表された後に参照指数の水準が変更された場合でも、当該日のファンドの純資産価額は、参照指数の新たな水準を反映して変更されることはない。

空売りリスク：

UCITS規則は現物証券の空売りを禁じているものの、UCITSは金融デリバティブ商品を用いることによりシンセティック・ショート・ポジションを取ることが許可されている。空売りとは、売却に関する契約締結時に売り手が所有していない証券を売却すること（売却に関する契約締結時に売り手が決済時に引き渡す証券を借り入れているか、または借り入れることに同意している場合の売却を含む。）をいう。売り手は、対象証券の価格が下落することを予想して、借り入れたまたは借り入れることに同意した証券を売却する。当該証券の価格が下落した場合に売り手が得る利益は、当該証券の売却価格と貸し手に返却するために当該証券を買い戻した際の費用との差額となる。シンセティック・ショート・ポジションは、ファンドが現物証券の空売りを行わずに類似の経済効果を達成することを可能とする。

シンセティック・ショートは、様々な金融デリバティブ商品（差金決済契約、先物およびオプションを含む。）を用いることにより達成されることがある。かかる金融デリバティブ商品の取引に伴うリスクに関する詳細については、下記「金融デリバティブ商品の利用」の項を参照されたい。

空売り規制

EUの空売り規制236 / 2012 (以下「空売り規制」という。)に基づき、EU圏内の取引所(関連する商品の主な取引所がEU圏外である場合を除く。)での取引が許可される株式またはEU加盟国もしくはEUにより発行されるソブリン債のネット・ショート・ポジションに関する情報は、空売り規制および欧州委員会により採択される空売り規制を補足する委託規則に規定されるところに従い、関連する管轄当局に通知しなければならない。要約すると、空売り規制の下では、ショート・ポジションは、現物証券もしくはソブリン債の空売りまたは金融商品(株式もしくはソブリン債を除く。)に関する取引により構築することができ、この場合、かかる取引を行った者は、対象となる株式またはソブリン債の価格が下落した場合に金銭的利益を得ることができる。「金融商品」という用語は、金融商品市場指令(MiFID)の付録I第C項に定義されており、譲渡性のある証券、短期金融商品、集団投資スキームの受益証券および様々な原資産を対象とする様々なデリバティブが含まれる。したがって、空売り規制の通知要件は、オプション、先物、指数連動商品、差金決済契約および株式またはソブリン債に関するスプレッド・ベッティング等の金融デリバティブ商品を用いることにより構築されるネット・ショート・ポジションが対象となる。

空売り規制および委託規則には、関連する管轄当局に対するネット・ショート・ポジションの通知期日および通知要件の適用範囲が規定されている。かかる適用範囲は、株式の場合は発行体の発行済株式資本に対するショート・ポジションの価額を参照することにより決定され、ソブリン債の場合は発行済ソブリン債の総額を参照することにより決定される。ショート・ポジションの価額に基づき、かかる通知は、関連する管轄当局に対する私的な通知により行われるか、または通知するネット・ショート・ポジションに関する情報が公開される予定である場合は公開により行われる。

本投資法人は、空売り規制を遵守するため、ファンドが株式またはソブリン債のシンセティック・ショートを取る場合は空売り規制に基づく通知義務および開示義務を認知していなければならない。空売り規制に基づく通知要件および開示要件を遵守しなかった場合、本投資法人は損失を被ることがある。

空売り規制および委託規則を遵守することは、不可避の不利な費用負担を示唆する空売り規制の影響を受けるファンドにつき本投資法人の管理上の負担を著しく増加させることがある。

香港の政治リスク

香港は、「一国二制度」の原則の下、中華人民共和国（以下「PRC」という。）の特別行政区（SAR）として、1997年7月1日に中国に返還された。中国は、2047年6月30日まで香港の現行の資本主義的な経済制度および社会制度を維持する義務を負っているが、香港で享受されている経済的および社会的な自由の継続は、中国政府次第である。中国が香港の政治、経済、法律または社会の政策に対する規制の強化を試みる場合、香港の市場が悪影響を受ける可能性がある。また、香港ドルは、米ドルに関して固定為替相場を取引されており（つまり米ドルに「釘付けにされて」おり）、このことが香港経済の成長および安定に寄与してきた。しかし、この通貨の釘付けがいつまで継続するか、また、代替的な為替相場制度の確立が香港経済にどのような影響を及ぼすかは不確実である。ファンドの純資産価額は米ドルで表示されることがあるため、代替的な為替相場制度の確立は、関連するファンドの純資産価額の減少をもたらす可能性がある。

香港への投資のリスク

ファンドは、香港の発行体に投資することにより、香港に特有の法律、規制、政治、通貨、安全保障および経済に関するリスクにさらされることがある。中国は、輸出および輸入の両方に関して、香港の最大の貿易相手である。中国の経済、貿易規制または為替相場のあらゆる変化は、香港経済に悪影響を及ぼす可能性がある。

香港経済は、中国経済と密接に結びついている。中国経済は、ここ数年の間に急成長を遂げているが、この成長率が維持されるという保証はない。中国は、大幅なインフレ率または景気後退に直面する可能性があり、これは経済および証券市場に悪影響を及ぼす。企業再編の遅延、十分に機能する金融市場の発展の低迷および汚職のまん延もまた、中国の景気動向の妨げとなっており、中国は引き続き、公式な為替相場を自由化するよう貿易相手から大きな圧力を受ける。

PRCへの投資

PRCの経済リスク

PRCの経済は、計画経済からより市場型の経済へと移行している状態であり、最先進国の経済とは異なっており、PRCへの投資は、とりわけ、先進国市場で一般的にみられるものと比べて、市場のボラティリティが高く、取引量が少なく、政治的および経済的に不安定であり、市場が閉鎖されるリスクが大きく、外国為替管理が厳しく、対外投資の方針に関する制限が厳しいといった要因により、先進国市場への投資よりも大きな損失リスクにさらされる可能性がある。PRCの経済には、関連する国益に影響を受けるとみなされる会社または産業への投資制限を含め、重大な政府介入が行われることがある。PRCの政府および規制当局はまた、取引制限を課すことなどにより、金融市場にも介入することがあり、これは、中国証券の取引に影響を及ぼす可能性があり、最終的にはファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある。関連する参照指数が投資する中国の会社は、先進国市場の会社と比べて、遵守する開示、企業統治、会計および報告の基準が低いことがある。また、参照指数で保有される一部の証券には、より高い取引費用およびその他の費用、外国人持株比率の制限、源泉徴収税またはその他の税金が課されることがあり、または、合理的な価格で当該証券を売却することをより困難

にする流動性の問題があることがある。これらの要因は、最終的に、ファンドの投資対象に予測可能な影響を及ぼし、ボラティリティを上昇させる可能性がある。さらに、市場介入は、市場心理に悪影響を及ぼす可能性があり、これは、ひいては関連する参照指数のパフォーマンスに影響を及ぼす可能性があり、よってファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある。

PRCの経済は、過去20年間において大きくかつ急速に成長を遂げた。しかし、この成長は続く可能性もあれば、続かない可能性もあり、PRCの経済の異なる地理的地域および部門に均等に適用されない可能性がある。経済成長はまた、高いインフレの期間を伴った。PRC政府は、インフレを管理し、PRC経済の経済成長率を抑制するためのさまざまな措置を随時行っている。さらに、PRC政府は、PRCの経済を発展させるため、分権化および市場原理の利用を達成するための経済改革を実行している。これらの改革は、大きな経済成長および社会の進歩をもたらした。しかし、PRC政府がこのような経済政策を引き続き追求するという保証はなく、また、追求した場合に、かかる政策が引き続き奏功するという保証はない。かかる経済政策の調整および変更は、中国の証券市場に悪影響を及ぼす可能性があり、よって最終的にはファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

これらの要因は、ファンドのボラティリティを上昇させ、よって投資家の投資の価値に対する損失リスクを増大させる可能性がある。

PRCの政治リスク

PRCにおいてまたはPRCに関連して発生する可能性のある何らかの政治的な変化、社会不安および不利な外交上の出来事は、資産の収用、没収税または関連する参照指数の構成銘柄の一部もしくは全部の国有化を含む追加の政府規制をもたらす可能性がある。投資家は、PRCの政府および関係当局の政策のあらゆる変更が、PRCの証券市場に悪影響を及ぼす可能性があることにも留意するべきである。

PRCの法制度

PRCの法制度は、成文化された法律および最高人民法院によるそれらの解釈に基づいている。裁判所の過去の判決は、参照のために引用されることはあるが、判例としての価値はない。1979年以来、PRC政府は、商法の包括的なシステムを開発しており、対外投資、企業組織、企業統治、商業、税制および貿易などの経済的な問題を取り扱う法律および規制の導入において進展がみられる。しかし、公表されている事例および司法的解釈の数が限られていることや、それらの拘束力を有しない性質のため、かかる規制の解釈および執行は、大きな不確実性を伴う。

潜在的な市場ボラティリティのリスク

投資家は、中国A株が取引されている上海証券取引所および深セン証券取引所が発展段階にあることに留意するべきである。市場のボラティリティは、かかる市場において取引されている証券の価格の大幅な変動をもたらすことがあり、よって最終的にはファンドの純資産価額に影響を及ぼす可能性がある。

会計基準および報告基準

PRCの会社は、国際会計基準にある程度従うPRCの会計基準および会計慣行に従うことを要求されている。しかし、PRCの会社に適用される会計、監査および財務報告の基準および慣行は、あまり厳格ではないことがあり、PRCの会計基準および会計慣行に従って作成された財務諸表と国際会計基準に従って作成された財務諸表との間には大きな違いがあることがある。例えば、財産および資産の評価方法ならびに投資家に対する情報開示の要件などに違いがある。

PRCの税制

PRCの上場会社から外国投資家への配当および利息の支払いには、10%のPRCの源泉徴収税が課される。専門的見地から言えば、源泉徴収税は、法人所得税に基づき、中国A株の処分により外国投資家の実現したキャピタル・ゲインに対しても適法に適用される。ただし、財税通達(以下「通達」という。)第79号の発表前、PRCの税務当局は、中国A株の処分により外国投資家の実現したキャピタル・ゲインに対するかかる源泉徴収税を実際に徴収しようとしたとは報告されていなかった。

通達第79号および通達第81号は、ストック・コネクトの開始に備えて、かつ、この新たなプログラムに基づく取引活動におけるキャピタル・ゲインの課税上の取扱いおよび既存のQFII/RQFII制度との類似性に関する市場の懸念に対応するため、2014年11月14日にPRCの税務当局によって発表された。通達第79号および通達第81号に基づき、2014年11月17日以降に中国A株(PRCの「土地資産が豊富な」会社(すなわち、処分前の3年間、常にその価値の50%超をPRCに所在する不動産から得ていた会社)を含む。)の処分によりQFIIおよびRQFIIを含む外国投資家の実現したキャピタル・ゲインは、一時的に中国の課税を免除される。この一時的な免税期間は、通達第79号または通達第81号のいずれにも記載されておらず、PRCの税務当局によって通知の有無にかかわらず終了される可能性がある。

ファンドがその投資目的を達成するためスワップを使用する範囲において、かかる商品には、関連するカウンターパーティーがかかるスワップおよび/またはその他のFDIをヘッジする目的で中国A株を直接もしくは間接的に保有し、中国A株の権益を有し、または中国A株を取引した結果直接または間接的に被る可能性のある、将来のまたは遡及的な税金債務について、ファンドが当該カウンターパーティーを完全または部分的に補償し続けることを約束する規定が含まれる可能性がある。

関連する計算代理人は、その単独かつ絶対的な裁量により関連するカウンターパーティーがかかる税金債務を被るリスクが重大となったと判断した場合、かかる税金債務の見込額を反映するためスワップの評価を下方調整することをいつでも選択することができる。スワップの評価のかかる調整は、関連するカウンターパーティーのかかる税務ポジションが確認されるまで有効に存続し、確認できた時点で、計算代理人は、それに応じてスワップの評価をさらに上方または下方に調整することができる。よって、投資家は、ファンドの純資産価額が、スワップの評価に対するかかる調整によって悪影響を受ける可能性があることに注意するべきである。

PRCに関連するその他のリスク

取引流動性およびその他の混乱に係るリスク

中国A株は、上海および/または深センの証券取引所において取引される。

中国の有価証券の流動性は、上海および/もしくは深センの証券取引所により随時課される特定の有価証券の一時的もしくは恒久的な停止による影響、または特定の投資対象もしくは市場に関する規制上もしくは政府による介入による影響を受ける。かかる停止により、ファンドの純資産価額は影響を受ける可能性があり、ファンドのトラッキング・エラーが増大する可能性があり、ファンドが損失を被る可能性がある。

関連する参照指数の構成要素の大部分が制限または停止された場合、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()純資産価額の計算の停止」の項に従い、ファンドは、取締役会の単独裁量により、純資産価額の決定ならびにファンドの投資証券の発行および買戻しを停止することができる。また、停止された有価証券の終値もしくは買付値(該当する方)がその公正価値を反映していないと管理会社が判断した場合、または価格が入手不能の場合、その価格は、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()資産の評価」の項に従い、かかる有価証券の見込換金価格に基づき、取締役会または当該目的のために取締役会により任命され保管会社により承認された適切な者もしくは企業によって慎重かつ誠実に計算される。ファンドの投資証券の発行および買

戻しの一時的な停止により、ファンドの投資証券は、取引を認められている証券取引所において、多額プレミアム付きで、または純資産価額を割り引いた価格で取引される可能性がある。

金融デリバティブ商品の利用

一般：

ファンドは、参照指数のパフォーマンスを追跡するためにデリバティブ手法を使用することがある。当該デリバティブを慎重に使用すれば利益を得ることができるが、デリバティブはまた、場合によっては、参照指数または参照資産の構成銘柄への直接的な投資がもたらすリスクよりも大きなリスクを伴う。デリバティブの使用に付随して取引費用が発生することがある。

管理および監視：

デリバティブ商品は、株式および債券に関連する投資手法およびリスク分析とは異なる投資手法およびリスク分析を必要とする非常に専門性の高い商品である。デリバティブ手法を使用するにあたっては、関連する参照指数または参照資産のみならず当該デリバティブ自体について理解することも必要である。特に、デリバティブの使用およびその複雑性により、締結された取引を監視するための適切な管理の継続、デリバティブによりファンドに追加されるリスクの評価能力および相対価格、金利または為替レートの変動の正確な予測能力が必要とされる。

流動性リスク：

流動性リスクは、特定の商品の売買が困難な場合に存在する。デリバティブ取引の規模が格別に大きい場合、または多くの相対取引されるデリバティブと同様に関連する市場の流動性が低い場合、有利な価格で取引を開始し、またはポジションを清算することが不可能になることがある。

信用リスクおよびカウンターパーティー・リスク：

本投資法人は、ファンドのために店頭取引市場で取引を行うことがあり、この場合、ファンドは、ファンドが取引を行いまたは当該取引に関して証拠金もしくは担保を設定しているカウンターパーティーの信用リスクおよびそのカウンターパーティーが当該契約の条件を履行することができるか否かのリスクにさらされ、その結果、関連するファンドがその損失を被る可能性がある。例えば、本投資法人は、ファンドのために証券貸付取引およびレポ取引、先渡契約、オプションおよびスワップ契約を締結し、またはその他のデリバティブ手法を用いることがあるが、ファンドは、これらにより、カウンターパーティーが関連する契約に基づき履行すべき義務を履行しないリスクにさらされる。カウンターパーティーが倒産または破産した場合、ファンドは、ポジションの清算の遅延および多額の損失（本投資法人が権利の行使を図る期間に投資対象の価値が下落すること、かかる期間に利益を実現できないこと、ならびに権利行使の際に発生する手数料および費用を含む。）に見舞われるおそれがある。例えば、倒産のため、突発的な違法行為が発生したため、または、当該契約が開始された時点のものとは比べて税務もしくは会計に関する法律が改正されたため、上記の契約およびデリバティブ手法が終了される可能性もある。かかる状況において、投資家は被った損失を取り戻すことができない可能性がある。

その他のリスク：

デリバティブの使用におけるその他のリスクには、許可された様々な評価方法からデリバティブの様々な評価額が生じるリスクが含まれる。多くのデリバティブ、特に店頭デリバティブは複雑であり、主観的に評価されることが多く、評価額は、限られた市場のプロ（評価対象取引のカウンターパーティーとして行為していることが多い。）によってのみ提供されうる。評価額が不正確である場合、ファンドには、カウンターパーティーに対する現金の支払額の増大または価値の損失がもたらされる可能性がある。店頭デリバティブの価値は、承認カウンターパーティーまたは管理事務代行会社から取得した価値とし、毎日評価されるものとする。かかる評価額は、取締役会により決定され、保管会社により承認され、かつ承認カウンターパーティーから独立している当事者によって少なくとも毎週承認または検証される。または、これに代わり、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第

3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()資産の評価」に説明される評価方法を利用することができる。デリバティブ商品は、再現するよう設計されている証券、レートまたは指数の価値と必ずしも完全にまたは高度に相関し、またはこれを再現するものではない。したがって、ファンドによるデリバティブ手法の使用はファンドの投資目的を実行する上で必ずしも有効な手段とは言えず、場合によっては逆効果となるおそれもある。

投資家は、店頭デリバティブが終了され、取締役および投資運用会社はその代わりに新しい店頭デリバティブに投資することを決定する場合、新しい店頭デリバティブの条件は以前の店頭デリバティブの条件と異なることがあり、場合によっては以前の店頭デリバティブの条件より不利であることに留意すべきである。

効率的ポートフォリオ管理に伴うリスク：

本投資法人は、ファンドのために、効率的なポートフォリオ管理を目的として、自らが投資する譲渡性のある証券、短期金融商品および/またはその他の金融商品に関する手法および商品を採用することがある。上記「金融デリバティブ商品の利用」の項で開示されるデリバティブの使用に付随する多くのリスクは、かかる効率的なポートフォリオ管理の手法を採用する場合にも同様に関連性を有する。「一般」の項に加え、「信用リスクおよびカウンターパーティー・リスク」および「証券貸付取引およびレポ取引」の項については特に留意されたい。投資家は、ファンドが保管会社またはその他の本投資法人のサービス提供者の関係当事者であるレポ取引その他の金融デリバティブ契約のカウンターパーティーおよび/または証券貸付代行会社と随時関与する可能性があることにも留意すべきである。かかる関与は、場合によっては、本投資法人に関し、保管会社またはその他のサービス提供者の役割との利益相反を招くおそれがある。かかる関係当事者は、本投資法人の半期報告書および年次報告書において明確に特定される。

規制の欠如；カウンターパーティー・リスク：

一般に、(通常において通貨、スポットおよびオプション契約、一部の通貨オプションならびにスワップが取引される)店頭市場での取引は、(英文目論見書に記載される)公認取引所で行われる取引と比べて政府の規制および監督が行き届いていない。店頭デリバティブは、相対取引による契約であり、かかる店頭デリバティブに関する情報の提供が通常は契約当事者に限定されるため、透明性に欠けるものとなっている。店頭デリバティブへの投資に伴うリスクの低減および透明性の改善を目的としたEMIRに基づく措置が導入されているものの、このような種類の投資対象は、付随するリスクの性質および水準を完全に理解するには依然として困難が伴う。さらに、一部の公認取引所の参加者に提供される保護(取引所の決済機関による履行保証等)の多くが、店頭取引に関しては提供されないことがある。

店頭デリバティブは、一般に、規制を受けない。店頭デリバティブは、取引所で取引されないオプション契約であり、個別の投資家のニーズに合わせて特別に設計されている。これらのオプションは、その利用者が特定のポジションの期日、市場水準および金額を正確に仕組むことが可能である。これらのデリバティブのカウンターパーティーは、取引所ではなく、取引に関与する特定の企業であり、よって、本投資法人がファンドのために取引する店頭デリバティブのカウンターパーティーが破産または債務不履行に陥った場合、当該ファンドに多額の損失が生じる可能性がある。さらに、カウンターパーティーは、ある取引について、その契約の適法な執行が不可能であること、当該契約が当事者らの意図を正確に反映していないこと、当該契約の条項について紛争(善意であるか否かにかかわらず)が生じたこと、または信用もしくは流動性に関する問題が発生したことを理由に、当該取引をその条項および条件に従って決済しないことがあり、その場合はファンドが損失を被ることとなる。カウンターパーティーが債務不履行に陥り、ファンドがそのポートフォリオの投資対象に関する自らの権利の行使を遅延し、または妨げられた場合、当該ファンドは、そのポジションの価値が下落し、収益を失い、また、自らの権利の主張に伴う費用を負担することがある。ただし、当該ファンドがカウンターパーティーの信用リスクを低減するために実施する措置にかかわらず、カウンター

パーティーが債務不履行に陥らない、または当該ファンドが結果的に取引について損失を被らないとの保証はない。カウンターパーティー・リスクは、当該ファンドの投資制限に従う。

SFT、TRSおよび担保管理に関連するリスク

ファンドが(店頭デリバティブ取引、SFT、TRSその他に関するか否かにかかわらず)権原の移転によりカウンターパーティーから受領した資産は、保管会社または副保管会社により保管されるものとする。その他の種類の担保取決めについては、担保は、担保提供者と関係を有しない第三者の保管者において保管されることがある。

権原の移転によりファンドが差し入れた資産は、帰属先が当該ファンドではなくなり、保管ネットワークの外で保管される。かかるカウンターパーティーは、当該資産を自らの絶対裁量により利用することがある。権原の移転以外の方法でカウンターパーティーに差し入れられた資産は、保管会社または保管会社の副保管会社により保管されるものとする。

中央銀行規則第24条(4)項に従い、本投資法人は、自らが受領したいかなる非現金担保も再利用することはできない。本投資法人が受領した現金担保は、中央銀行規則に従い、一時的に、流動性の高い国債、短期マネー・マーケット・ファンド、適格金融機関における預金、または適格金融機関との間で締結されるリバース・レポ契約(ただし、本投資法人がいつでも発生ベースで現金の全額を回収可能であることを条件とする。)に対してのみ再投資することができる。

SFTおよびTRSに基づく利益および損失は、関連するファンドの勘定に帰属する。SFTおよびTRSは、投資運用会社と関係を有しない/本投資法人/投資運用会社と関係を有する法主体を含む第三者に支払うべき報酬およびスプレッドを含む費用(通常のコマーシャルレートによるものとする。)が発生することがあり、かかる費用は、関連するファンドが負担する。

保管会社に関するリスク

ファンドが保管可能な金融商品である資産(以下「**保管対象資産**」という。)に投資する場合、保管会社は、完全な安全保管機能の遂行を義務付けられ、保管されるかかる資産の喪失については、当該喪失が保管会社の合理的な支配の及ばない外部事象により生じたものであり、かかる喪失が発生しないようあらゆる合理的な努力を尽くしたとしても当該結果は回避不能であったことを証明できない限り、責任を負う。かかる喪失が生じた場合(かつ、当該喪失がかかる外部事象に起因するという証拠がない場合)、保管会社は、喪失した当該資産と同一の資産または当該資産に対応する金額を不当に遅延することなく当該ファンドに返還する義務を負う。

ファンドが保管可能な金融商品ではない資産(以下「**非保管対象資産**」という。)に投資する場合、保管会社は、当該ファンドのかかる資産に対する所有権の確認、および当該ファンドが所有権を有していると保管会社が確信する当該資産の記録の維持のみが義務付けられる。かかる資産の喪失が生じた場合、保管会社は、当該喪失が保管契約に基づく義務の適切な履行を自らの過失または故意により行わなかったことに起因して発生した場合に限り責任を負う。

各ファンドが保管対象資産と非保管対象資産の両方に投資する可能性があるため、これらの各カテゴリーの資産に関する保管会社の安全保管機能および当該機能に適用される保管会社の対応する責任基準が大幅に異なることに留意されたい。

ファンドは、保管対象資産の安全保管に係る保管会社の責任という点について高い水準の保護を享受する。しかしながら、非保管対象資産については、保護の水準が保管対象資産よりも大幅に低いものとなっている。よって、ファンドのうち非保管対象資産のカテゴリーに投資される割合が大きくなればなるほど、発生しうる当該資産の喪失が回復不能となるリスクも大きくなる。ファンドによる特定の投資対象が保管対象資産であるか非保管対象資産であるかは個々の場合に依りて決定されるが、通常は、ファンドが店頭で取引するデリバティブは非保管対象資産であることに留意されたい。また、ファンドが随時投資する他の資産タイプで、同様に取引扱われるものがある場合もある。UCITS V

に基づく保管会社の責任の枠組みを前提とすると、これらの非保管対象資産は、安全保管の観点から見れば、ファンドを上場株式や債券などの保管対象資産よりも大きなリスクにさらす。

ICSDおよび/またはICSDによる不作為

国際証券集中保管機関(以下「ICSD」という。)を通じて決済または清算する投資家は、本投資法人の登録投資主ではなく、当該投資証券の間接的受益権を保有し、当該投資家の権利は、かかる者がICSD参加者である場合、当該ICSD参加者とそのICSD間の取決めに適用される条件に準拠し、投資証券の間接的受益権の保有者がICSD参加者ではない場合、ICSD参加者であるかまたはICSD参加者と取決めを有することがあるそれぞれの名義人、ブローカーまたは国内決済システムである公認清算システム(以下「CSD」という。)(該当する方)との取決めに準拠する。本投資法人は、総会を招集する際に通常の過程において本投資法人が送付する通知と共に、投資証券の登録保有者、すなわちICSDに通知および関連文書を発行する。ICSDは、その規則および手続きに従い、当該通知をそのICSD参加者に取り次ぐ契約上の義務を負う。ICSDは、ICSD参加者から受領したすべての票を集計する契約上の義務を負い、当該指示に従って投票する義務を負う。本投資法人は、ICSD参加者の指示に従ってICSDが投票通知を確実に取り次ぐことを確保する権限を有しない。本投資法人は、ICSD以外の者からの投票指示を受諾することはできない。

(注1)「CSD」とは、個々の国内市場のための国内決済システムである公認清算システムをいう。ICSDを通じて投資証券を発行するファンドについては、CSDはICSDの参加者となる。

(注2)「ICSD」とは、国際証券集中保管機関をいう。

(注3)「ICSD参加者」とは、ICSDの口座保有者をいい、認定参加者、その名義人または代理人が含まれ、該当する国際証券集中保管機関を通じて決済および/または清算されるファンドの投資証券の持分を保有する。

(注4)「国際証券集中保管機関」とは、クリアストリームおよびユーロクリアをいう。

支払い

宣言された配当金ならびに清算代金および強制買戻代金は、本投資法人またはその授権された代理人(例えば、支払代理人)によりICSDに支払われる。投資家は、ICSD参加者である場合、本投資法人が支払う各配当金または清算代金もしくは強制買戻金の割当分について、ICSDにのみ依拠し、ICSD参加者でない場合、自身の投資に関連する本投資法人が支払う各配当金または清算代金もしくは強制買戻金の割当分について、それぞれの名義人、ブローカーまたはCSD(該当する方。ICSD参加者であるかまたはICSD参加者と取決めを有していることがある。)に依拠しなければならない。

投資家は、投資証券について支払われる配当金ならびに清算代金および強制買戻代金の支払いに関して本投資法人に対して直接請求する権利を有しないものとし、本投資法人の義務は、ICSDに対する支払いにより遂行されるものとする。

流通市場における取引リスク

投資証券が一または複数の関連証券取引所に上場する予定であっても、投資証券が関連証券取引所において流動性を帯び、または関連証券取引所において当該投資証券が取引される市場価格が投資証券1口当たり純資産価格と同額もしくはこれにほぼ相当する金額になるとは限らない。ただし、当該投資証券が申込みおよび買戻しの方法によって取引されることから、取締役は、当該ファンドの投資証券の純資産価格に対する大幅な割引または割増は認められないと考えている。当該投資証券が関連証券取引所に上場した後、投資証券がそのまま上場を維持し、または上場条件が変更されないという保証はない。

関連証券取引所での当該投資証券の取引または関連証券取引所で売値と買値を同時に提示するマーケット・メーカーの要件は、市況のため、当該投資証券の取引が不適切であると関連証券取引所が判断するため、参照指数もしくは参照資産もしくはこれらの構成銘柄の計算もしくは公表が停止されるため、またはその他の関連証券取引所の規則に従って中止または停止されることがある。関連証券取引所での取引が中止または停止された場合、当該投資証券への投資家は取引が再開されるまで自らの

投資証券を売却することができない可能性があるが、かかる投資家は、後述の規定に従い、当該投資証券の買戻しを本投資法人に申請することができる。

課税

投資証券への投資家は、投資証券の購入、売却、保有もしくは買戻しが行われる国、投資主の税務上の居住国または投資主が国籍を有する国の法律および実務慣行に従って、ファンドの分配金またはみなし分配金、ファンドの実現または未実現のキャピタル・ゲイン、ファンドの受領済みもしくは発生済みであり、または受領済みとみなされる収益等について、所得税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税、富裕税、印紙税またはその他の種類の税金を負担する可能性があることに留意すべきである。

投資家は、ファンドの資産に関して、ファンドの受領済みであり、および/または受領済みとみなされ、および/または発生済みの収益に基づいて税金が計算されることがある一方で、ファンドのパフォーマンスおよびその後投資家が投資証券の買戻し後に受領するリターンが参照指数または参照資産のパフォーマンスに部分的にまたは完全に依拠することがあるという事実留意すべきである。

自らの税務ポジションについて疑義を有する投資家は、独立した自らの税務アドバイザーに相談すべきである。さらに、投資家は、関連する税務当局の税規制およびその適用または解釈が随時変更されることに留意すべきである。したがって、いずれかの時点において適用される課税上の取扱いを正確に予測することは不可能である。

FATCA

米国およびアイルランドは、米国追加雇用対策法の外国口座税務コンプライアンス規定(以下「FATCA」という。)を実施するために政府間協定(以下「政府間協定」という。)を締結している。政府間協定に基づき、外国金融機関(以下「FFI」という。)として分類され、アイルランドの居住者として取り扱われる事業体は、「口座保有者」、すなわち投資主に関する特定の情報を歳入庁に提供することが予定されている。政府間協定は、米国人がアイルランドの「金融機関」において保有する口座に関する自動的な報告および情報交換ならびにアイルランド居住者が米国で保有する金融口座に関する相互的な情報交換についてさらに規定している。本投資法人が政府間協定およびアイルランドの法律の要件を遵守することを条件として、自らが受領する支払いにつきFATCA源泉徴収税を課されず、自らが行う支払いにつきFATCA源泉徴収税を課されない。

本投資法人は、FATCA源泉徴収税の賦課を避けるために、自らに課されたあらゆる義務を果たすよう努めるが、かかる義務を果たすことができるという保証はない。FATCA制度の結果、本投資法人に源泉徴収税が課される場合、すべての投資主が保有する投資証券の価値に重大な影響が及ぶ可能性がある。

すべての投資予定者および投資主になろうとする者は、本投資法人およびファンドへの投資に対するFATCAの影響の可能性について自らの税務アドバイザーに相談すべきである。

共通報告基準(CRS)

アイルランドでは、租税法第891条Fによる共通報告基準(CRS)の実施および報告金融機関による一定の情報の報告に関する2015年規則(以下「CRS規則」という。)の制定が定められた。

CRSは、個人および機関が稼得した所得の開示に対する協調的アプローチの促進を目的とした世界的なOECD税務情報交換イニシアチブである。

本投資法人は、CRSの目的上「報告金融機関」に該当し、アイルランドにおけるCRSに係る義務の遵守が求められる。CRSに係る義務を履行するために、本投資法人は、その投資家に対し、税務上の居住地に関する一定の情報を提供しよう要請し、場合によっては、投資家の実質的所有者の税務上の居住地に関する情報も要請することがある。本投資法人または本投資法人により任命された者は、要請

した当該情報を報告対象年である評価年度の翌年度6月30日までに歳入庁に報告する。歳入庁は、当該情報を参加法域の関連する税務当局と共有する。

すべての投資予定者/投資主になろうとする者は、本投資法人への投資に対するCRSの影響の可能性について自らの税務アドバイザーに相談されたい。

DAC6 - 報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要件

2018年6月25日、理事会指令(EU)2018/822(以下「DAC6」という。)は、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント(以下「RCBA」という。)に関連する税務分野における強制的な自動情報交換に関する規則を導入した。DAC6は、EU加盟国の税務当局に対し、潜在的に積極的なタックス・プランニング・アレンジメントに関する情報を提供することを予定している。DAC6の目的の一つは、当該情報により、当局が有害な税務慣行に迅速に対処し、法律の制定または適切なりスク評価の実施および税務監査の実施によって抜け穴を塞ぐことができるようになることである。DAC6は、必ずしも積極的なタックス・プランニングを構成するとは限らないアレンジメントにも適用可能である。

DAC6の義務は、2020年7月1日から適用されているが、2018年6月25日から2020年6月30日の間に実施されたアレンジメントの報告も必要である。DAC6は、一般的に、EUの仲介業者に対して、関係する仲介業者および関係する納税者、すなわちRCBAが利用可能な者に関する識別情報に加え、アレンジメントの詳細を含むRCBAに関する情報を地方税務当局に報告するよう求める。その後、地方税務当局は、他のEU加盟国の税務当局と情報交換を行う。そのため、本投資法人が起用する仲介業者、または場合によっては本投資法人自身が、本投資法人が締結したRCBAに関する情報を関連する税務当局に報告するよう法的に義務付けられる可能性がある。

米国内国歳入法第871条(m)項

米国内国歳入法第871条(m)項は、一定の金融商品に関する支払いまたはみなし支払いが米国源泉配当に伴うものであり、または米国源泉配当を参照して決定される場合において、当該金融商品に対する源泉徴収(租税条約の適用の有無に応じて最高30%)を義務付けている。米国財務省規則に基づき、米国株式を参照する一定の株式連動金融商品に関して本投資法人に対して行われる一定の支払いまたはみなし支払いは、米国源泉徴収税30%(またはこれより低い租税条約上の税率)の課税対象である配当同等物とみなされることがある。かかる規則により、当該金融商品の条件に基づく配当関連の支払いまたは調整が実際には行われていない場合であっても、源泉徴収が義務付けられることがある。同法第871条(m)項の適用により本投資法人が源泉徴収税の課税対象となった場合は、投資主が保有する投資証券の価値に重大な影響が及ぶ可能性がある。すべての投資予定者/投資主になろうとする者は、本投資法人への投資に対する同法第871条(m)項の影響の可能性について自らの税務アドバイザーに相談されたい。

清算手続の効果

本投資法人が何らかの理由で自らの義務もしくは債務を履行できない場合または自らの負債を支払うことができない場合、債権者は、本投資法人の清算を申請する権利を有することがある。かかる手続の開始により、債権者(承認カウンターパーティーを含む。)は、本投資法人との契約(金融デリバティブ商品を含む。)を終了し、当該早期終了に起因する損害を請求する権利を有する可能性がある。かかる手続の開始により、本投資法人は一度に解散され、その資産(すべてのファンドの資産を含む。)は換金され、選任された清算人またはその他の破産管財人の報酬および費用の支払い、次いで法律により優先される負債の弁済、次いで本投資法人の債務の支払いに充てられた後、余剰資産が本投資法人の投資主に分配されることがある。手続が開始される場合、本投資法人は、いずれのファンドに関しても英文目論見書補遺で想定されている金額の全額を支払うことができない場合がある。

潜在的な利益相反

プロモーター、取締役、管理会社、投資運用会社、保管会社、管理事務代行会社、登録事務代行会社、指数提供者、販売会社、承認カウンターパーティー、金融デリバティブ商品に基づく計算代理人、証券貸付取引およびレポ取引のカウンターパーティー、投資主、認定参加者、またはマーケット・メーカーならびにこれら各々の子会社、関連会社、関係会社、代理人または代行者（以下本書の目的において「関係者ら」といい、それぞれを「関係者」という。）は、潜在的な利益相反を生じる可能性がある、以下を含むがこれらに限られない活動を行うことがある。

- (a) 関係者の相互間で、または本投資法人との間で、金融取引、銀行取引その他の取引もしくは契約を締結すること（関係者の証券に対する本投資法人による投資、または本投資法人の資産に投資している会社もしくは組織に対する関係者による投資を含むが、これらに限られない。）、またはかかる契約もしくは取引に利害関係を有すること。
- (b) 自己または第三者の勘定で、ファンドに関連する投資証券および本投資法人の財産に含まれる株式、証券またはその他類似の財産に投資し、またはこれらの取引を行うこと。
- (c) 代理人、当事者本人またはカウンターパーティーとして本投資法人に組み入れる、またはそこから引き出す証券その他の投資対象（外国為替、金融デリバティブ商品ならびに証券貸付取引およびレポ取引を含む。）の売買を行うこと。

現金または証券の形態によるファンドの資産は、アイルランドの1942-1998年中央銀行法（2003-2004年アイルランド中央銀行・金融サービス機構法により改正済）の規定に従い、関係者に預託される場合がある。現金の形態によるファンドの資産は、関係者が発行する預託証書または関係者が提供する銀行預金に投資されることがある。銀行取引または同様の取引もまた、関係者との間でまたは関係者を通じて行われる場合がある。

サステナビリティ・リスク

サステナビリティ・リスクとは、その発生が投資対象の価値に対して実際にまたは潜在的に重大な悪影響を及ぼす可能性のある、環境、社会およびガバナンスに係る出来事または状況である。投資に伴うサステナビリティ・リスクが現実のものとなった場合には、投資対象の価値の減少につながる可能性がある。

サステナビリティ・リスクは、投資ごとに異なる可能性があり、環境破壊のリスク、社会的リスク（公衆衛生、安全ならびに人権の侵害および搾取を含む。）、ガバナンス・リスク（経営陣および取締役会の構成、報酬ならびに贈収賄および腐敗の防止に対する取り組みを含む企業の不十分な監督および内部統制）、ESG問題に関連する訴訟リスクならびに前述の各事項に関連する投資に関する政策および規制上の変更に関するリスクを含む可能性があるが、これらに限られない。

さらに、サステナビリティ・リスクは、自己のリスクを呈するか、またはその他のリスクに対して影響を及ぼす可能性があり、市場リスク、オペレーショナル・リスク、流動性リスクまたはカウンターパーティー・リスクの大きな一因となる可能性がある。

サブ・ファンドに適用されるリスク要因の詳細については、以下に記載する。英文目論見書に記載されるリスク要因は、すべてのリスクの網羅的または完全な説明となることを意図するものではない。投資家は、投資を行う前に専門家の助言を求めべきである。

サブ・ファンドに適用されるリスク要因

投資証券に関する一定のリスクは、英文目論見書の「リスク要因」の項に定められている。さらに、投資主は、以下の点にも留意すべきである。

- (a) 本投資法人のサブ・ファンドは、アイルランド法上分別されており、そのため、アイルランドでは、あるサブ・ファンドの資産を他のサブ・ファンドの負債を履行するために利用することはできない。ただし、本投資法人は、自らのために保有される資産を運用もしくは保有し、またはかかる分別性が必ずしも認識されない他の法域においては請求の対象となる可能性がある単一の法主体である点に、留意すべきである。アイルランド以外の法域の裁判所が、上記の負債に対する制限を尊重するという保証はない。
- (b) 混乱事由または指数障害および指数調整事由が発生した場合（また、英文目論見書に詳述される取締役の個人的な権限を制限することなく）、（ ）ファンドの純資産価額に著しく影響を及ぼしうる事由（参照指数の調整、参照指数の水準の計算および/またはデリバティブ契約の条件の変更を含む。）を考慮するために調整が行われ、（ ）取締役は、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要（1）資産の評価（ ）純資産価額の計算の停止」の規定に従い、純資産価額の計算、投資証券の申込み、買戻しおよび交換、ならびに買戻代金の支払いを一時的に停止することができ、かつ/または（ ）取締役は、英文目論見書に定められる一定の状況下において、ファンドを終了することができる。
- (c) カウンターパーティーとのスワップに基づき支払われるリターンは、カウンターパーティーの信用リスクにさらされる。また、カウンターパーティーは、一般に、スワップにおける計算代理人（以下「計算代理人」という。）として行為し、ISDAマスター契約および関連するスワップの確認書において合意される自己の職務を履行する。投資主は、カウンターパーティーの信用リスクのみならず、カウンターパーティーによる計算代理人の職務の履行における潜在的な利益相反にもさらされることに留意すべきである。カウンターパーティーは、（自己の各義務および職務に鑑みて）かかる利益相反を公平に解決するため、また、本投資法人および投資主の利益が不公平に損なわれないよう確保するため、合理的な努力を行う。取締役は、カウンターパーティーが計算代理人として行為するのに適しており、その能力を有すると考えている。カウンターパーティーが計算代理人としての役割において行う評価は、管理事務代行会社が手配し保管会社が承認する、カウンターパーティーから独立した者によって、少なくとも毎週検証される。
- (d) 投資の価額およびその収益、すなわち投資証券の価額および収益は、減少することも増加することもあり、投資家は投資金額を取り戻すことができない可能性がある。ファンドのエクスポージャーは、参照指数の構成要素のパフォーマンスに連動しており、ひいては（マイナスおよびプラスの）一般的な市場変動にもさらされている。
- (e) 参照指数が、プラスのリターンを一貫してまたは完全に生み出すことに成功するという保証はない。指数提供者は、参照指数がいつでもプラスのリターンを生み出すという表明または保証を明示的か黙示的かにかかわらず行わない。
- (f) 追加の投資証券クラスは、その時点で存在する投資主の同意を得ることなく、中央銀行の要件に従っていつでも設定することができる。ファンドに関して発行される各投資証券クラスは、通貨および報酬（場合に応じる。）の違いにより、パフォーマンスが異なる。ファンドを代理する本投資法人は、関連するクラスの投資証券に関して支払われるキャッシュフローを生み出すために設計されるスワップを締結する。クラス間の資産および負債の法的な分別はなく、各クラスのために保有される資産の個別のポートフォリオは存在しない。
- (g) ファンドを代理する本投資法人は、各クラスに関して、個別のデリバティブ契約を締結する。各デリバティブ契約は、それが関連する各投資証券クラスの表示通貨でリターンを提供する点を除き、同様の条件を有する。
- (h) 米ドル以外の通貨建ての投資証券クラスは、投資証券クラスの表示通貨に関する参照指数の通貨指数にさらされる。その結果、基準通貨投資証券クラスに関するリターンは、とりわけ通貨

ヘッジ費用を理由として、非基準通貨投資証券クラスに関するリターンと異なる可能性がある。

- (i) ファンドによる参照指数の使用は、指数提供者により認可されている。いずれかの時点で、認可が終了され、または参照指数がその他利用不能、依拠不能、不正確または非典型的となった場合、ファンドの取締役は、自己の裁量を行って定款の条件に従いファンドを終了することができる。
- (j) ファンドは、スワップの裏付けとなる参照指数に起因する投資リスクにさらされている。したがって、ファンドは、株式市場への投資に内在するリスクにさらされている。
- (k) ファンドがデリバティブ取引を実行する市場の一部は、「店頭」または「ディーラー間」市場であり、これらは流動性が低く、また時には上場されたデリバティブ取引に比して大きなスプレッド(売買価格差)が生じる可能性がある。かかる市場の参加者は、通常、「取引所ベースの」市場の参加者の場合におけるような信用力の評価および規制監督を受けない。このことにより、ファンドは、カウンターパーティーがその信用力または流動性の問題のために取引条件に従った取引の決済を行わないリスクを負う。そのような市場には、「取引所ベースの」市場に見られるような市場参加者間の紛争を速やかに解決するための確立されたルールや手続が存在しないことがあるため、契約の条件に関する紛争(善意によるかどうかを問わない。)を原因として決済の遅延が発生する可能性もある。これらの要因により、ファンドは、再構築のための取引を実行するまでの間などの期間における不利益な市場変動により損失を被る可能性がある。
- (l) 本投資法人は、参照指数の認可の条件に従い、ファンドに関して参照指数を使用および参照する権利を有するものの、認可が終了された場合には、ファンドは終了される可能性があり、他の指数障害および指数調整事由が発生した場合には、ファンドの純資産価額に著しく影響を及ぼしうる参照指数の調整または参照指数の水準の計算を含む事由を考慮するため、各承認カウンターパーティーとの交渉後、スワップの条件が調整される可能性がある。
- (m) 一定の事前に定められたパラメーターに従い、参照指数の計算に使用される方法または参照指数の裏付けとなる計算式が変更される可能性があり、その変更により、参照指数のパフォーマンスの低下が発生する可能性がある。そのため、参照指数の側面(方法および第三者のデータ資源を含むが、これらに限られない。)は将来変更される可能性がある。変更は、参照指数に連動する商品の保有者の利益を考慮せずに行われる可能性がある。さらに、参照指数は、参照指数をいつでも恒久的に取り消す権利を有する指数提供者により設定された。かかる取消しは、あらゆる連動した投資対象または取引に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。
- (n) 参照指数は、先進国およびインドを含む新興国の指数で構成される。インド証券取引委員会(以下「SEBI」という。)は、インドで上場しているかまたは上場予定の証券(以下「インド証券」という。)に直接的または間接的に投資することを追求する投資家に対して、FII(外国機関投資家)規則に基づく一定の義務を課す。ファンドの場合、参照指数のインド上場株式の構成要素が、SEBIが設ける一定の所定制限を超えた場合に、かかる義務が適用されうる。現在、参照指数のインド上場株式の構成要素は、所定制限を下回っている。ただし、SEBIの制限要件が変更された場合、参照指数を参照することによりインド証券に非直接的に投資するファンドに影響を及ぼす可能性があり、その結果ファンドがさらなる申込みを打ち切る必要が生じうる。
- (o) SFDRにおけるサステナビリティ・リスクとは、その発生がファンドの投資対象の価値に対して実際にまたは潜在的に重大な悪影響を及ぼす可能性のある、環境、社会およびガバナンスに係る出来事または状況である。UCITS規則に基づき管理会社に適用される要件と同様に、管理会社は、投資の継続的な監視において、サステナビリティ・リスクを考慮することが求められる。したがって、投資運用会社は、関連する場合、投資プロセス全体を通して、サステナビリ

ティ・リスクを評価し、統合する。しかしながら、サステナビリティ・リスクは、既知のあらゆる種類のリスク(例えば、市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーショナル・リスク)に影響を与える可能性があり、一要因としてこれらの種類のリスクの重要性に寄与する。本ファンドは、参照指数に追随してパッシブ運用されている。サステナビリティ・リスクは、指数の選択プロセスの一部とみなされておらず、投資運用会社は、ファンドの投資方針に定める制限に沿って指数に追随することを目指している。そのため、サステナビリティ・リスクは、投資判断の際に主に考慮されるものではなく、投資運用会社は、サステナビリティ・リスクの予測される影響の評価が、予想されるリスクまたはリターンの特性に重大な影響を及ぼすものとは予測していない。ファンドの投資目的および投資方針を踏まえると、管理会社は、ファンドの投資機会の選択に注力することがその資源のより効率的な利用につながると考えているため、投資判断がサステナビリティ要因に与える悪影響を考慮しない。

投資家は、リスクに係る追加の開示について、英文目論見書も参照すべきである。

b . 投資リスクに対する管理体制

「投資リスクに対する管理体制」については、上記「2 投資方針、(1) 投資方針、リスク管理プロセス」および「MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETFの投資目的および投資方針、リスク管理」を参照のこと。

c . 重要事象等

本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、申込金額の最大5%の申込手数料の対象とされうる。

b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、買戻金額の最大3%の買戻し手数料の対象とされうる。

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

本投資法人が支払う報酬および費用

本投資法人は、各ファンドの報酬および費用を支払うことができる。かかる報酬および費用には、以下に記載の当該ファンドにより負担される運用報酬および事務管理費が含まれる。報酬および費用に関する詳細については、下記「定率報酬」の項を参照のこと。

(a) 管理報酬

管理会社に支払われる年間の管理報酬は、管理契約の条件に従って、各ファンドもしくは投資証券の各クラスの純資産または当初発行価格(英文目論見書補遺に記載される。)に対する割合とする。また、管理会社は、すべての合理的な支払金および立替費用の払戻しを受ける権利も有する。管理報酬は、各取引日に計算され、日々発生し毎月後払いされる。

() 投資運用報酬

投資運用会社に支払われる年間の投資運用報酬は、各ファンドもしくは投資証券の各クラスの純資産または当初発行価格に対する割合とする。

(b) 事務管理費

() 保管会社報酬

保管会社は、各ファンドから保管会社報酬を受領する権利を有する。この報酬は、本投資法人が各ファンドのためにかつ各ファンドを代理して保管会社に支払うものである。また、本投資法人は、各ファンドの資産から、保管会社が負担した合理的かつ本投資法人の承認を受けた立替費用ならびに保管会社が指名した副保管会社の報酬(通常の商業レートを超えないものとする。)および合理的な立替費用を保管会社に払い戻すものとし、本(b)項()に従い取引費用を負担するものとする。保管会社の報酬および費用は、各取引日に発生し、毎月後払いされる。

() 取締役および管理事務代行会社に支払われる報酬

取締役は、市場レートに基づき、かつ、本投資法人とプロモーターとの間で合意される年間報酬、または総会において投資主の決議により承認されるその他の金額を受領する権利を有し、また、取締役が取締役会会議への出席に関連して適切に負担したすべての合理的かつ適切に裏付けられた旅費、宿泊費その他の立替費用の支払いを受けることができる。

本投資法人は、管理事務代行契約に従い、管理事務代行会社に対し、その管理事務代行会社としての業務に対する報酬(管理事務代行会社が合理的に負担したすべての裏付けられた立替費用および経

費を含む。)を支払うものとする。管理事務代行会社の報酬および費用は、各取引日に発生し、毎月後払いされる。

() 特別費用

本投資法人は、特別費用(本投資法人によるまたは本投資法人に対する請求または申立ての提起または防御において発生した弁護士報酬および費用ならびに本投資法人またはその資産に対して課されたその他通常費用にはあたらぬ税金、課徴金、支払義務またはその他の手数料を含むが、これらに限られない。)を負担するものとする。特別費用は、投資証券の各クラスに対して、それぞれの資産に応じて割り当てられる。

() 設定経費

本投資法人および各ファンドの設定に係る経費(本投資法人の設定および登録に係る手数料、弁護士報酬、規制関連手数料およびコンサルタント報酬ならびに各ファンドの関連証券取引所への上場および各ファンドの他の法域での販売に係る費用を含む。)は、本投資法人および/またはプロモーターおよび/または管理会社が支払うことができる。追加的なファンドを設定する経費についても、別途、関連するファンドの英文目論見書補遺において当該ファンドに関する規定がない限り、本投資法人および/またはプロモーターおよび/または管理会社が支払うことができる。

() 雑費

雑費(以下のものを含むがこれらに限られない。)についても本投資法人の資産から支払われる場合がある。設立および登録に係る経常的な経費、指数のライセンス所持者に支払われるライセンス料、法務および監査サービスに係る費用、印紙税の計算および公表に関連する費用、すべての税金および付加価値税(VAT)、会社秘書業務に対する報酬、投資主総会に関して発生する経費、マーケティング費用、投資取引手数料、投資主への収益分配に関して発生する経費、本投資法人との証券貸付契約またはレポ取引におけるカウンターパーティーの報酬または費用、他の法域の要件に従って指名された支払代理人、清算代理人、決済代理人または代表者の報酬および費用、清算、合併もしくは吸収合併スキーム(プロモーターおよび/または管理会社側の商業的判断により当該合併または吸収合併スキームが行われた場合を除く。)、上場廃止または登録取消しに関連する報酬および費用、本投資法人または管理会社に対するサービス提供を委任されたコンサルタントの報酬および費用、定款または本投資法人により指名された者との契約に含まれる補償規定に基づき支払われる金額、上場計画および上場維持に係る経費、取締役会のすべての合理的な立替費用、外国登録手数料および当該登録の維持に係る手数料(様々な法域の監督当局に起因する翻訳費用および現地法務費用その他の費用ならびに外国の法域における現地代表者の報酬を含む。)、保険、金利、英文目論見書の印刷および配布に係る経費ならびに英文目論見書または関連する英文目論見書補遺の定期的な更新により生じる経費、報告書、計算書および説明覚書に係る経費、必要な翻訳料、純資産価額の詳細の回覧に関する費用、別の法域において公表を義務付けられるその他の情報の回覧に関する費用または法律の変更もしくは新しい法律の導入に関する費用(法的拘束力の有無にかかわらず、適用ある規約の遵守により発生する経費を含む。)

() 取引費用

取引費用は、譲渡税、有価証券もしくは投資対象またはその他の持分の譲渡に係るブローカー費用および手数料および通信費、担保費用を含むスワップ取引の執行に関する費用ならびに保管取引手数料等、ファンドが保有する有価証券その他の投資対象の売買において発生する報酬および費用である(ただし、関連する英文目論見書補遺に別途記載される場合はこの限りではない。)

疑義を避けるために付言すると、上記のサービス提供者はいずれも、自らが投資家に関して受領する報酬の全部または一部を放棄することができる。

(4) 【その他の手数料等】

定率報酬

本投資法人は、各ファンドに関して、関連するファンドについて単一の報酬額（「定率報酬」として知られている。）が生じる報酬体系も有している。かかる定率報酬は、各ファンドの運用費用、報酬および経費の見積り（以下においてその詳細を開示するポートフォリオに係る取引費用または手数料およびスワップ関連費用、ポートフォリオのリバランスに係る税金または関税ならびに臨時的または特別な費用を除く。これらは、すべて関連するファンドの資産から別途支払われる。）ならびに本投資法人の運用費用、報酬および経費の配分を反映している。ファンドの純資産価額に占める定率報酬の料率は、ファンドの英文目論見書補遺において開示されている。定率報酬は、ファンドの純資産価額について毎日発生し、ファンドにより、管理会社またはその関連会社に対して月次で後払いされる。管理会社またはその関連会社は、本投資法人の運用費用、報酬および経費（投資運用会社、保管会社、管理事務代行会社の報酬およびこれらの者が負担する立替費用を含む。）とともに、各ファンドのすべての運用費用、報酬および経費（ポートフォリオに係る取引費用または手数料およびスワップ関連費用、ポートフォリオのリバランスに係る税金または関税ならびに臨時的または特別な費用を除く。これらは、すべて関連するファンドの資産から別途支払われる。）を支払う。

(a) 定率報酬、(b) 以下においてその詳細を開示する、自らの投資活動に関連する費用（ポートフォリオに係る取引費用または手数料およびスワップ関連費用、ポートフォリオのリバランスに係る税金または関税を含む。これらは、すべて関連するファンドの資産から別途支払われる。）ならびに(c) 随時生じる可能性がある、本投資法人またはファンドに関連する重要な訴訟等の臨時的または特別な費用および経費（もしあれば）（これらは、すべて関連するファンドの資産から別途支払われる。）を除き、ファンドは、取締役報酬、インデックス・ライセンス・フィー、様々な国において公募を行うためのファンドの上場または登録に係る費用、監査役報酬、法務アドバイザー、登録代理人および支払代理人、規制手数料、リスク管理システム、担保管理会社の報酬等の専門アドバイザーの報酬および費用等（これらの費用は、管理会社またはその関連会社が負担する。）のファンドのサービス提供者またはその他の関連ファンドまたは本投資法人の費用から生じる一切の費用を負担しない。したがって、ファンドは、投資運用会社、管理事務代行会社または保管会社に関連する報酬、費用または経費を直接負担しない。

ファンドについて生じる定率報酬がファンドのサービス提供者の報酬および費用（投資運用会社、保管会社および管理事務代行会社の報酬等）ならびに管理会社またはその関連会社によって支払われる、その他の関連するファンドもしくは本投資法人の費用よりも少ない場合は、管理会社またはその関連会社が不足分を負担し、ファンド（またはファンドの投資者）は、かかる不足分を引き受けず、その他負担しない。管理会社は、これらのその他の費用の一部または全部をプロモーターまたはUBSグループ・エイ・ジーのその他の関連会社に再請求する権利を留保する。

上述のとおり、管理会社またはその関連会社は、本投資法人およびファンドに関する様々な費用（本投資法人の取締役に対して支払われるべき報酬を含む。）を支払う。当該報酬は、取締役会の承認を得た場合を除き（かかる承認において、各取締役は自らの報酬に関する決議を棄権するものとする。）、取締役一人当たり年間合計40,000ユーロを超えないものとする。

上述のとおり、定率報酬は、ファンドの投資活動に関連する費用（ポートフォリオに係る取引費用および手数料、本投資法人またはファンドの投資に課される印紙税その他の税金（ポートフォリオのリバランスに係る関税を含む。）、源泉徴収税、本投資法人の投資に関連して生じる委託手数料および仲介手数料、スワップ契約の条件に基づく承認カウンターパーティーに支払われるべき手数料、費用および経費、借入利子および当該借入れの条件を交渉し、その効力を生じさせ、または変更する際に生じる銀行手数料、ファンドに対する投資に関連して仲介業者によって課される委託手数料ならびにポートフォリオレベルまたは投資証券クラスレベルの為替ヘッジ費用を含むが、これらに限られな

い。これらは、すべて関連するファンドまたはクラスの資産から別途支払われる。)を反映したものではない。

定率報酬は、定期的に変更される可能性がある。定率報酬の変更の効力が生じる前に、本投資法人およびファンドは、アイルランド中央銀行の承認および通知要件に服する。

ソフト・コミッション

現時点では、本投資法人に関してソフト・コミッションの取決めが締結される予定はない。投資運用会社またはその子会社、関連会社、関係会社、代理人もしくは代行者がソフト・コミッションの取決め(複数の場合もある。)を締結した場合、これらの者は、()当該取決めのプロローカーまたはカウンターパーティーが本投資法人に対して最良執行を行うことに同意すること、()当該取決め(複数の場合もある。)に基づく利益が関連するファンドの投資サービスの提供を支援するものであること、および、()プロローカー手数料率が機関投資家を対象とした総合的サービスの通常のプロローカー手数料率を超過しないことを確保するものとする。かかる取決めの詳細については、本投資法人の次の報告書に記載される予定である。次の報告書が未監査の半期報告書である場合、かかる詳細はその次の年次報告書にも記載されるものとする。かかる取決めは、必要に応じて、第二次金融商品市場指令委任指令^(注)第11条の要件を遵守する。

(注)「第二次金融商品市場指令委任指令」とは、顧客に帰属する金融商品および資金の保護、商品ガバナンス義務ならびに報酬、コミッションまたは金銭的便益もしくは非金銭的便益の授受に適用される規則に関する欧州議会および理事会指令2014/65/EUを補足する2016年4月7日付委員会委任指令(EU)をいう。

購入時・売却時の手数料

申込手数料

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、申込金額の5%を上限とする申込手数料の対象とされうる。

買戻手数料

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、買戻金額の最大3%の買戻手数料の対象とされうる。

交換費用

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、投資証券の交換につき、原ファンドの投資証券1口当たり純資産価格の最大3%の交換費用の対象とされうる。

発行市場取引コスト

投資主は、該当する英文目論見書補遺に明記されるとおり、申込金額または買戻代金の最大1%の発行市場取引コストの対象とされうる。

稀薄化防止課徴金

取締役会は、ファンドの補遺に定められるところにより、取引ごとの正味の申込みおよび/または正味の買戻しに際して稀薄化防止課徴金を課す権利を留保する。

(5) 【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- (1) 投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はスイス証券取引所に上場されている。
- (3) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人投資主については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は15%の税率となる。)。なお、益金不算入の適用は認められない。
- (5) 日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記(3)における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益(譲渡価額(みなし配当額を除く)から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注)日本の投資主は、個人であるか法人であるかに関わらず、アイルランドに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンドの投資証券への投資に対しアイルランド税務当局により課税されることは一切ない。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

アイルランド

全般

網羅的でない以下の記載は、投資予定者および投資主に対する一般的な指針に過ぎず、税務上または法律上の助言を構成するものではない。潜在的投資家は、自らの市民権を有する場所、居住地および所在地を有する場所において投資証券の申込み、保有および買戻しに適用される法律および規則

(課税および為替管理に関するもの等)を把握し、必要に応じてかかる法律および規則に関する助言を受けべきである。よって、投資主および投資予定者は、自らの設立国、市民権を有する国、居住国または住所地を有する国の法律に基づく投資証券の購入、保有、転換、売却その他の処分に対する租税公課またはその他の影響について、自己の専門アドバイザーに相談することが取締役により推奨される。

投資主および投資予定者は、課税に関する以下の記載が、英文目論見書の日付の時点において関連する法域で有効な法律および慣行ならびに草稿段階の規制案および立法案に関して取締役が受けた助言に基づくものであることに留意すべきである。あらゆる投資の場合と同様に、本投資法人への投資が行われた時点で適用される税務上の地位または予定される税務上の地位が永久に続くという保証はない。

以下は、本書により企図される取引に関連するアイルランドの税法および慣行の一定の側面を要約したものである。これは、英文目論見書の日付の時点において有効な法律および慣行ならびに公式解釈に基づいており、それらはいずれも変更される可能性がある。

アイルランドにおける課税

定義

本項の目的上、以下の定義が適用されるものとする。

CRS

経済協力開発機構理事会によって2014年7月15日に承認された「共通報告基準」として知られる金融口座の自動的情報交換基準、および、二国間または多国間の権限のある当局の合意、政府間協定および条約、法律、規則、公的指針またはその他の文書であって、その実施を容易にするもの、ならびに共通報告基準を実施する法令をいう。

免税アイルランド投資主

以下の者をいう。

- (a) 租税統合法第739条 B (1) の意味における適格管理会社
- (b) 租税統合法第739条 B (1) の意味における投資事業
- (c) 租税統合法第739条 J の意味における投資事業有限責任組合
- (d) 租税統合法第774条の意味における免税認可基金である年金基金、租税統合法第784条または第785条が適用される退職年金契約または信託基金
- (e) 租税統合法第706条にいう生命保険事業を営む会社
- (f) 租税統合法第737条の意味における特定投資信託
- (g) 租税統合法第731条 (5) (a) が適用されるユニットトラスト
- (h) 租税統合法第739条 D (6) (f) (i) にいう者であるチャリティ
- (i) 租税統合法第784条 A (2) または租税統合法第848条 B により所得税およびキャピタル・ゲイン税を免除される権原を有する者であり、保有する投資証券が承認された退職基金または承認された最低退職基金の資産である場合
- (j) 租税統合法第787条 I により所得税およびキャピタル・ゲイン税の免除を受ける権利を有する者であり、保有する投資証券が租税統合法第787条 A に定義される個人退職貯蓄口座の資産である場合
- (k) 国家資産管理公社
- (l) 司法サービス機関
- (m) 1997年信用組合法第 2 条の意味における信用組合
- (n) アイルランド籍の会社であって、租税統合法第739条 G (2) に基づく法人税の課税範囲内であるもの(ただし、本投資法人がマネー・マーケット・ファンドである場合に限る。)
- (o) 本投資法人が行った支払に関して、租税統合法第110条 (2) に従って法人税の課税範囲内にある会社
- (p) 取締役が随時承認するその他の者(ただし、当該者による投資証券の保有が、租税総合法第27部第1A章に基づき当該投資主に関して本投資法人に生じる潜在的な税負担を生じさせないことを条件とする。)および
- (q) アイルランド国庫運用機関、租税統合法第739条 D (6) (kb) の意味におけるファンド投資商品

また、本投資法人が当該投資主に関する関連宣誓書を有している場合(必要に応じて)。

FATCA

以下のものをいう。

- (a) 米国内国歳入法第1471条から第1474条まで、または関連する規則もしくはその他の公的指針
- (b) アイルランド政府(またはアイルランド政府機関)と米国政府または他の管轄区域(当該管轄区域の政府機関を含む。)との間の政府間協定、条約、規則、指針その他の協定であって、上記(a)に規定する法令、規則または指針を遵守し、促進し、補完し、実施しまたは実施するために締結されたものの
- (c) 上記(a)および(b)に定める事項を実施するアイルランドの法令、規則または指針

アイルランド居住者

免税アイルランド投資主以外のアイルランド居住者またはアイルランドの通常の居住者をいう。(英文目論見書の「税務情報」の項目に記載)

公認清算・決済システム

1997年租税統合法パート27第1章(a)の目的上、歳入庁が公認清算システムとして指定する証券に関連する取引の決済の清算システムをいい、英文目論見書の日付時点において、BNYメロン・セントラル・セキュリティーズ・デポジタリー・エス・エイ/エヌ・ヴィ(BNY Mellon CSD)、セントラル・マネー・マーケット・オフィス(Central Moneymarkets Office)、クリアストリーム・バンキング・エイ・ジー(Clearstream Banking AG)、クリアストリーム・バンキング・エス・エイ(Clearstream Banking SA)、クレスト(CREST)、ニューヨーク預託信託会社(Depository Trust Company of New York)、ドイツ銀行(Deutsche Bank AG)、デポジタリー・アンド・クリアリング・システム(Depository and Clearing System)、ユーロクリア(Euroclear)、香港セキュリティーズ・クリアリング・カンパニー・リミテッド(Hong Kong Securities Clearing Company Limited)、日本証券保管振替機構、モンテ・ティトーリ・エスピーエー(Monte Titoli SpA)、NECIGEF(Nederlands Centraal Instituutvoor Giraal Effectenverkeer B.V.)、ナショナル・セキュリティーズ・クリアリング・システム(National Securities Clearing System)、シコバム・エス・エイ(Sicovam SA)、シス・セガ・インターセトル・エイ・ジー(SIS Sega Intersettle AG)、カナダ証券保管機構(The Canadian Depository for Securities Ltd.)およびVPC AB(スウェーデン)から成る。

関係宣誓書

租税統合法別表2Bに定める投資主に関する宣誓書をいう。

歳入庁

アイルランド歳入庁をいう。

租税統合法

1997年アイルランド租税統合法(改正を含む。)をいう。

本投資法人

取締役が受けた助言によれば、本投資法人が課税目的上、アイルランドの居住者であることを前提とする本投資法人および投資主の税務上の地位は以下のとおりである。

本投資法人は、その中心的な管理および監督がアイルランドで実行されており、本投資法人が他の場所の居住者とみなされない場合、課税目的上、アイルランドの居住者とみなされる。本投資法人が課税目的上、アイルランドの居住者であることを確保する方式で本投資法人の業務が遂行されることは取締役の意向である。

取締役が受けた助言によれば、本投資法人は租税統合法第739条Bに定義される投資信託としての資格を有している。したがって、現行のアイルランドの法律および慣行に基づき、本投資法人は、本投資法人が課税目的上、アイルランドの居住者である限り、その所得および利益に対するアイルランドの税金を課されない。

上記にかかわらず、本投資法人に「課税事由」が発生した際には、投資主に関して本投資法人に税金が生じる可能性がある。

課税事由には、以下の事項が含まれる：

- () 本投資法人から投資主への投資証券に関する支払い
- () 投資証券の譲渡、消却、償還または買戻し
- () 「関係する期間」の終了時における投資主による投資証券のみなし処分（以下「みなし処分」という。）

「関係する期間」とは、投資主による投資証券の取得から開始する8年間および前の関係する期間の直後に開始するその後の各8年間をいう。

課税事由には、以下の事項は含まれない。

- () 公認の清算・決済機関において保有される投資証券に関する取引
- () 独立当事者間取引の方法により実行され投資主への支払いがなされない、本投資法人の投資証券と本投資法人の他の投資証券との投資主による交換
- () 配偶者または同性配偶者と前配偶者または前同性配偶者との間で行われた投資証券の特定の譲渡
- () 本投資法人とアイルランドのその他の投資信託の適格な合併または再編に際し生じる投資証券の交換
- () 合併スキーム（租税法第739条HAに定義される。）に関連する交換から生じる本投資法人の投資証券の消却

課税事由が生じた場合、本投資法人は、かかる課税事由につき投資主に対して行った一切の支払いから適用税額を控除することができる。課税事由が生じたものの本投資法人から投資主に対しいかなる支払いもなされなかった場合、本投資法人は、納税義務を履行するために必要数の当該投資主の投資証券を充当し、または消却することができる。

課税事由がみなし処分であり、本投資法人のアイルランド居住者である投資主により保有される投資証券の価額が本投資法人（またはファンド）の総投資証券の価額の10%未満であり、かつ、本投資法人が歳入庁に対しアイルランド居住者である各投資主について一定の情報を年に一度報告することを選択した場合、本投資法人は、適用税を控除する必要はなく、（本投資法人ではなく）アイルランド居住者である投資主が、自己査定に基づき、みなし処分に関する税金を支払わなければならない。融資は、従前のみなし処分につき本投資法人または投資主により支払われた適用税に基づき課税事由に関する適用税につき使用可能となる。投資主による投資証券のかかる処分時に未使用の融資は返還されなければならない。

投資主

本投資法人の投資主に適用されるアイルランドの課税上の取扱いは、以下に記載のとおりであり、投資主が以下のいずれのカテゴリーに該当するかによって異なる。

公認の清算・決済機関においてその投資証券が保有される投資主

投資主への支払いまたは公認の清算・決済機関において保有される投資証券の現金化、買戻し、消却もしくは譲渡は、本投資法人において課税事由を生じさせない(ただし、みなし処分により課税事由が生じた場合に、本項に概説された公認の清算・決済機関において保有される投資証券に関する規則が適用されるか否かについては、法律上不明瞭である。したがって、前記の助言のとおり、投資主は、この点について自ら税務助言を求めるべきである。)。よって、本投資法人は、かかる事由の発生時にアイルランドの税金を控除する必要はない。

ただし、アイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者である投資主またはアイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者ではないがその投資証券がアイルランドの支店もしくは代理店に帰属する投資主は、依然として、みなし処分を含め、かかる事由の発生時にアイルランドの税金を計上する責任を有する可能性がある。

公認の清算・決済機関において投資証券が保有される場合で、投資主がアイルランド居住者、通常居住者および/または非免除アイルランド投資主であるときは、課税事由の発生時に生じる税金について自己計上する義務は当該投資主(本投資法人ではない。)に対して課せられる。個人の場合、分配金または投資主による投資証券の現金化、買戻し、消却もしくは譲渡により個人である投資主に発生する利益について、現在41%の税率の税金が投資主によって計上されるべきである。

投資が「PPIU」(以下に定義する。)である場合、税率60%の税金が投資主によって計上されるべきである。かかる税率は、個人である投資主が適時の納税申告書に所得の詳細を正確に記載している場合に適用される(個人の納税申告書に支払い/処理の詳細が正確に記載されていない場合、税率80%の税金が適用される。)

投資主が会社である場合、支払いは、租税法の別紙DのケースIVに基づき課税対象の所得として取り扱われる。

投資証券が公認の清算・決済機関において保有される場合、関係宣言書または適切な同等の措置に関する承認が行われる必要はない。取締役会は現在、すべての投資証券が公認の清算・決済機関において保有されることを意図している。将来において投資証券が公認の清算・決済機関外において券面の形式で保有されることを取締役会が許可した場合、投資証券の投資予定者(申込み時)および提案されている投資証券の被譲渡人は、本投資法人の投資証券の発行を受けるまたは投資証券の被譲渡人として登録を受ける(場合に応じる。)前提条件として、関係宣言書を記入しなければならない。適切な同等の措置が実施されている場合で、本投資法人が歳入庁からの承認を受けた場合、この点について関係宣言書を記入する必要はない。

アイルランド居住者またはアイルランド通常居住者ではなく、その投資証券が公認の清算・決済機関において保有されていない投資主

その投資証券が公認の清算・決済機関において保有されていないアイルランド居住者ではない投資主は、課税事由の発生に応じてアイルランドの税金を課されない。ただし、以下のいずれかの場合に該当することを条件とする。

- () 当該投資主がアイルランド居住者でない旨の記入済みの関係宣誓書を本投資法人が保有している場合
- () 当該投資主に関する関係宣誓書の提出要件が遵守されたものとみなされる旨の歳入庁からの承認通知書(以下「同等措置の免除書」という。)を本投資法人が保有し、かつ、かかる承認通知書が歳入庁により撤回されていない場合

これらの場合において本投資法人が関係宣誓書または同等措置の免除書を保有していない場合、または関係宣誓書が実質的に正確ではないこともしくは正確ではなくなったことを合理的に示唆する情

報を本投資法人が有している場合、本投資法人は、当該投資主に関し課税事由の発生に応じて税金を控除しなければならない。

控除された税金は一般に還付されない。

アイルランド居住者ではない投資主を代理して行為する仲介機関は、当該投資主のために同一の免除を請求することができる。当該仲介機関は、アイルランド居住者ではない投資主を代理して行為している旨の関係宣誓書を作成しなければならない。

アイルランドに所在する法人投資主の取引支店または取引代理店によりまたはこれらのために直接的または間接的に投資証券を保有するアイルランド居住者ではない当該法人投資主は、当該投資証券が公認の清算・決済機関において保有されていない場合、当該投資証券から得られる所得または当該投資証券の処分による利益につきアイルランドの法人税を課税される。

アイルランド居住者またはアイルランド通常居住者であり、その投資証券が公認の清算・決済機関において保有されていない投資主

() 免除アイルランド投資主

本投資法人は、その投資証券が公認の清算・決済機関において保有されていない免除アイルランド投資主からの記入済みの関係宣誓書を保有し、かつ、かかる関係宣誓書が実質的に不正確であると信じる理由がない限り、当該免除アイルランド投資主に関し税金を控除することを要しない。免除アイルランド投資主は、免除アイルランド投資主ではなくなった場合、本投資法人に通知しなければならない。本投資法人によりその関係宣誓書が保有されていない免除アイルランド投資主は、本投資法人により免除アイルランド投資主でないものとして扱われる。

本投資法人は免除アイルランド投資主に関し税金を控除することを要求されないものの、免除アイルランド投資主は、自らの状況に応じて、投資証券の売却、譲渡、買戻し、償還もしくは消却に関連する自らの所得、収益および利益または自らの投資証券に関する配当、分配その他の支払いについて、アイルランドの税金を納付する義務を負うことがある。歳入庁に対して税金を計上する義務は、免除アイルランド投資主が負う。

() アイルランド居住者である投資主

(免除アイルランド投資主でない)アイルランド居住者は、課税事由の発生時に納税義務を負う。投資証券に係る当該投資主への支払いもしくは投資証券の売却、譲渡、みなし処分(上記の10%基準に従う。)、消却、償還もしくは買戻しに関して、または投資証券に関するその他の支払いについて、41%の税率で本投資法人により税金が控除される。

会社ではなく、かつ、免除アイルランド投資主でないアイルランド居住者である投資主は、投資証券の売却、譲渡、みなし処分、消却、償還もしくは買戻し、または自らの投資証券に関するその他の支払いについて、追加の所得税または資本取得税の納税義務を負わない。

アイルランド居住者である投資主が免除アイルランド投資主に該当しない会社であり、かかる支払いがスケジュールDのケースIに基づく取引所得として課税されない場合、受領した金額は、所得税が控除された総額からのスケジュールDのケースIに基づき課税される年間支払純額として扱われる。この場合に課税対象となるアイルランドの居住者である法人投資家に関する課税事由に適用される税率は25%である。ただし、当該法人投資家が本投資法人に対しアイルランドの税務参照番号を含む申告を行っていることを条件とする。

アイルランド居住者である投資主が免除アイルランド投資主に該当しない会社であり、かかる支払いがスケジュールDのケースIに基づく取引所得として課税される場合、以下の規定が適用される。

本投資法人により控除された税額を投資主の受領する金額に加算した金額は、支払いが行われた課税対象期間における投資主の所得として扱われる。

投資証券の売却、譲渡、みなし処分、消却、償還または買戻しに際し支払いが行われた場合、かかる所得は、投資主がかかる投資証券の取得のために支払った現金または現金等価物による対価の額だけ減額される。

本投資法人により控除された税額は、かかる支払いが行われた課税対象期間について投資主に課税されるアイルランドの法人税と相殺される。

個人ポートフォリオ投資信託

投資信託は、アイルランド居住者である投資主が投資信託の財産の一部または全部の選定に影響を及ぼすことが可能な場合、当該アイルランド居住者である投資主に関連する個人ポートフォリオ投資信託(以下「PPIU」という。)であるとみなされる。投資信託は、選定に影響を及ぼすことが可能なアイルランド居住者である投資主についてのみPPIUとなる。PPIUに関連する課税事由から生じる利益は60%の税率の税金を課される。租税法第739条BAの規定に従って特定の条件が遵守される場合、投資信託はPPIUとはみなされない。

為替差益

投資証券の処分につきアイルランド居住者である投資主が為替差益を得た場合、当該投資主は、かかる処分により得られた課税対象利益につきキャピタル・ゲイン税を課税される。

印紙税

本投資法人が租税法第739条Bの意味における投資信託としての資格を有する限りにおいて、投資証券の申込み、譲渡または買戻しに際してアイルランドで支払うべき印紙税はない。現物による投資証券の申込み、譲渡もしくは買戻しにつき印紙税が課税されるかは、個別に検討されるべきである。

資本取得税

アイルランドの贈与税または相続税(資本取得税)は、以下を条件として、投資証券の贈与または相続には課せられない。

- () 当該処分の日現在、投資証券の譲渡人はアイルランドに住所地を有しておらず、かつアイルランドの通常居住者でもなく、当該贈与または相続の日現在、投資証券の譲受人はアイルランドに住所地を有しておらず、かつアイルランドの通常居住者でもないこと、および
- () 当該贈与または相続の日および評価日現在、当該投資証券が当該贈与または相続に含まれていること。

その他の税務事項

本投資法人がアイルランド以外の国で発行された証券またはアイルランド以外の国に所在する資産から受領した所得およびキャピタル・ゲインには、当該所得およびキャピタル・ゲインが生じた国の税金(源泉徴収税を含む。)が課される場合がある。本投資法人は、アイルランドと他の国の間で施行されている二重課税防止条約による源泉徴収税率の軽減による利益を受けることができないことがある。取締役は、本投資法人がかかる利益を受けるための申請を行うかに関して単独の裁量権を有し、かかる申請は管理事務上の負担が大きい、経済的な負担が大きい、またはその他実務上不可能であると取締役が判断した場合には、かかる利益を受けるための申請を行わないことを決定することができる。

本投資法人が負担した源泉徴収税の還付を受ける場合、本投資法人の純資産価額は改定されることはなく、還付時の比率に応じてその時点で存在する投資主に還付による利益が配分される。

情報の自動交換

本投資法人は、IGA、理事会指令2011/16/EU、租税法第891条E、第891条Fおよび第891条Gならびにこれらの条項に従って制定された規則に従い、本投資法人の投資家に関する一定の情報を回収する義務を負う。

本投資法人は、歳入庁に対し、投資家に関する一定の情報(当該投資家の税務上の居住状況に関する情報を含む。)および投資家が保有している口座に関する一定の情報を提供しなければならない。FATCAまたはCRSに関するさらなる情報については、歳入庁のウェブサイト(www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html)を参照されたい。

FATCAおよびCRSに関するさらなる詳細を以下に記載する。

アイルランドにおけるFATCAの実施

2012年12月21日、アイルランド政府および米国政府は、IGAを締結した。

IGAは、米国人がアイルランドの「金融機関」で保有している口座に関する情報の自動報告および自動交換ならびにアイルランド居住者が保有している米国金融口座に関する情報の相互交換について規定している。本投資法人は、これらの規則に服する。かかる要件を遵守するには、本投資法人が一定の情報および文書を本投資法人の投資主、その他の口座保有者および(該当する場合には)本投資法人の投資主の実質的所有者に請求し、これらの者から取得し、かつ、米国人が直接的または間接的に所有していることを示す情報および文書をアイルランドの所管官庁に提供することが必要となる。投資主およびその他の口座保有者は、これらの要件を遵守しなければならなくなり、遵守しない投資主は、強制買戻し、源泉徴収対象の支払いに対する30%の米国源泉徴収税および/またはその他の制裁金の対象となる場合がある。

IGAの規定により、アイルランドの金融機関は、米国口座保有者に関して歳入庁に報告を行い、引換えに米国の金融機関は、アイルランドの居住者である口座保有者に関して内国歳入庁に報告を行わなければならない。その後この2つの税務当局は、かかる情報を年に一度自動的に交換する。

本投資法人(および/または本投資法人が適式に任命した代理人のいずれか)は、IGAまたはIGAに関連して公布された法律により本投資法人が負う報告要件を満たすため、投資主に対し、その課税上の地位、身元または居住地に関する情報を提供するように要求する権利を有するものとし、投資主は、投資証券の申込みを行うことによりまたは投資証券を保有することにより、本投資法人またはその他の者がかかる情報を関連する税務当局に自動開示することを承認したものとみなされる。

OECD共通報告基準(CRS)

アイルランドでは、租税法第891条FによるCRSの実施およびCRS規則の制定が定められた。

CRSは、個人および機関が稼得した所得の開示に対する協調的アプローチの促進を目的とした世界的なOECD税務情報交換イニシアチブである。

アイルランドおよびその他の多くの法域は、OECDにより発表された財務会計情報の自動交換に関する共通報告基準に従った多国間協定を締結しているか、または締結する予定である。本投資法人は、CRS協定の当事者である法域に居住するか、またはかかる法域で設立された投資家に関する特定の情報を歳入庁に提供することを求められる。

本投資法人または本投資法人により任命された者は、本投資法人の投資主またはCRSの目的上「口座保有者」に該当する者の税務上の居住地に関する一定の情報を要請し、取得し、また(該当する場合は)当該口座保有者の実質的所有者に関する情報を要請する。本投資法人または本投資法人により任命された者は、要請した当該情報を報告対象年である評価年度の翌年度6月30日までに歳入庁に報告する。歳入庁は、当該情報を参加法域の関連する税務当局と共有する。

FATCAおよびCRSの手続きおよび範囲に関する将来のガイダンスの発表時期または本投資法人の将来の運営への影響に関する保証はない。投資予定者は、FATCAおよびCRSならびに情報の自動交換制度の予想される影響につき、自らの税務アドバイザーに相談されたい。

アイルランドの税務上のアイルランド居住者およびアイルランド通常居住者

(a) アイルランド居住者 - 会社

アイルランドにその管理および監督の中心を有する会社は、その設立地にかかわらずアイルランドの居住者となる。アイルランドにその管理および監督の中心を有さないものの、アイルランドで設立された会社は、当該会社がEU加盟国およびアイルランド共和国との間の二重課税防止条約においてアイルランドの居住者とみなされない場合を除き、アイルランド居住者となる。

(b) アイルランド居住者 - 個人

個人は、以下の場合、ある課税年度中にアイルランドに居住していたとみなされる。

- () 当該課税年度中にアイルランドに183日以上滞在していた場合。
- () 連続する2課税年度のうち合計で280日以上アイルランドに滞在していた場合(当該課税年度中にアイルランドに滞在した日数および前課税年度中にアイルランドに滞在した日数を考慮する。)。

個人によるある課税年度におけるアイルランドへの30日以下の滞在は、かかる2課税年度審査の適用において考慮されない。アイルランドへの1日の滞在とは、該当する特定の日のいずれかの時点における個人の私的な滞在をいう。

(c) アイルランド通常居住者 - 個人

「アイルランド居住者」とは区別される「アイルランド通常居住者」とは、ある者の通常の生活パターンに関連し、ある場所におけるある程度継続的な居住を意味する。

連続する3課税年度中にアイルランドに居住していた個人は、4年目の課税年度の開始時から通常居住者となる。

アイルランドの通常居住者である個人は、居住しなくなった連続する3課税年度の終了時に通常居住者ではなくなる。したがって、2022年にアイルランドの居住者かつ通常居住者であり、かつ、当該課税年度にアイルランドを離れた個人は、2025年12月31日に終了する課税年度の終了時まで通常居住者であり続ける。

(d) アイルランド居住者 - 信託

信託は、通常、すべての受託者がアイルランドに居住している場合にアイルランド居住者となる。

(e) 仲介者

仲介者とは、以下のいずれかの者をいう。

- () 他者を代理して投資信託から支払いを受領する事業またはかかる支払いの受領を含む事業を行う者。
- () 他者を代理して投資信託の投資口を保有する者。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETF)

(2024年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	アメリカ合衆国	2,876,794,435.67	41.42
	フランス	1,416,782,394.85	20.40
	イタリア	1,236,252,169.20	17.80
	スウェーデン	442,961,071.43	6.38
	ドイツ	310,521,874.01	4.47
	アイルランド	139,914,942.14	2.01
	オランダ	97,494,631.75	1.40
	イスラエル	63,656,198.72	0.92
	ポルトガル	18,509,175.51	0.27
	スイス	15,276,452.06	0.22
	英国	13,708,638.27	0.20
	ベルギー	6,299,180.65	0.09
	オーストリア	3,863,537.56	0.06
	小計	6,642,034,701.82	95.63
スワップ	アメリカ合衆国	145,032,354.58	2.09
	フランス	60,032,515.70	0.86
	スイス	54,257,188.29	0.78
	英国	10,608,625.73	0.15
	日本	8,067,348.87	0.12
	シンガポール	76,951.57	0.00
	小計	278,074,984.74	4.00
優先株式	ドイツ	18,486,571.43	0.27
	小計	18,486,571.43	0.27
預託証券	英国	6,593,607.25	0.09
	アメリカ合衆国	155,883.56	0.00
	小計	6,749,490.81	0.10
外貨	-	107,546.42	0.00
	小計	107,546.42	0.00
ポートフォリオ合計		6,945,453,295.22	100.00
現金・その他資産		0.00	0.00
資産総額		6,945,453,295.22	100.00
負債総額		0.00	0.00
合計 (純資産総額)		6,945,453,295.22 (約1,067,099百万円)	100.00

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

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(2024年10月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	業種	数量 / 額面	取得価額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	TOTALENERGIES SE	フランス	株式	石油・ガス・消耗燃料	6,770,362.320	60.74	411,238,238.85	62.32	421,904,075.39	6.07
2	ENEL SPA	イタリア	株式	電力	55,724,155.481	2.89	161,125,715.08	7.57	421,663,676.10	6.07
3	APPLE INC	アメリカ 合衆国	株式	テクノロジー ハードウェア・ コンピュータ記憶装置・ 周辺機器	1,590,115.043	230.60	366,685,188.60	225.91	359,222,889.36	5.17
4	UNICREDIT SPA	イタリア	株式	銀行	7,499,206.281	40.80	305,956,052.49	44.16	331,196,822.42	4.77
5	MICROSOFT CORP	アメリカ 合衆国	株式	ソフトウェア	792,084.213	376.93	298,561,597.18	406.35	321,863,419.95	4.63
6	AMAZON.COM INC	アメリカ 合衆国	株式	大規模小売り	1,582,978.899	114.42	181,126,010.65	186.40	295,067,266.77	4.25
7	SANOFI	フランス	株式	医薬品	2,649,672.876	80.57	213,480,375.72	105.43	279,348,363.43	4.02
8	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ 合衆国	株式	半導体・半導体製造装置	1,600,733.930	137.49	220,084,908.04	144.07	230,617,737.30	3.32
9	TESLA INC	アメリカ 合衆国	株式	自動車	900,502.705	339.64	305,846,738.73	249.85	224,990,600.84	3.24
10	ORANGE	フランス	株式	各種電気通信サービス	20,250,381.262	11.18	226,329,443.13	10.96	221,936,863.84	3.20
11	ENI SPA	イタリア	株式	石油・ガス・消耗燃料	13,583,422.347	11.86	161,125,715.08	15.21	206,632,795.03	2.98
12	ENGIE	フランス	株式	総合公益事業	11,158,784.393	16.26	181,447,659.12	16.74	186,745,580.50	2.69
13	BNP PARIBAS	フランス	株式	銀行	2,653,445.934	50.80	134,804,511.96	68.12	180,764,810.56	2.60
14	NVIDIA CORP	アメリカ 合衆国	株式	半導体・半導体製造装置	1,346,448.086	59.48	80,089,850.00	132.76	178,754,447.90	2.57
15	ALPHABET INC CL C	アメリカ 合衆国	株式	インタラクティブ・ メディアおよびサービス	970,015.738	54.89	53,245,040.24	172.69	167,512,017.80	2.41
16	INTESA SANPAOLO	イタリア	株式	銀行	37,194,637.614	2.10	77,960,381.38	4.27	158,977,500.21	2.29
17	ERICSSON LM B SHS	スウェーデン	株式	通信機器	18,016,560.184	5.07	91,360,377.84	8.32	149,822,993.83	2.16
18	BROADCOM INC	アメリカ 合衆国	株式	半導体・半導体製造装置	776,209.903	145.08	112,611,525.98	169.77	131,777,155.23	1.90
19	ATLAS COPCO AB A SHS	スウェーデン	株式	機械	6,513,107.207	22.53	146,719,396.56	16.39	106,765,763.16	1.54
20	SIEMENS AG REG	ドイツ	株式	コングロマリット	508,472.727	184.99	94,064,226.20	193.68	98,480,995.69	1.42
21	ELI LILLY & CO	アメリカ 合衆国	株式	医薬品	103,910.314	749.92	77,924,422.67	829.74	86,218,543.94	1.24
22	WALMART INC	アメリカ 合衆国	株式	生活必需品小売り	1,009,784.065	102.03	103,027,135.79	81.95	82,751,804.13	1.19
23	TELE2 AB B SHS	スウェーデン	株式	無線通信サービス	6,999,012.774	7.84	54,850,247.11	10.43	73,031,413.52	1.05
24	COMCAST CORP CLASS A	アメリカ 合衆国	株式	メディア	1,639,889.318	43.50	71,335,185.33	43.67	71,613,966.52	1.03
25	LINDE PLC	アイルランド	株式	化学	149,293.545	402.71	60,122,630.09	456.15	68,100,250.55	0.98
26	ADOBE INC	アメリカ 合衆国	株式	ソフトウェア	141,158.220	893.33	126,100,367.35	478.08	67,484,921.82	0.97
27	ABBVIE INC	アメリカ 合衆国	株式	バイオテクノロジー	310,847.383	171.73	53,381,821.08	203.87	63,372,455.97	0.91
28	NETFLIX INC	アメリカ 合衆国	株式	娯楽	79,576.035	897.48	71,417,899.89	756.03	60,161,869.74	0.87
29	ORACLE CORP	アメリカ 合衆国	株式	ソフトウェア	353,424.422	192.43	68,009,461.53	167.84	59,318,754.99	0.85
30	CISCO SYSTEMS INC	アメリカ 合衆国	株式	通信機器	1,009,784.065	57.56	58,123,170.78	54.77	55,305,873.24	0.80

業種別投資比率

(2024年10月末日現在)

業種	投資比率(%)
情報技術	26.27
金融	11.42
公益事業	10.29
コミュニケーション・サービス	10.15
エネルギー	9.80
一般消費財・サービス	9.44
ヘルスケア	7.46
資本財・サービス	6.07
スワップ	4.00
素材	2.58
生活必需品	1.96
不動産	0.56
現金同等物	0.00

種類別投資比率

(2024年10月末日現在)

種類	投資比率(%)
株式	95.63
スワップ	4.00
優先株式	0.27
預託証券	0.10
外貨	0.00

【投資不動産物件】

該当事項なし(2024年10月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2024年10月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(M S C I A C W I エス・エフ UCITS ETF)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格			時価 (市場相場) (SIXスイス証券取引所)		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円	クラス	表示通貨	円
2016年6月末日に 終了する 会計年度末	232,253,298.31	35,683	232,253,298.31	35,683	(米ドルヘッジ) A-acc	95.5318米ドル	14,678	(米ドルヘッジ) A-acc	95.18米ドル	14,623
					(日本円ヘッジ) A-acc	-	-	(日本円ヘッジ) A-acc	-	-
2017年6月末日に 終了する 会計年度末	4,219,052,088.61	648,215	4,219,052,088.61	648,215	(米ドルヘッジ) A-acc	114.0138米ドル	17,517	(米ドルヘッジ) A-acc	114.12米ドル	17,533
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,150.8504円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,154円	-
2018年6月末日に 終了する 会計年度末	6,808,388,458.94	1,046,041	6,808,388,458.94	1,046,041	(米ドルヘッジ) A-acc	126.1752米ドル	19,386	(米ドルヘッジ) A-acc	126.76米ドル	19,475
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,251.2986円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,242円	-
2019年6月末日に 終了する 会計年度末	2,720,096,205	417,916	2,644,533,219	406,306	(米ドルヘッジ) A-acc	134.7415米ドル	20,702	(米ドルヘッジ) A-acc	134.46米ドル	20,658
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,304.4329円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,300円	-
2020年6月末日に 終了する 会計年度末	4,360,645,529	669,970	4,004,786,969	615,295	(米ドルヘッジ) A-acc	138.9318米ドル	21,345	(米ドルヘッジ) A-acc	137.44米ドル	21,116
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,321.2805円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,309円	-
2021年6月末日に 終了する 会計年度末	7,062,529,656	1,085,087	6,881,414,121.44	1,057,260	(米ドルヘッジ) A-acc	191.1130米ドル	29,363	(米ドルヘッジ) A-acc	190.64米ドル	29,290
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,817.4584円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,817円	-
2022年6月末日に 終了する 会計年度末	3,134,769,682	481,626	3,005,304,432	461,735	(米ドルヘッジ) A-acc	166.8524米ドル	25,635	(米ドルヘッジ) A-acc	165.62米ドル	25,446
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,602.5307円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,593円	-
2023年6月末日に 終了する 会計年度末	6,443,937,673	990,047	5,953,699,572	914,726	(米ドルヘッジ) A-acc	195.5412米ドル	30,043	(米ドルヘッジ) A-acc	195.12米ドル	29,978
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,810.8041円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,798円	-
2024年6月末日に 終了する 会計年度末	6,975,033,459	1,071,644	6,631,447,137	1,018,856	(米ドルヘッジ) A-acc	237.0718米ドル	36,424	(米ドルヘッジ) A-acc	238.50米ドル	36,643
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,096.2430円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	2,094円	-
2023年11月末日	5,939,330,704.71	912,519	5,939,330,704.71	912,519	(米ドルヘッジ) A-acc	201.0864米ドル	30,895	(米ドルヘッジ) A-acc	200.65米ドル	30,828
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,817.3856円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,811円	-
12月末日	6,365,805,910	978,042	6,191,529,859.07	951,267	(米ドルヘッジ) A-acc	209.5443米ドル	32,194	(米ドルヘッジ) A-acc	209.60米ドル	32,203
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,872.8953円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,872円	-
2024年1月末日	6,171,344,325.70	948,165	6,171,344,325.70	948,165	(米ドルヘッジ) A-acc	195.1207米ドル	29,978	(米ドルヘッジ) A-acc	212.85米ドル	32,702
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,894.0920円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,910円	-
2月末日	6,411,209,479.09	985,018	6,411,209,479.09	985,018	(米ドルヘッジ) A-acc	221.8365米ドル	34,083	(米ドルヘッジ) A-acc	220.80米ドル	33,924
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,980.4872円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,975円	-
3月末日	6,590,824,591.78	1,012,614	6,590,824,591.78	1,012,614	(米ドルヘッジ) A-acc	229.1369米ドル	35,205	(米ドルヘッジ) A-acc	228.85米ドル	35,161
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,040.1437円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	2,033円	-
4月末日	6,339,204,700.38	973,955	6,339,204,700.38	973,955	(米ドルヘッジ) A-acc	222.8226米ドル	34,234	(米ドルヘッジ) A-acc	225.10米ドル	34,584
					(日本円ヘッジ) A-acc	1,981.3065円	-	(日本円ヘッジ) A-acc	1,987円	-

5月末日	6,634,507,356.11	1,019,326	6,634,507,356.11	1,019,326	(米ドルヘッジ) A-acc	231.2110米ドル	35,523	(米ドルヘッジ) A-acc	229.25米ドル	35,222
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,046.7863円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,037円	
6月末日	6,975,033,459	1,071,644	6,631,447,137	1,018,856	(米ドルヘッジ) A-acc	237.0718米ドル	36,424	(米ドルヘッジ) A-acc	238.50米ドル	36,643
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,096.2430円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,094円	
7月末日	6,609,723,221.23	1,015,518	6,609,723,221.23	1,015,518	(米ドルヘッジ) A-acc	239.9269米ドル	36,862	(米ドルヘッジ) A-acc	238.80米ドル	36,689
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,097.5932円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,080円	
8月末日	6,778,656,165.97	1,041,473	6,778,656,165.97	1,041,473	(米ドルヘッジ) A-acc	244.4453米ドル	37,557	(米ドルヘッジ) A-acc	244.00米ドル	37,488
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,118.4946円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,111円	
9月末日	6,970,119,180.85	1,070,889	6,970,119,180.85	1,070,889	(米ドルヘッジ) A-acc	249.5341米ドル	38,338	(米ドルヘッジ) A-acc	249.00米ドル	38,256
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,149.5147円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,150円	
10月末日	6,945,453,295.22	1,067,099	6,945,453,295.22	1,067,099	(米ドルヘッジ) A-acc	250.1010米ドル	38,426	(米ドルヘッジ) A-acc	246.95米ドル	37,941
					(日本円ヘッジ) A-acc	2,161.8748円		(日本円ヘッジ) A-acc	2,179円	

(注) UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー - MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFおよびファンドのクラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券は2015年8月11日に、クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券は2016年11月1日にそれぞれ設定された。

【分配の推移】

クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券 該当事項なし。

クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券 該当事項なし。

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

	収益率(%) (注1)	
2016年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	- 4.47
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	-
2017年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	19.35
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	15.09
2018年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	10.67
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	8.73
2019年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	6.79
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	4.25

2020年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	3.11
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	1.29
2021年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	37.56
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	37.55
2022年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	- 12.69
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	- 11.83
2023年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	17.19
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	13.00
2024年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券	21.24
	クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券	15.76

(注1) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格(分配前の額)

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格(クラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券については100米ドルおよびクラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券については1,000円)

(注2) UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー - MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFおよびファンドのクラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券は2015年8月11日に、クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券は2016年11月1日にそれぞれ設定された。

第2【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の譲渡

ファンドの投資証券は、譲渡人が署名した(または法人が譲渡する場合は、代理人の署名または社印付きの)書面を提出し、譲受人が常に管理事務代行会社の要求に応じて申込書を提出し、管理事務代行会社に求められた文書を提供するという条件で、譲渡することができる。共同投資主のうち1名が死亡した場合、1名または2名以上の生存者が本投資法人に認められた唯一の人物であり、共同投資主の名において名簿に登録された投資証券について権原または権利がある者となる。投資証券は定款で許可されているとおり、決済機関の規則に従って、投資証券を非証書形式でも譲渡することができる。

投資証券は米国人に譲渡できないことがある。いかなる譲渡の届出も取締役会に次の理由で拒否されることがある()譲渡人または譲受人が、譲渡後も、関連する英文目論見書補遺に規定される、関連するファンドの最低保有額(もしあれば)よりも少ない価額の投資証券を保有する場合、()租税の支払いが未払いのままである場合、()譲渡される者が取締役会が決定したマネーローンダリング防止およびテロ資金対策手続を満たさない場合、および()禁止された者(以下に定義される。)に譲渡される場合。

決済機関での取引を行う者は、譲受人が禁止された者ではないという表明の提出を求められることがある。

投資証券が公認の清算・決済機関を通じて保有されておらず、かつ、譲渡人がアイルランド居住者もしくはアイルランド居住者とみなされる者、またはその代理人として行動する者である場合、本投資法人は譲渡人の投資証券の必要十分な口数の買戻しおよび消却を行い、本投資法人が譲渡に関する税を歳入庁に支払えるようにする。

(2) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

該当事項なし。

(3) 譲渡制限

上記「(1) 投資証券の譲渡」参照。

(4) その他外国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項なし。

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

2010年5月21日	本投資法人の設立(登記上の所在地含む。)
2010年6月25日	本投資法人の認可(中央銀行による。)
2015年7月15日	本ファンドの認可(中央銀行による。)

2【役員状況】

(提出日現在)

氏名	役職名	略歴	所有投資 口数
アラン・ホワイト (Alan White)	取締役	UBSファンド・マネジメント(ア イルランド)リミテッド	1口
マルクス・ゲッチ (Markus Goetschi)	取締役	UBSアセット・マネジメント・ス イス・エイ・ジー	該当なし
マリー・アントワネット (ニーナ)ペトリーニ (Marie Antoinette (Nina) Petrini)	取締役	ヘッド・オブ・パッシブ&ETFス ペシャリスト・セールス・イベリア	該当なし
ナオミ・デイリー (Naomi Daly)	取締役	独立取締役	該当なし
ウィリアム・ケネディー (William Kennedy)	取締役	独立取締役	該当なし

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

本投資法人は、サブ・ファンド間で責任が分別され、変動資本を有するアンブレラ型投資法人として2010年5月21日付で設立され、UCITS規則に従ってアイルランドで認可された。かかる認可は、本投資法人または各サブ・ファンドに対するアイルランド中央銀行による裏付けまたは保証ではなく、アイルランド中央銀行が英文目論見書の内容に責任を負うものでもない。

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、規制にしたがってUCITSとしてアイルランド中央銀行により認可されている。

5【その他】

a . 定款の変更

本投資法人の定款は、定款に定めるところにより、または会社法に規定する別段の定めにより、変更することができる。ただし、定款は、本投資法人が中央銀行によって認可されている限りにおいて、中央銀行の事前の承認なく変更してはならないものとする。

b . 事業譲渡または事業譲受

合併

いずれかのファンドの投資主は、特別決議により、かつ中央銀行の要件に従い、別のUCITS（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）またはその他のUCITSの集団投資スキーム（複数を含む。）とのファンドの合同／合併を承認することができ、かかる合同／合併によって関連するファンドの投資証券の買戻しを伴う可能性がある。

c . 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d . 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼした事実および重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

(1) 海外における申込(販売)手続等

投資証券の申込みに関する一般情報

取締役は、() その保有が本投資法人の不利益になると取締役が判断する場合もしくはその保有により本投資法人が本来負担することのない納税義務を負い、本来被ることのない金銭上、規制上、法律上もしくは重大な行政上の不利益を被り、もしくは本来違反することのない法律もしくは要件に違反する可能性がある場合、あらゆる個人、企業もしくは法人、() いずれかの国もしくは政府当局の法律もしくは要件に違反し、もしくはその結果、投資証券を保有する資格を有していないと思われる者、() 米国人、または() 18歳(または取締役が妥当と考えるその他の年齢)未満の者もしくは精神障害者(取締役が決定するかかる個人、企業または法人を総称して以下「**禁止された者**」という。)による投資証券の保有を制限または禁止することができる。

他のアイルランドの有限責任会社と同様、本投資法人は投資主名簿を維持することが要求される。取締役は、ファンドの投資証券が電子(または証書でない)形式で発行され、各ファンドが決済機関を通じて決済および清算の承認申請を行うことを決議した。本投資法人はアイルランドの会社であるため、かかる投資証券に関する決済機関の運用は会社法に準拠している。

投資証券の申込み

投資証券の申込申請

投資家は、純資産価額の計算が停止している期間を除く関連する取引日において、現金で自らの投資証券の申込みを行うことができる。また、投資家は、流通市場において自らの投資証券を購入することもできる。具体的な現金による申込手続きの詳細については、後記「**現金による申込みおよび買戻し**」の項に記載する。申込人が支払う発行市場取引費用の金額は、関連する英文目論見書補遺に記載される。

取締役および管理会社は、本投資法人のファンドの性質ならびに投資証券の流通市場以外での申込みおよび買戻しに係る条件および条項に鑑みて、投資家が自らの投資証券を主として流通市場で売買することを想定している。

投資証券の当初申込みは、申込人によって管理事務代行会社気付で本投資法人に対して、申請書を用いて書面で行われなければならない。疑義を避けるために付言すると、記入済みの申請書は、管理事務代行会社が申込人名義の口座を開設するため、まず管理事務代行会社気付本投資法人宛に電子的形式またはファックスで提出されなければならない。該当する場合、その原本は実務上可能な限り速やかに事後追完されなくてはならない。

マネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策を目的とする措置により、申込人は、本投資法人および/または管理事務代行会社に身元確認書類を提出することが要求される場合がある。かかる要件の詳細については、申請書に記載され、また、疑義を避けるために付言すると、申込書に記載される特定の原本書類を、申込人名義の口座開設に際して、実務上可能な限り速やかに管理事務代行会社に提出することを要求される場合がある。

申請書は、本投資法人または管理事務代行会社から入手することができる。共同申込人は、受理可能な委任状またはその他の授権書が提出されない限り、それぞれ申請書に署名しなければならない。管理事務代行会社が申込人名義で口座を開設するまで、すなわち、申込人の身元を確認するために必要なすべての情報および書類を受領し、かつこれに満足するまでは、投資証券は発行されない。これにより、申込人が投資証券の発行を当初希望した申込日の翌申込日に投資証券が発行される場合がある。さらに、管理事務代行会社は、申込人に要求したかかる情報を申込人から受領していない場合、申込みを処理しなかった結果生じる損失について、申込人に対し責任を負わないことが確認され

ている。また、管理事務代行会社は、マネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策手続に関する書類を含むがこれに限られな関連情報が提供されるまで申込請求の処理を拒絶することができる。

既存投資主は、本投資法人または管理事務代行会社から入手可能な申込書を用いて、書面またはファックスにより申込書を提出することで投資証券の追加申込みを行うことができる。ただし、継続的なマネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策手続および顧客の本人確認調査がすべて完了していることを条件とする。

また、取締役は、電子的手段またはその他の手段により当初申込みおよび追加申込みに係る申請を行うことができると決定した(ただし、() 適式に記入された申請書が、口座開設の目的で、管理事務代行会社により受領されること、および() にかかる電子的手段またはその他の手段が中央銀行の要件に従うものであり、管理事務代行会社の事前の同意を得ていることを条件とする。)。

申込みは、関連する取引日に係る評価時点において決定される投資証券1口当たり純資産価格に相当する金額に発行市場取引費用および/または発行手数料(適用ある場合)を加算した金額を支払った上で受理される。特定の取引日に係る取引期限を過ぎて受領された申込注文は、翌取引日に処理される。ただし、取締役がその絶対的な裁量により(および特別な状況においてのみ行使されるかかる裁量により)、当該取引期限を過ぎて受領された一または複数の注文について当該取引日に処理することを認める(ただし、当該申請が当該特定の取引日に係る評価時点より前に受領されていることを条件とする。)と別途決定した場合はこの限りでない。

各ファンドの各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、() 発行価格および買戻価格/純資産価額の計算」に記載のとおり、それぞれの基準通貨で公表され、場合に応じて、関連する英文目論見書補遺の定めに従って他の通貨に換算される。

投資証券の端数

英文目論見書補遺に別段の記載のない限り、投資証券の端数は発行されないものとする。投資証券の端数を表章する申込金は、申込人に返還されず、関連するファンドの資産の一部として保持され、よって、当該ファンドの投資主は、投資主各々が保有する投資証券の持分に比例按分してこれ入手できる。

申込の制限

取締役は、特定の法域の投資家による購入が現地の法律、慣習または商慣習を遵守するよう、一クラス投資証券のみを提供する権利を有している。また、取締役は、投資家のクラスまたは特定のクラス投資証券の購入を許可しもしくはは要求する取引に適用ある基準を採用する権利を留保する。

取締役は、投資証券の申請またはその後の申込みの全部または一部を拒絶する権利を留保する。特に、ファンドの純資産価額の10%超を表章するファンドの投資証券の申込みを受理することが既存投資主の不利益になると取締役が判断する場合、取締役は、10%を上回る部分の全部または一部の投資証券の申込みを翌取引日まで延期することを決定することができる。取締役が10%を上回る部分の全部または一部の申込みを延期することを決定する場合、申込人は当該延期が行われる前に通知されるものとする。

申込金/買戻金口座

投資証券が発行される前に投資家からの申込金が申込金/買戻金口座において受領された場合(決済資金ベースで運営されるファンドの場合)、かかる申込金は関連するファンドの資産となるため、当該投資家は、申込金が申込金/買戻金口座において受領されてから投資証券が発行されるまでの間、本投資法人の無担保一般債権者とみなされる。

申込金/買戻金口座の利用

本投資法人は、アンブレラ型ファンドの現金口座に関する中央銀行のガイダンスに従い、すべてのファンドについて包括的な単一の申込金/買戻金口座を運用している。したがって、申込金/買戻金口座の資金は各ファンドの資産とみなされ、投資家資金規則の保護を受けない。ただし、保管会社

は、UCITS VIに規定される自らの義務に基づき資金監視義務の履行および本投資法人のキャッシュフローの有効かつ適切な監視の確保を行うにあたり、申込金/買戻金口座を監視することに留意されたい。それでもなお、投資家にとっては、あるファンド(または本投資法人の他のファンド)が支払不能に陥った時点で本投資法人が当該ファンドの勘定で申込金/買戻金口座に資金を保有している限りにおいてリスクが残存する。申込金/買戻金口座で保有されている資金に関する投資家の請求権については、当該投資家は、本投資法人の無担保債権者としての地位に置かれる。

本投資法人は、保管会社と共に、この分野における中央銀行のガイダンスに従い申込金/買戻金口座の運用を支配する方針を策定する。かかる方針は、本投資法人および保管会社により少なくとも年に一度見直される。

(2) 日本における申込(販売)手続等

原則として、取引日であり、かつ、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日でありかつ日本における銀行の営業日である日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、取引期限までに管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

投資者は、約定日から起算して日本での4営業日目までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)。

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

2【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

投資証券の買戻し

投資証券の買戻し申請

投資家は、純資産価額の計算が停止している期間を除く関連する取引日において、自らの投資証券を換金することができる。また、投資家は、流通市場において自らの投資証券を売却することもできる。具体的な換金手続きの詳細については、後記「現金による申込みおよび買戻し」の項に記載する。投資主が支払う発行市場取引費用および/または買戻手数料(適用ある場合)の金額は、関連する英文目論見書補遺に記載される。

投資家は、ファンドにより支払われ、申込金/買戻金口座においていつでも保有される買戻金が、当該投資家に対し支払われるまでは当該ファンドの資産であり続けることに留意されたい。これには、例えば、本投資法人または管理事務代行会社により要求される身元確認書類が受領されるまでの間は買戻金が一時的に保留され、買戻金が支払われるようかかると問題を速やかに処理する必要性が高まる場合が含まれる。投資家は投資主とみなされなくなり、代わりに本投資法人の無担保一般債権者としての地位に置かれることにも留意されたい。

取締役および管理会社は、本投資法人の各ファンドの性質ならびに投資証券の流通市場以外での申込みおよび買戻しに係る条件および条項に鑑みて、投資家が自らの投資証券を主として流通市場で売買することを想定している。

その保有する投資証券の全部または一部について本投資法人による買戻しを希望する投資主は、買戻請求書を用いて、買戻しの申請を行うことができる。かかる買戻請求書は、本投資法人または管理事務代行会社から、(a) 書面もしくは(b) ファックスにより(ただし、() 登録口座への支払いが行われること(登録口座に関する変更は、指示書の原本が受領された場合にのみ行うことができる。))、() 申請書の原本が受領され、マネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策手続ならびに顧客の本人確認の手続がすべて完了していること、ならびに() 当該投資主が当該便宜を請求していることが条件となる。)、または(c) 取締役が決定した場合には電子的手段もしくはその他の手段により、入手可能である。申請内容には、当該ファンドの名称、投資証券のクラス、買戻しを希望する投資証券の口数または金額、投資主の詳細、投資主の口座番号その他買戻申請書により要求される情報が含まれていなければならない。いかなる場合においても、買戻しの申請は、管理事務代行会社が申請書の原本を投資家から受領し、必要なマネー・ロンダリング防止およびテロ資金対策手続がすべて完了してから処理されるものとする。投資主がこれらの情報の提出を遅延するかまたは怠った場合、当該投資主から検証(書面により請求することができる。)が請求されている場合でも当該買戻申請の処理が遅れる(またはかかる処理が行われない)可能性があり、本投資法人および管理事務代行会社は、投資主が検証に必要な情報の提供を遅延または怠ったことに起因する買戻申請の処理の遅れ(またはかかる処理の不履行)について、いかなる責任も負わないものとする。

特定の取引日に係る取引期限を過ぎて受領された買戻請求は、翌取引日に処理される。ただし、取締役がその絶対的な裁量により(および特別な状況においてのみ行使されるかかる裁量により)、当該取引期限を過ぎて受領された一または複数の注文について当該取引日に処理されることを認める(ただし、当該申請が当該特定の取引日に係る評価時点より前に受領されていることを条件とする。)と別途決定した場合はこの限りではない。

確認書は、本投資法人から要求される場合があり、すべての登録保有者により適式に署名されなければならない。ただし、登録共同保有者の場合で、かかる各保有者が単独の署名権限を有している場合はこの限りではない。

買戻代金は、関連する取引日に係る評価時点において決定される投資証券1口当たり純資産価格と一致し、発行市場取引費用および/または買戻手数料(適用ある場合)が控除される。

各ファンドの各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()発行価格および買戻価格/純資産価額の計算」に記載のとおり、それぞれの基準通貨で公表され、場合に応じて、関連する英文目論見書補遺の定めに従って他の通貨に換算される。

各ファンドに関する最低買戻金額および最低保有口数の詳細は、関連する英文目論見書補遺に記載される。取締役は、その絶対的な裁量により決定する場合に最低買戻金額および最低保有口数に関する要件を随時放棄する権利を留保する。

買戻の制限

本投資法人は、取引日に買い戻されるファンドの投資証券の口数を、当該取引日における当該ファンドの純資産価額の10%以下を表章する投資証券までに制限する権利を有する。取締役は、管理事務代行会社により提供される報告に基づき、かかる制限をいつ適用すべきかを管理事務代行会社に助言する。この場合、関連する取引日において自らが保有する当該ファンドの投資証券の買戻しを希望するすべての投資主がそれぞれの買戻請求に対して同一の割合を換金できるよう、当該制限は比例して適用される。買い戻されなかった投資証券のうち、この制限がなければ買い戻されていたであろう投資証券については、買戻しは翌取引日に繰り越され、その後を受領された買戻請求よりも優先して(上記のとおり比例ベースで)処理される。買戻請求がこのように繰り越された場合、管理事務代行会社は、関連する投資主に通知する。

定款には、本投資法人がファンドの純資産価額の5%超を表章する投資証券を取引日に買い戻すこととなるような買戻請求を投資主から受領した場合に関する特別規定が含まれる。取締役は、管理事務代行会社により提供される報告に基づき、かかる特別規定をいつ適用すべきかを管理事務代行会社に助言する。かかる場合において、本投資法人は、取締役の裁量において、かつ、関連する投資主の同意を得た上で、関連するファンドの投資対象の現物での分配により(ただし、かかる分配が当該ファンドのその他の投資主の利益を損なうものではないことを条件とする。)、当該買戻請求の全部または一部に応じることができる。譲渡される資産は、保管会社の承認を得た上で、投資運用会社の裁量で選択され、また当該買い戻される投資証券の買戻価格の決定の際に、当該資産の価額が用いられるものとする。かかる買戻しを請求する投資主が、本投資法人がかかる資産の分配により当該買戻請求に応じることを選択する旨の通知を受領した場合、当該投資主は、本投資法人に対し、当該資産の譲渡の代わりに、当該資産の売却を手配し、その売却による純利益を当該投資主に支払うよう要求することができる。

現金による申込みおよび買戻し

投資家は、以下のとおり管理事務代行会社に届出を行うことにより、各取引日(純資産価額の計算が停止している期間を除く。)において現金による投資証券の申込みまたは買戻しを行うことができる。

管理事務代行会社が関連する取引期限前の営業日に現金による申込みまたは買戻しの申請を受領した場合、管理事務代行会社は、当該取引期限に係る評価時点における投資証券1口当たり純資産価格と一致する価格で、当該申請を当該営業日に処理する。現金による申込みまたは買戻しの申請が関連する取引日に係る取引期限を過ぎて受領された場合は、管理会社またはその代行者が別途合意する場合を除き、翌取引期限に受領されたものとみなされるものとする。疑義を避けるために付言すると、関連する場合、最低申込金額、最低投資金額、最低追加投資金額および最低買戻金額は、関連するファンドの英文目論見書補遺に記載されるものとする。申込みおよび買戻しの申請は、取締役または代行者が別途合意する場合を除き、取消不能とする。取締役は、要請された場合には、自己の絶対的な裁量により、かつ、保管会社の事前の承認を得た上で、すべての投資主が対象となるファンドに係

る投資証券の購入に関して、追加の取引日およびそれに係る評価時点を指定することに同意することができる。投資主は、かかる追加の取引日につき、事前に通知される。

本投資法人またはその代理の者が申込みの申請に係る決済資金（発行市場取引費用および/または発行手数料（適用ある場合）を含む。）の支払いの全額を関連する決済日までに受領しなかった場合、当該申請に関して行われる投資証券の割当ては、取締役の裁量により取り消されることがあり、または、これに代わり、取締役は、当該申請を、決済資金の全額を受領後の翌取引日における決済資金の支払いにより買付けを行うことができる投資証券の口数に係る申請として取り扱うことができる。この場合、本投資法人は、当該申請者に対し、関連するファンドがその結果負担する銀行手数料または市場での損失を請求することができる。

現金による買戻しを希望する投資主はまた、自らの投資証券について本投資法人の決済機関の口座への名義書換手続きも行わなければならない。引渡指示書は、書面による請求により管理事務代行会社から入手することができる。買戻される投資証券に係る支払いは、関連するファンドの英文目論見書補遺の記載に従って、決済日までに行われる（ただし、当該投資証券について本投資法人の決済機関の口座への名義書換えが行われていることを条件とする）。ファンドの基準通貨による買戻代金（発行市場取引費用および/または買戻手数料（適用ある場合）の控除後）は、電信送金により登録口座に支払われる（登録口座に関する変更は、指示書の原本が受領された場合にのみ行うことができる。）。買戻の際、保管会社は、管理事務代行会社の指示により、現金を放出する。代金の電信送金による振込みに係る経費は、当該代金から控除される。

投資家は、取締役が関連する決済日までにすべての買戻代金を支払う意向であっても、投資主の最善の利益となると取締役が判断した場合にはかかる支払いが遅れる可能性があるということに留意すべきである。買戻代金の支払いは、いかなる場合においても、関連する取引期限から10営業日以内に行われるものとする。

申込金 / 買戻金口座

投資証券が発行される前に投資家からの申込金が申込金 / 買戻金口座において受領された場合（決済資金ベースで運営されるファンドの場合）、かかる申込金は関連するファンドの資産となるため、当該投資家は、申込金が申込金 / 買戻金口座において受領されてから投資証券が発行されるまでの間、本投資法人の無担保一般債権者とみなされる。

申込金 / 買戻金口座の利用

本投資法人は、アンブレラ型ファンドの現金口座に関する中央銀行のガイダンスに従い、すべてのファンドについて包括的な単一の申込金 / 買戻金口座を運用している。したがって、申込金 / 買戻金口座の資金は各ファンドの資産とみなされ、投資家資金規則の保護を受けない。ただし、保管会社は、UCITS Vに規定される自らの義務に基づき資金監視義務の履行および本投資法人のキャッシュフローの有効かつ適切な監視の確保を行うにあたり、申込金 / 買戻金口座を監視することに留意されたい。それでもなお、投資家にとっては、あるファンド（または本投資法人の他のファンド）が支払不能に陥った時点で本投資法人が当該ファンドの勘定で申込金 / 買戻金口座に資金を保有している限りにおいてリスクが残存する。申込金 / 買戻金口座で保有されている資金に関する投資家の請求権については、当該投資家は、本投資法人の無担保債権者としての地位に置かれる。

本投資法人は、保管会社と共に、この分野における中央銀行のガイダンスに従い申込金 / 買戻金口座の運用を支配する方針を策定する。かかる方針は、本投資法人および保管会社により少なくとも年に一度見直される。

強制買戻し

本投資法人は、ファンドの純資産価額が関連する英文目論見書補遺に記載の最小ファンド規模（もしあれば）を下回った場合に、当該ファンドの英文目論見書補遺の条件に従って、当該ファンドのすべての投資証券を強制的に買い戻すことができる。

本投資法人は、上記「1 申込（販売）手続等（1）海外における申込（販売）手続等 投資証券の申込みに関する一般情報」の項に記載のとおり、米国人または禁止された者が直接または間接的に所有するかまたは所有することとなった投資証券を買い戻す権利を留保する。

取締役会は、いつでも、その保有口数が最低保有口数を下回った投資主から、すべての投資証券を買い戻すことができる。この場合、当該投資主は、事前通知を受領し、その受領後10営業日以内に自己の保有口数を増加させて最低保有口数を上回るようにすることができる。

投資証券が公認の清算・決済機関を通じて保有されなくなり、かつ、かかる投資証券がアイルランド居住者によって保有される場合、本投資法人は、アイルランドの税の徴収に関して必要な場合には、課税の目的上課税対象となる事由の発生時にアイルランド居住者もしくはその代理の者またはそのようにみなされる者により保有される投資証券のうち必要十分な口数の買戻しおよび消却を行い、その代金を歳入庁に支払うものとする。

買戻手数料

関連する英文目論見書補遺に規定される場合は、取締役または管理会社は、1口当たりの純資産価格の3%を上限とする買戻手数料を課すことができる。一もしくは複数のファンドに関連する当該手数料の詳細は、関連する英文目論見書補遺に記載される。

買付価格（販売手数料が加算される。）と買戻価格（買戻手数料が加算される。）間におけるいずれかの時点における価格差は、投資が長期投資の手段として見做されるべきことを意味する。

流通市場

取引所への上場

本投資法人は、各ファンド（未上場ファンドを除く。）が、一もしくは複数の関連する取引所にその投資証券を上場することにより、上場投資信託（以下「ETF」という。）としての資格を得る予定である。これらの上場の一環として、関連する取引所の一もしくは複数のメンバーは投資主による投資証券の購入価格または売却価格を提供するマーケット・メーカーとして行為する義務を有する。購入価格および売却価格の差は、関連する取引所当局によって精査され、規制されることがある。

関連するファンドの英文目論見書補遺に別途記載される場合を除き、各ファンドの投資証券を一もしくは複数の関連する取引所に上場するため申請を行うことを検討している。取締役は、追加のファンドまたはクラスを設立することを決定する場合、その裁量において、当該ファンドの投資証券の関連する取引所への上場申請を行うことができる。ファンドの投資証券が関連する取引所に上場されている限り、ファンドは、これらの投資証券に関して関連する取引所の要件を遵守するよう努力するものとする。アイルランド国外における投資証券の募集および/または上場に関する国内法令を遵守する目的で、英文目論見書には、投資証券が募集される法域に関連する情報を記載した一もしくは複数の書類が添付されることがある。

本投資法人は、流通市場における投資証券の購入について名義書換手数料を課さない。関連する取引所を通じた投資証券購入注文は、会員企業またはブローカーを通して行われる。かかる投資証券購入注文は、本投資法人が支配できない費用を課されることがある。

関連する取引所の上場要件に基づく上場詳細事項の承認は、サービス・プロバイダーの能力、または上場詳細事項に記載される情報の正確性、または投資証券の投資もしくはその他の目的における適格性に関する、かかる関連する取引所による保証または表明を構成しない。

投資証券を購入する一定の認定参加者はマーケット・メーカーとして行為し、その他の認定参加者は、ブローカー/ディーラー事業の一部としてその顧客からの投資証券購入または顧客に対する投資

証券売却を行えるようにするため、投資証券を購入することが予想される。投資証券の購入または買戻しができる当該認定参加者を通して、流動性がある効率的な流通市場は、当該投資証券に対する流通市場需要に応えるため、一もしくは複数の関連する取引所を経時的に設立することがある。当該流通市場の運営を通して、為替換算後、投資証券の純資産価格に近似する価格で、他の流通市場投資家またはマーケット・メーカー、ブローカー/ディーラー、もしくは他の認定参加者との間で投資証券の売買を行うことができ、投資主は、ファンドの営業日または取扱日以外の日で、一もしくは複数の市場が投資証券を取引しているが、ファンドの参照指数または参照資産が取引される投資先市場が閉鎖している場合、投資証券の指し値と募集価格の差は拡大し、投資証券の市場価格と1口当たりの直近で計算された純資産価格の差は為替換算後、拡大することがあることを承知するべきである。投資主はさらに、当該日において投資先市場で参照指数または参照資産の証券の価格が、当該日に入手できないため、参照指数または参照資産の価額が必ずしも計算されず、投資決定を行うにあたり投資主が入手できないことを承知するべきである。とは言え、一もしくは複数の関係する取引所は、投資先市場以外の市場における当該参照指数または参照資産の取引(もしあれば)に基づく当該参照指数または参照資産の計算結果を提供する場合がある。関連する取引所における投資証券の取引の決済は、関連する取引所から入手できる適用ある手続きに従う、一もしくは複数の公認の清算・決済機関のファシリティーを通して行われる。各ファンドの関連する取引所に関する詳細事項は、関連する英文目論見書補遺に記載される。

イントラデイ・ポートフォリオ価額(「iNAV」)

投資運用会社は、その裁量において、一もしくは複数のファンドのイントラデイ・ポートフォリオ価額、即ちiNAVを各営業日に、サイト上で発表するか、これを投資運用会社に代わり公表する他の者を指定することがある。投資運用会社がかかる情報を営業日に公表する場合、iNAVは、取引日またはその一部において入手可能な情報に基づき少なくとも日に一度計算され、通常、前営業日現在のファンドの現金価額を加えた、当該営業日に有効なファンドの資産/エクスポージャーの現在価格に基づく。投資運用会社は、関連する取引所に要求される場合、iNAVを公表する。

iNAVは、一投資証券の価格、または関連する取引所における投資証券の購入価格、または買戻価格もしくは売買価格ではなく、またこれらであるとして見做されるべきではなく、もしくは依拠されないものとする。特に、参照指数もしくは参照資産の構成銘柄が、当該iNAVの公表期間中に積極的に取引されていない場合にファンドについて提供されたiNAVは、投資証券の真の価額を反映しないことがあり、誤解を招くことがあり、依拠されるべきではない。投資運用会社もしくはその被指名人が、リアル・タイムで、またはいずれかの期間において、iNAVを提供することができないこと自体では、関連する取引所における投資証券の取引停止には到らず、取引停止は、かかる状況下にある関連する取引所の規則によって決定される。投資主は、iNAVの計算および報告が、関連する構成証券(例えば、参照指数もしくは参照資産自体、または同一の参照指数もしくは参照資産に基づく他の上場投資信託のiNAVを含む。)に基づく他の計算価額との比較において、同一構成証券価格の受領における時間遅延を反映する場合があることを留意するべきである。関連する取引所での投資証券の購入または買戻しを行おうとする投資主は、投資決定を行う際に、iNAVにのみ依拠するべきではなく、他の市場情報、および関連する経済その他の要因(関連ある場合は、参照指数もしくは参照資産に関する情報、関連するファンドに対応する参照指数もしくは参照資産に基づく関連する構成証券および金融証券を含む。)を考慮するべきである。本投資法人、取締役、管理会社、投資運用会社、保管会社、管理事務代行会社、認定参加者およびその他のサービス・プロバイダーのいずれも、iNAVに依拠する者に対して責任を負わないものとする。

清算および決済

清算および決済

ファンドの投資証券の取引の決済は、クリアストリームでの集中発行を提供し、クリアストリームおよびユーロクリアが共同で運営するICSD構造での集中決済を可能にする(これらのICSDは、ファンドの投資証券が決済される公認清算・決済システムである。)クリアストリームによって運営されるICSD+決済構造に一元化される。ファンドの投資証券は通常、非券面化された形で発行され、ファンドの投資証券に関して一時的な権原証書または投資証券券面は発行されない。ファンドは、ICSDを通じた清算および決済の許可を申請する。

ICSD+決済モデルの下では、ファンドのすべての投資証券は最終的にICSDで決済されるが、投資家は自身の保有分を参加者になるCSD内で保有することができる。したがって、投資家は、(ICSD参加者として)ICSD内またはICSD参加者である他のCSD内でファンドの投資証券の受益権を保有する。

ファンドの投資証券の持分の購入者は、本投資法人の登録投資主にはならないが、当該投資証券の間接的受益権を保有する。ファンドの投資証券の法的権原は、ファンドの投資証券の登録保有者として関連するICSDによって保有される。投資証券の間接的受益権の保有者の権利は、かかる者がICSDの参加者である場合、当該参加者とそのICSD間の取決めに適用される条件に準拠し、投資証券の間接的受益権の保有者がICSD参加者ではない場合、ICSD参加者であるかまたはICSD参加者と取決めを有することがあるそれぞれの名義人、ブローカーまたはCSD(該当する方)との取決めに準拠する。参加者が投資証券に基づき生じる権利を行使できる範囲および方法は、そのICSDの規則および手続きにより決定される。本書におけるファンド投資証券の保有者による行為への言及はすべて、ICSD参加者からの指示に従い、ICSDが登録投資主として行う行為を指す。本投資法人が当該投資主に発行するすべての配布物、通知、報告書および計算書は、当該ICSDの手続きに従ってICSD参加者に配布される。

投資証券の大券によって表章される投資証券の持分は、適用ある法律、ICSDが発行する規則および手続きならびに英文目論見書に従って譲渡することができる。当該投資証券の受益権は、関連するICSDのその時点の規則および手続きならびに英文目論見書に従ってのみ譲渡することができる。

(注1)「クリアストリーム」とは、クリアストリーム・バンキング・エス・エイ・ルクセンブルクをいう。

(注2)「ユーロクリア」とは、ユーロクリア・バンク・エスアー・エヌヴェーをいう。

国際証券集中保管機関

各ICSD参加者は、投資証券の当該ICSD参加者の持分の額に関する証拠書類につき、ICSDのみに依拠しなければならない。いずれかの者の口座に帰属する当該投資証券の持分に関する関連するICSDが発行する証明書またはその他の書類は、当該記録を正確に表すものとして確定的かつ拘束力を有するものとする。各ICSD参加者は、ICSDに対してまたはICSDの指示に基づいて、投資証券に基づき発生するその他すべての権利に関連してファンドが行う各支払いまたは分配の内、当該ICSD参加者(ひいては投資証券の持分を有する者)の部分につき、そのICSDにのみ依拠しなければならない。

ICSD参加者は本投資法人、本投資法人またはファンドがICSDに対してまたはICSDの指示に基づいて行う投資証券に関して行う支払いまたは分配に関連して、ファンド、支払代理人またはその他の者(そのICSDを除く。)に対して直接請求する権利を有しないものとし、本投資法人の当該義務はそれにより遂行されるものとする。

本投資法人またはその適式に授權された代理人は、投資証券の間接的受益権の保有者に対し、()投資証券の持分を保有する資格、()その時点でまたは以前に当該投資証券に利害関係を有していたその他の者の身元、()当該持分の性質、()本投資法人が適用ある法律または本投資法人の設立文書を遵守するために開示が必要とされるその他の事項に関する情報を提供できるよう随時要求することができる。

本投資法人またはその適式に授權された代理人は、随時、各ファンドの投資証券の持分を保有するICSD参加者に関する以下を含む(が、これらに限られない)一定の詳細を本投資法人に提供できるようICSDに要求することができる:国際証券識別番号(ISIN)、ICSD参加者名、ICSD参加者の種類(例えば、投資信託/銀行/個人)、ICSD参加者の居住地、ETFの数およびICSD内のICSD参加者の保有額(該

当する場合、当該各ICSD参加者がどのファンド、投資証券の種類を保有するかおよび保有する投資証券の当該持分の数を含む。)ならびに当該各ICSD参加者が行った投票指示の詳細および当該各ICSD参加者が保有する投資証券の当該持分の数。投資証券の持分の保有者または当該口座保有者のために行う仲介業者であるICSD参加者は、ICSDまたはその適式に授けられた代理人の要求があった場合、当該情報を提供し、各ICSDの各規則および手続きに従って当該情報を本投資法人またはその適式に授けられた代理人に対して開示することを授けられている。同様に、本投資法人またはその適式に授けられた代理人は、随時、CSDに対し、各CSDにおいて保有する各ファンドの投資証券または投資証券の持分に関する詳細および当該投資証券または投資証券の持分の保有者に関する詳細(保有者の種類、居住地、保有数および保有種類ならびに各保有者が行う投票指示の詳細を含む(が、これらに限られない。))を本投資法人に提供するように要求することができる。CSDの投資証券および投資証券の持分の保有者または当該保有者を代理して行う仲介業者は、関連するCSDの各規則および手続きに従い、当該情報を本投資法人またはその適式に授けられた代理人に開示することにつきCSDに同意する。

投資証券の間接的受益権の保有者は、請求があった場合に本投資法人にICSD参加者または投資家の身元を提供することにつきICSDに同意するように要求されることがある。

集会の通知および国際証券集中保管機関を通じた議決権行使

総会の通知および関連文書は、本投資法人によって投資証券の登録保有者、すなわちICSDに発行される。各ICSD参加者は、ICSDならびにICSD参加者に対する当該通知の今後の送付およびICSD参加者が議決権を行使する権利に適用される関連するICSDのその時点の規則および手続きにのみ依拠しなければならない。関連するICSDのICSD参加者でない投資家は、本投資法人の投資主総会の通知を受領するためおよびその投票指示を関連するICSDに取り次ぐために関連するICSDの参加者であるまたはICSD参加者と取決めを有するブローカー、名義人、保管銀行またはその他の仲介業者に依拠する必要がある。

ICSDは、本投資法人の投資主総会を速やかにICSD参加者に通知し、本投資法人が発行する関連文書をその規則および手続きに従ってICSD参加者に取り次ぐ契約上の義務を負う。各ICSDは、それぞれの規則および手続きに従い、ICSD参加者から受領したすべての票を集計し、本投資法人に転送する契約上の義務を負い、ICSD参加者の投票指示に従って投票する義務を負う。

申込みおよび買戻しの決済

投資証券は、非券面化された形(または無券面)で発行することができ、ファンドは、清算システムを通して、清算および決済の許可を申請することができる。この取決めを促進するために、保管会社(またはその代行者)は、関連する清算・決済システムで保管口座を維持する。認定参加者による投資証券の申込みの決済は、関連する清算・決済システムにおいて、証券の引渡しと資金の決済の同時履行(「DVP」という。)ベースで行われる。認定参加者は、保管会社(またはその代行者)によって維持される保管口座への申込金の交付を手配し、保管銀行(またはその代行者)は、次に、認定参加者が申し込んだ投資証券を認定参加者に同時に引き渡すことを手配する。

認定参加者による投資証券の買戻しにおいて、当該取引はまた、関連する清算・決済システムにおいてDVPベースで行われる。認定参加者は、保管会社(またはその代行者)の保管口座への投資証券の引渡しを手配し、保管会社(またはその代行者)は、次に、買戻代金と共に、買戻しを行う投資家の保管口座の同時信用を手配する。

(注)「保管口座」とは、関連する清算・決済システムにおいて保管会社(またはその代行者)が維持する保管口座をいい、関連するファンドの申込金および買戻代金はこれを通じて送金される。

(2) 日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、取引日であり、かつ、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日でありかつ日本における銀行の営業日である日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

買戻代金の支払い

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われた取引日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価額の計算

発行価格および買戻価格 / 純資産価額の計算

ファンドの投資証券が取引日において発行される価格は、取引日でのファンドの評価時点におけるファンドの純資産価額(すなわち、ファンドの負債を控除した後のファンドの資産価値)を確定することにより計算される。ファンドの投資証券1口当たり純資産価格は、ファンドの純資産価額を、ファンドの関連する評価時点での発行済投資証券の総数で除し、得られた金額を小数点第4位まで四捨五入することにより計算される。該当する場合、ファンドの各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、当該クラスに帰属するファンドの純資産価額にあたる部分を決定し、当該価額を、当該クラスの当該評価時点での発行済投資証券の総数で除し、得られた金額を小数点第4位まで四捨五入することにより計算される。ファンドが複数の投資証券クラスを有する場合、特定のクラスに追加の報酬が課されることがあり、かかる報酬の詳細は当該ファンドの英文目論見書補遺に定められる。これにより、各クラスの投資証券1口当たり純資産価額が異なる場合がある。各ファンドの評価時点は、各ファンドの英文目論見書補遺に定められる。

投資証券が取引日において発行される価格は、以下に定めるところに従い、上記の方法で計算される関連クラスの投資証券1口当たり純資産価格である。本投資法人は、かかる価格を計算するにあたり、自己の勘定のために、関連ファンドの投資証券の発行に関する印紙税、譲渡税(適用ある場合)またはその他の課税(もしあれば)、財務手数料および販売手数料(スプレッド、取引費用および取引に基づく保管料を含むが、これらに限られない。)を賄うのに足る手数料(以下「発行手数料」という。)を当該クラスの投資証券1口当たり純資産価格に加算することができる。申込人は、関連する英文目論見書補遺に定められる発行市場取引費用も請求される場合がある。

投資証券が取引日において買い戻される価格は、以下に定めるところに従い、上記の方法で計算される関連クラスの投資証券1口当たり純資産価格である。本投資法人は、かかる価格を計算するにあたり、自己の勘定のために、関連ファンドの投資証券の買戻しに関する財務手数料および販売手数料(スプレッド、取引費用および取引に基づく保管料を含むが、これらに限られない。)または譲渡税(該当する場合)に係る手数料(以下「買戻手数料」という。)を当該クラスの投資証券1口当たり純資産価格から控除することができる。申込人は、関連する英文目論見書補遺に定められる発行市場取引費用も請求される場合がある。

発行市場取引費用に関して、取締役または取締役が承認する投資運用会社は、ファンドの資産の一部として留保するために、当該コストを投資証券1口当たり発行価格および/または投資証券1口当たり買戻価格に加算し、またはこれから控除(適宜)することにより、発行価格および/または買戻価格を調整することができる。発行市場取引費用には、ファンドの資産価値を維持するための取引費用が含まれる。

() 資産の評価

定款は、各ファンドの資産および負債について、評価時点で評価される以下の評価方法を定めている。

- (a) 公認取引所において上場または取引されており、市場相場が即時に入手可能である資産は、最終市場価格(本投資法人においては最終仲値を意味すると理解される。)で評価される。ある証券が複数の公認取引所において上場または取引されている場合、関連する取引所または市場が、当該証券が上場または取引される主要な証券取引所または市場となるか、または当該証券に値をつけるにあたり最も公正な基準を提供すると取締役および/または管理会社が判断する取引所または市場となる。

- (b) 本件市場において値付け、上場もしくは取引されていない投資対象、または本件市場において、通常、値付け、上場もしくは取引されているものの、その終値が現在入手可能でない、もしくはその時価が公正な市場価格を反映していないと取締役および/または管理会社が判断する投資対象の評価額は、() 取締役および/または管理会社、() 取締役および/または管理会社によって選任され保管会社によりかかる目的で承認される適格な者、会社もしくは法人(投資運用会社を含む。)または() その他の一切の手段(ただし、当該価格が保管会社により承認されることを条件とする。)により、慎重かつ誠実に見積もられた推定実現価格とする。かかる投資対象の推定実現価格を決定するにあたり、適格な独立した者、または独立した者がいない場合は、投資運用会社(いずれの場合も保管会社によりかかる目的で承認されているものとする。)が提供する評価証明書をもって足るものとする。債券につき信頼できる市場相場が入手可能でない場合、かかる債券の価格は、取締役および/もしくは管理会社または(保管会社により承認された)適格な者により策定されたマトリックス手法を用いて決定され、この場合、かかる債券は、同等の格付け、利回り、期日その他の特性を有するその他の債券の評価を参照して評価される。
- (c) 本件市場において上場されているが当該市場外では割増価格または割引価格で取得または取引されている投資対象の価額は、投資対象の評価日現在の割増価格または割引価格の水準を考慮して評価することがあり、保管会社は、当該証券の推定実現価格を確定する上でかかる手続きを採用することが正当と認められることを確保しなければならない。
- (d) (手持ちのまたは預託された)現金およびその他の流動資産は、該当する場合は評価時点の未収利息を含むその額面価額で評価される。
- (e) 取引所で取引されているデリバティブ商品は、当該商品の取引市場により決定される決済価格に基づき評価される。かかる決済価格が入手可能でない場合、かかる評価は、上記(b)に従い行われる。
- (f) 前払費用、現金配当および宣言または発生したが評価時点において受領されていない利息の評価額は、その全額が支払われないかまたは受領されない可能性があるとして取締役および/または管理会社が判断する場合(かかる場合、その評価額は、取締役および/または管理会社がいずれかの評価時点においてその真正な価額を反映するために適切と判断する割引を行った後に決定される。)を除き、その額面価額であるとみなされる。
- (g) 要求払い約束手形、約束手形および売掛金の評価額は、取締役および/または管理会社がいずれかの評価時点においてその真正な時価を反映するために適切と判断する割引を行った後のその額面価額または全額であるとみなされる。
- (h) 預金証書、財務省短期証券、銀行引受手形、商業手形その他の手形は、終値で評価されるものとし、または終値が入手可能でない場合は、かかる預金証書、財務省短期証券、銀行取引手形、商業手形その他の手形の最終市場価格で評価されるものとする。
- (i) 外国為替先渡契約は、評価時点において自由に入手できる市場相場を参照して評価するものとし、これを入手することができない場合は、後記の店頭デリバティブ契約の規定に従って評価するものとする。
- (j) 店頭(以下「OTC」という。)金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)は、取引相手方の評価額、または本投資法人、もしくは取締役および/もしくは管理会社が任命し、かつ、保管会社がこの目的のために承認した独立した価格決定業者が提供する代替評価額を用いて評価される。OTC FDIは、少なくとも毎日評価されるものとする。取引相手方の評価額を用いる場合、当該評価額は、毎週、当該取引相手方から独立している、保管会社が承認した者により承認されるか、または検証される必要がある(かかる承認または検証を行う者には、本投資法人、または同一グループ内の独立したユニットであることを条件としてOTCの取引相手方の関係者を含めることができ、またかかる承認または検証を行う者は、当該取引相手方が採用してい

るもの同一の価格決定モデルに依拠しない。) 。本投資法人が代替評価額を用いることを選択した場合、本投資法人は、取締役および/または管理会社が任命し、保管会社がこの目的のために承認した適格者を用いるか、または保管会社が価額を承認することを条件としてその他の方法による評価額を用いる。代替評価額はすべて、少なくとも毎月、取引相手方の評価額と照合される。取引相手方の評価額との著しい差異がある場合には、速やかに調査および説明が行われる。

- (k) 保有者の選択により受益証券または投資証券その他の同様の持分について集団投資スキームの資産から買戻しを受けることができるとする当該スキームの受益証券または投資証券その他の同様の持分の評価額は、当該スキームにより公表された関連する評価時点における最終の入手可能な受益証券もしくは投資証券その他の関連持分1口当たり純資産価額または(買呼値および売呼値が公表されている場合)最終買呼値とする。

上記の項の規定にかかわらず、以下のとおりとする。

- () 取締役および/もしくは管理会社またはその代行者は、短期マネー・マーケット・ファンドである特定のファンドに関して、その裁量により、短期金融商品の市場価格と減価償却後の価格との間の一切の重大な相違が投資運用会社に知られること、または市場価値に対する減価償却後の価値に関する精査が中央銀行の要件に従って行われることを確保するためのエスカレーション手続を策定するものとする。
- () ファンド全体のポートフォリオへの減価償却後の価値の適用が取締役および/または管理会社の意向または目的ではない場合、かかるポートフォリオに含まれる短期金融商品は、残存満期が3か月未満であり、かつ、信用リスクを含む市場パラメーターに対する特定の感度を有さない場合にのみ減価償却ベースで評価される。

取締役および/または管理会社が必要と判断した場合、特定の投資対象は保管会社により承認された代替評価手法に基づき評価されることがあり、この場合、理論的根拠/使用した手法は明示的に文書化されなければならない。

上記の評価原則は、本投資法人がEMIRに記載される特定の証書に用いなければならない評価方法に適用される一般的規則に従う。

関連するファンドの基準通貨以外の通貨で表示される価額(投資対象または現金の価額であるかを問わない。)および基準通貨以外の通貨建ての借入金、管理事務代行会社がある場合において適当であると考えられる入手可能なレートで基準通貨に換算されるものとする。

上記の一般性を損なうことなく、取締役および/または管理会社は、通貨、市場性および/または取締役が関連があると判断するその他の事項(適用金利、配当の予定利回り、満期または流動性等)を考慮して、投資対象の公正価値を反映するために調整が必要であると考えられる場合は、保管会社の承認を得た上で、当該投資対象の価額を調整することができる。価額の調整に関する理論的根拠は明示的に文書化されなければならない。

- () 純資産価額の計算の停止

取締役は、以下の期間の間、ファンドの純資産価額の計算ならびに投資証券の申込み、買戻しまたは転換およびクラスの買戻代金の支払いをいつでも一時的に停止することができる。

- () 当該ファンドの直接的または間接的な投資対象(例えば、参照指数または参照資産の構成要素)が取引されている主要な本件市場が通常の休日以外に閉鎖されている期間、またはその取引が制限もしくは停止されている期間
- () 政治的、経済的、軍事的もしくは財政上の事由により、もしくは取締役の支配、責任および権限の及ばない状況により、当該ファンドの投資主の利益を著しく損なうことなく当該ファンドの投資対象の処分または評価を行うことが合理的に実行可能でない期間、または当該ファンドの純資産価額を公正に計算することができないと取締役が判断する場合

- () 当該ファンドの投資対象その他の資産の価格決定に通常用いられる通信手段が故障している場合、またはその他の理由により、本件市場における当該ファンドの資産の時価を迅速かつ正確に確認できない場合
- () 本投資法人が当該ファンドのクラス投資証券の買戻しに係る支払いを行うために必要な資金を送金することができない期間、または投資対象の換価もしくは取得もしくは投資証券の買戻しに係る支払いに関連する資金の送金を通常の場合または為替レートで実行することができないと取締役会が判断する期間
- () 本投資法人および/または当該ファンドの利益を考慮して、かかる停止が正当化されると取締役が判断する期間
- () 本投資法人の解散または当該ファンド(または関連する投資証券クラス)の終了を提案する決議が検討される総会の通知が関連する投資主に配布された後
- () (上記「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、3 投資リスク」の記載に従い) 混乱事由または指数障害および指数調整事由が発生した場合

本投資法人は、可能な場合はいつでも、停止期間を可能な限り速やかに終了させるためにあらゆる合理的な措置を講じる。

いずれかのクラスの投資証券の発行もしくは買戻しまたはあるファンドの投資証券から別のファンドの投資証券への転換を請求した投資主は、取締役が指示する方法によりかかる停止について通知され、これらの請求は、停止が終了した後の最初の取引日に処理される。かかる停止は、直ちに通知されるものとし、いかなる場合であっても同営業日中に、中央銀行、本投資法人(およびその関連するファンド)が販売登録されている法域の監督当局および関連するファンドの投資証券が上場している関連証券取引所(もしあれば)に通知される。かかる停止が14日を超える可能性が高いと取締役が判断する場合、かかる停止の詳細は全投資主に通知され、適切な管轄で配布されている新聞(または取締役が判断するその他の出版物)において公表される。

ファンドが、一時的に投資証券の買戻しを停止する場合、本投資法人は一時的停止の解除後、速やかに中央銀行に通知するものとする。一時的停止が21営業日以内に解除されない場合、本投資法人は、当該21営業日期间および一時的停止が継続する爾後の各21営業日間の経過後、一時的停止の更新を中央銀行に報告するものとする。

() 純資産価額の公表

基準通貨で表示され、また、場合に応じて、関連する英文目論見書補遺の定めに従って他の通貨に換算される各ファンドの各投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格および分配宣言は、各営業日にウェブサイトおよび管理事務代行会社の事務所において入手可能である。本投資法人は、必要に応じて、投資証券が上場している関連証券取引所に通知する。本投資法人は、自らの支配の及ばない公表における誤りもしくは遅延または価格の非公表について責任を負わない。かかる投資証券1口当たり純資産価格(および他の通貨への適宜の換算)は、ウェブサイトでも入手可能な場合がある。ウェブサイト上の当該公表へのアクセスは、制限される場合があり、また、かかる公表は投資証券の申込み、購入、転換、売却または買戻しの勧誘とはみなされない。

(2) 【保管】

日本の投資者に販売される投資証券については、外国証券取引口座約款の定めるところによって、本投資法人の投資主名簿に、日本における販売会社の名義で登録される。

(3) 【存続期間】

本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立された。

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年6月30日である。

(5) 【その他】**() ファンドの終了**

- () 以下のいずれかの事由が発生した場合、取締役は、その単独かつ絶対的な裁量において、保管会社に書面で通知することによりファンドを終了することができる。
 - (A) 以下のいずれかの時点において、関連するファンドの純資産価額が、当該ファンドに関して取締役が決定し、関連する英文目論見書補遺に開示される最小ファンド規模を下回った場合。
 - (B) ファンドが許可されなくなったか、その他正式に承認されなくなった場合。
 - (C) 関連するファンドを存続させることが違法になるか、または取締役の意見によれば実行不能もしくは不適切であるとする法律が可決された場合。
 - (D) ファンドの投資対象に重大な悪影響を及ぼすと取締役が考える、事業の重要な点における変更またはファンドに関する経済情勢もしくは政治情勢の変化があった場合。
 - (E) ファンドがその時点の市況および投資主の最善の利益を考慮しながら運用を続けることが実行不能または不適切であると取締役が決議した場合。
- () 取締役は、関連するファンドの投資主に対しファンドを終了させる旨の通知を行い、かかる通知により、当該終了の効力発生日を定めるものとし、当該期日は通知の送達後、取締役がその単独かつ絶対的な裁量により決定する期間が経過した日とする。
- () 以下の規定は、ファンドの終了日または下記(A) の場合は取締役が決定するその他の日付以降に効力を生じる。
 - (A) 本投資法人は関連するファンドのいかなる投資証券も発行または販売することができない。
 - (B) 投資運用会社は、取締役の指示に従い、関連するファンドに当該時点において含まれる一切の資産を換金するものとする(かかる換金は、当該ファンドの終了後、取締役が望ましいと考える方法および期間内に実施し、完了するものとする。)。
 - (C) 保管会社は、取締役の随時の指示に従い、関連するファンドの換金から得た分配可能なすべての正味現金収入を、当該ファンドに対する各持分に比例して投資主に分配するものとする。ただし、保管会社は、当該時点において手元にある資金のうち、当該ファンドの投資証券1口に関して1ユーロまたはその関連する通貨の同等額に満たない金額については分配の義務を負わない(最終分配の場合を除く。)。また、保管会社は、当該ファンドの一部として保管会社の手元にある資金から、当該ファンドの終了に関連または起因して保管会社または取締役が負担し、支払い、または認識したすべての費用、手数料、経費、請求および要求の引当金を留保し、また留保した金額からかかる費用、手数料、経費、請求および要求について補償され、かつ責任を免除される権利を有するものとする。
 - (D) 上記(C) に記載されるすべての分配は、取締役がその単独かつ絶対的な裁量により決定する方法で実施される。ただし、実施対象である関連するファンドの投資証券に関する証書または領収証が発行された場合は当該証書または領収証の提示によってのみ、かつ保管会社が

その絶対的な裁量により要求する様式の支払請求書が保管会社に交付された時点において実施されるものとする。すべての証書は、中間分配の場合は保管会社により支払いの記録が表面に記載され、最終分配の場合は保管会社に引き渡されるものとする。保管会社が保有する未請求の収入またはその他の現金は、その支払期日が到来した日から12か月が満了した時点で裁判所に支払うことができ、保管会社は当該支払いを行う際に負担する費用をそこから控除する権利を有する。

定款の規定にかかわらず、管轄当局の要件に従い、取締役はその裁量において、設立された投資証券のクラスを終了および結了する決定を随時下すことができる。

() 取締役は、以下の条件が充足されることを条件として、取締役が承認する条件および条項での本投資法人またはファンドの再編および/または合併を提案および実施する権限を有するものとする。

(A) 中央銀行の事前承認が得られていること、および

(B) 再編および/または合併のスキームの詳細が、取締役により承認された様式にて関連するファンドの投資主に配布され、かつ、当該スキームを承認する関連する当該ファンドの投資主の特別決議が可決されていること。

関連する再編および/または合併のスキームは、かかる条件が充足された時点または当該スキームが規定しもしくは取締役が決定するそれより後の日に効力を生じ、この場合、当該スキームの条件はすべての投資主に対して拘束力を有し、取締役は当該スキームの実施に必要なあらゆる行為および事項を行う権限を有し、またこれを行うものとする。

() 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款変更は、定款に定めるところにより、または本会社法に規定する別段の定めにより、変更することができる。ただし、本定款は、本投資法人が中央銀行によって認可されている限りにおいて、中央銀行の事前の承認なく変更してはならないものとする。

() 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

本投資法人および管理会社の間で締結された2010年6月25日付管理契約(随時改訂)。管理契約には、管理会社の任命が、管理会社または本投資法人のいずれかが他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、継続される旨が規定されている(ただし、特定の状況において、管理契約は、管理会社または本投資法人のいずれかが他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。)。管理契約には、関連するファンドの資産から管理会社に対し支払われる一定の補償(管理会社による義務および責任の履行もしくは不履行における詐欺、不誠実、故意の不履行または過失に起因する事項は除外される。)が規定されている。

管理契約には限定的遡求権に関する規定が含まれており、当該規定によると、管理契約に基づきまたは管理契約に関連して発生する一切の請求に関する管理会社の本投資法人に対する遡求権は、当該請求が関連する投資証券に関し設立されたファンドに明示的に限定され、管理会社は、当該請求に関し、本投資法人またはその他のファンドのその他のいかなる資産についても遡求権を有さない。関連するファンドのすべての資産を換金し、かつ、かかる換金による手取金を関連するファンドに関するあらゆる請求の支払いおよび当該請求と同順位もしくは当該請求に優先する本投資法人のその他すべての債務(関連するファンドについての遡求権があるもの)(もしあれば)の支払いに充当した後、当該請求が全額支払われていなかった場合、(a) 当該請求に関する未払額は自動的に消滅し、(b) 管理会社は、当該請求に関する支払いを受ける追加の権利を有さず、かつ、(c) 管理会社は、かかる未払いを理由に本投資法人の解散またはその他のファンドの終了を申し立てることはでき

ない。ただし、上記(a)および(b)は、ファンドによりその後保有され、または回収される可能性のあるファンドの資産には適用されない。

投資運用契約

管理会社および投資運用会社の間で締結された2010年6月25日付投資運用契約(随時改訂)。投資運用契約には、投資運用会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、継続される旨が規定されている(ただし、特定の状況において、投資運用契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。)。投資運用契約には、投資運用会社に対し支払われる一定の補償(投資運用会社による義務および責任の履行もしくは不履行における詐欺、不誠実、故意の不履行または過失に起因する事項は除外される。)が規定されている。

投資運用契約には限定的遡求権に関する規定が含まれており、当該規定によると、投資運用契約に基づきまたは投資運用契約に関連して発生する一切の請求に関する投資運用会社の本投資法人に対する遡求権は、管理会社の資産および当該請求に関連する投資証券に関し設立されたファンドに関連して管理会社が有する請求権に明示的に限定され、投資運用会社は、当該請求に関し、本投資法人またはその他のファンドのその他のいかなる資産についても遡求権を有さない。管理会社のすべての資産および関連するファンドに関連して管理会社が有する一切の請求権を換金し、かつ、かかる換金による手取金を関連するファンドに関するあらゆる請求(もしあれば)の支払いおよび当該請求と同順位もしくは当該請求に優先する本投資法人のその他すべての債務(もしあれば)で管理会社の資産についての遡求権がある債務の支払いに充当した後に、当該請求が全額支払われていなかった場合、(a)当該請求に関する未払額は自動的に消滅し、(b)投資運用会社は、当該請求に関する支払いを受ける追加の権利を有さず、かつ、(c)投資運用会社は、かかる未払いを理由に管理会社もしくは本投資法人の解散またはその他のファンドの終了を申し立てることはできない。ただし、上記(a)および(b)は、ファンドによりその後保有され、または回収される可能性のある、管理会社に対し支払われるファンドの資産には適用されない。

保管契約

本投資法人および保管会社の間で締結された2016年10月12日付保管契約(随時改訂)。保管契約には、保管会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、継続される旨が規定されている(ただし、特定の状況において、保管契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。)

保管契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで有効に存続する(ただし、保管会社の破産等の特定の状況において、保管契約は直ちに終了される。)。保管会社の(予想された)解任または退任が行われた場合、本投資法人は、中央銀行の適用ある要件に十分に従い後任の保管会社を任命する。保管会社は、中央銀行の承認が得られない限り交代してはならない。保管契約はアイルランド法を準拠法とし、アイルランドの裁判所は保管契約からもしくは保管契約に関連して発生する紛争または請求を審理する非専属的管轄権を有する。

管理事務代行契約

管理会社、本投資法人および管理事務代行会社の間で締結された2010年6月25日付管理事務代行契約(随時改訂)。管理事務代行契約には、管理事務代行会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、継続される旨が規定されている(ただし、特定の状況において、管理事務代行契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。)。管理事務代行契約には、管理会社によりまたは関連するファンドの資産から管理事務代行会社に対し支払われる一定の補償(管理事務代行会社、その取締役、役員、使用人、従業員もしくは代理人による義務の履行における不注意、不誠実、過失、詐欺または故意の不履行に起因する事項は除外される。)が規定されている。

管理事務代行契約には限定的遡求権に関する規定が含まれており、当該規定によると、管理事務代行契約に基づきまたは管理事務代行契約に関連して発生する一切の請求に関する管理事務代行会社またはその許可された代行者、使用人もしくは代理人の本投資法人に対する遡求権は、当該請求が関連する投資証券に関し設立されたファンドに明示的に限定され、管理事務代行会社は、当該請求に関し、本投資法人またはその他のファンドのその他のいかなる資産についても遡求権を有さない。関連するファンドの資産を換金し、かつ、かかる換金による手取金を関連するファンドに関するあらゆる請求(もしあれば)の支払いおよび当該請求と同順位もしくは当該請求に優先する本投資法人のその他すべての債務(関連するファンドについての遡求権があるもの)(もしあれば)の支払いに充当した後に、当該請求が全額支払われていなかった場合、(a)当該請求に関する未払額は自動的に消滅し、(b)管理事務代行会社は、当該請求に関する支払いを受ける追加の権利を有さず、かつ、(c)管理事務代行会社は、かかる未払いを理由に本投資法人の解散またはその他のファンドの終了を申し立てることはできない。ただし、上記(a)および(b)は、ファンドによりその後保有され、または回収される可能性のあるファンドの資産には適用されない。

総販売契約

管理会社および元引受会社の間で締結された2010年6月25日付総販売契約(随時改訂)。総販売契約には、元引受会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し180日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、継続される旨が規定されている(ただし、特定の状況において、総販売契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。)。総販売契約には限定的遡求権に関する規定が含まれており、当該規定によると、総販売契約に基づきまたは総販売契約に関連して発生する一切の請求に関する元引受会社の本投資法人に対する遡求権は、当該請求が関連する投資証券に関し設立されたファンドに明示的に限定され、元引受会社は、当該請求に関し、本投資法人またはその他のファンドのその他のいかなる資産についても遡求権を有さない。関連するファンドの資産(もしあれば)を換金し、かつ、かかる換金による手取金を関連するファンドに関するあらゆる請求(もしあれば)の支払いおよび当該請求と同順位もしくは当該請求に優先する本投資法人のその他すべての債務(関連するファンドについての遡求権があるもの)(もしあれば)の支払いに充当した後に、当該請求が全額支払われていなかった場合、当該請求に関する未払額は自動的に消滅し、(b)元引受会社は、当該請求に関する支払いを受ける追加の権利を有さず、かつ、(c)元引受会社は、かかる未払いを理由に本投資法人の解散またはその他のファンドの終了を申し立てることはできない。ただし、上記(a)および(b)は、ファンドによりその後保有され、または回収される可能性のあるファンドの資産には適用されない。

その他の契約

本投資法人は、上記に加え、特定の法域における投資証券の随時の募集に関連して必要となる支払代理人、ファシリティーエージェント、コルレス銀行またはその他類似のサービスの提供につきその他の契約を締結する可能性がある。かかるサービスの提供は、本投資法人にとり対等な商業条件により行われ、料金は通常の商業レートで課され、費用は払い戻される。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

2【利害関係人との取引制限】

取締役の利害関係

- (a) 本書の日付現在、いかなる取締役も、本投資法人による取得もしくは処分もしくは本投資法人に対する発行が行われたか、またはこれらが提案された資産に直接または間接的な持分を有しておらず、下記に開示される場合を除き、いかなる取締役も、本書の日付において存続するもので、性質および条件において通常でなくまたは本投資法人の事業に関連して重要である契約または取決めについて重要な利害関係を有していない。
- (b) 本書の日付現在、取締役および関係者はいずれも、本投資法人の株式資本に対して受益権を有しておらず、また当該資本に関してオプションも有していない。
- (c) アラン・ホワイト (Alan White)、マリー・アントワネット (ニーナ) ペトリーニ (Marie Antoinette (Nina) Petrini)、ナオミ・デイリー (Naomi Daly)、マルクス・ゲッチ (Markus Goetschi) およびウィリアム・ケネディー (William Kennedy) は本投資法人の取締役である。また、ナオミ・デイリー (Naomi Daly) は管理会社の取締役である。
- (d) マリー・アントワネット (ニーナ) ペトリーニ (Marie Antoinette (Nina) Petrini)、マルクス・ゲッチ (Markus Goetschi) およびアラン・ホワイト (Alan White) は、UBS AGグループまたは関連会社の従業員である。UBS AGグループまたは関連会社の従業員である役員は、本投資法人の役員としての報酬を受け取らないが、取締役会もしくは本投資法人の代表者との現地会議への出席または職務遂行に関連して自身が適切に負担したすべての旅費、宿泊費、その他の立替費用を受け取ることができる。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1) 【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が権利を本投資法人に対し直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

従って、日本における販売会社または販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は日本における販売会社または販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき日本における販売会社または販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

本投資法人は、通常の場合、ファンドのクラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券およびクラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券に関して分配を行わない (ただし、取締役会の裁量によりこれを行うことがある。) 。

(b) 買戻請求権

投資主は、本投資法人に対し、前記制限に従いつつ、投資証券の買戻しをいつでも請求することができる。

(c) 残余財産分配請求権

本投資法人またはファンドが解散された場合、投資主は本投資法人に対し、その投資証券数に応じて本投資法人の投資証券の残余財産の分配を請求する権利を有する。

(d) 議決権

本投資法人は、議決権投資証券および無議決権投資証券を発行することができる。無議決権投資証券は、本投資法人またはファンドの総会の通知を受領し、これに出席または議決権を行使する権利を付されていない。議決権投資証券について、当該時点において議決権投資証券クラスに付された一切の権利または制限に従い、挙手の場合、本人または代理人により出席する各保有者は、それぞれ1議決権を有するものとし、本人または代理人により出席する投資証券の保有者(ら)は、発行済みの投資証券のすべてにつき1議決権を有するものとし、投票の場合、本人または代理人により出席する各保有者は、自らが保有する1議決権投資証券につき1議決権を有するものとし、本人または代理人により出席する投資証券の各保有者は、自らが保有する1投資証券につき1議決権を有するものとする。ファンドの投資証券の保有者全員による投票において、当該ファンドに複数の投資証券クラスが存在する場合、かかる保有者の議決権は、取締役の裁量により、かかる各クラスの投資証券が本投資法人により買い戻される直近の算定価格を反映するよう取締役が決定する方法で調整される場合がある。議決権投資証券の端数を保有する者は、当該議決権投資証券の端数について、挙手によるか投票によるかを問わず、議決権を行使することができない。中央銀行の要件に従い、議決権が制限されたクラス投資証券の申込みを行う判断は、投資家のみが行うものとし、無議決権投資証券の投資主は、転換につき手数料または費用を一切負うことなく、自らが保有する投資証券を議決権投資証券に転換する権利を有するものとする。

(2) 【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、アイルランドにおける外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- (a) 本投資法人に対するアイルランドおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

UBS ファンド・マネジメント(アイルランド)リミテッド(UBS Fund Management (Ireland) Limited)(「管理会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2024年10月末日現在の株主資本総額は、12,500,000ユーロ(約20億8,413万円)

(注)ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2024年10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ユーロ=166.73円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

管理会社は、本投資法人等の集団投資スキームに対し、投資運用サービス、管理事務代行サービスおよび関連サービスを提供する業務に従事している。2024年10月末日現在、管理会社の運用資金は約733億4,771万ドルとなっている。

UBS アセット・マネジメント(UK)リミテッド(UBS Asset Management (UK) Limited)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2024年10月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド(約342億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2024年10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英ポンド=199.01円)による。

b. 事業の内容

UBS アセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は、ユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、英国において登録し、金融行為監督機構(FCA)の許可および規制を受けている。投資運用会社は、機関投資家の資産運用会社およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

経営体制

管理会社の事業は、自らに適用されるアイルランドにおけるすべての法律および規制規則とともに当該管理会社の設立文書に従って引き受けられる。取締役会は、管理会社の事業の効果的な経営を確保することにつき最終的な責任を負う。以下は、取締役会の役割に適用される一定事項を要約したものである。

取締役会の構成/任命および解任/報酬に係る規定

取締役数は3名以上であり、本投資法人が総会において別途決定する場合を除き、かつ、別途かかる決定が下されるまでは、10名以下であるものとする。取締役は、異動(ローテーション)または特定の年齢に達したことを理由に辞任を要求されない。取締役会は、規定される取締役数まで取締役の選任を決定することができる。管理会社の株式の50%超を保有する事業体は、いつでもかつ随時、(a)取締役となる者を選任し、または(b)取締役を解任する権能を有するものとする。

取締役報酬は、取締役会により随時決定されるものとし、かつ、日々発生するとみなされるものとする。取締役は、取締役会もしくは取締役の委員会会議または本投資法人の総会への往復の際に自らが適切に負担する、または本投資法人の事業に関連して適切に負担する、すべての旅費、宿泊費およびその他の費用の支払を受けることもできる。

議長／取締役代行者

取締役会は、自らが適当と考える条件に基づき、かつ、期間にわたり、いずれかの事務局の保有者となる同取締役会の一または複数の組織体（議長もしくは副議長の事務所またはマネージング・ディレクターもしくは共同マネージング・ディレクターまたは代理マネージング・ディレクターもしくは補佐マネージング・ディレクターの事務所を含む。）を随時選任することができ、また、特定の場合において、締結した契約の条件に従い当該選任を撤回することができる。

取締役は、他の者を自らの代行取締役として任命することができ、当該選任をいつでも撤回することができる。代行取締役は、取締役会会議の通知を受ける権利、自らの選任者が直接出席しない会議に取締役として出席し、かつ、議決権を行使する権利、および自らの選任者が欠席する場合に原則として当該選任者が取締役として有する全職務を行使する権利を有するものとする。

権限／議事の審議／定足数

本投資法人の事業は取締役会により運営されるものとし、当該取締役会は、本投資法人が行使するすべての権能を行使し、かつ、本投資法人のためにすべての行為を行うこと、ならびにアイルランド法もしくは本投資法人の設立文書または適用ある規制規則により本投資法人が総会において行使または実施を義務付けられることのないすべての権能を行使し、かつ、本投資法人のためにすべての行為を行うことができる。

取締役会は、事業の処理を目的として会議を開き、延期し、その他適当と考える場合にこれを運営することができる。会議で取り上げられる議題は、過半数の議決により決定されるものとする。いずれかの取締役会会議において代行者として行為する者は、自らを代行者として選任したそれぞれの者につき、（当該代行者が取締役である場合は、かかる資格において自らが行使できる議決権の行使に加えて）1票を有するものとする。可否同数の場合でも、議長は、2票目または決定票を有しないものとする。取締役および取締役の要請があった場合に秘書役は、いつでも、取締役会会議を招集することができる。

取締役会の議事の審議に必要な定足数は取締役2名であるものとする。ただし、本人により直接または代行取締役により出席するいずれの場合においても、直接出席する個人2名以上により定足数が構成されるものとする。

決定の記録／書面決議

取締役会は、以下の目的において準備される議事録簿を作成せしめるものとする。

- (a) 取締役会により行われる、役員すべての選任、
- (b) 各取締役会会議および取締役委員会会議に出席する取締役の氏名、ならびに
- (c) すべての本投資法人の総会ならびに取締役会会議および取締役委員会会議におけるすべての決議ならびに手続

全取締役により署名される書面による決議は、適式に招集かつ開催される取締役会会議において可決された場合と同様に有効であるものとし、かつ、同様の様式による複数の文書（その各々が一または複数の取締役により署名される。）を構成することができる。ただし、署名時において取締役の過半数が物理的にアイルランドに所在しない場合、決議は無効であるものとする。

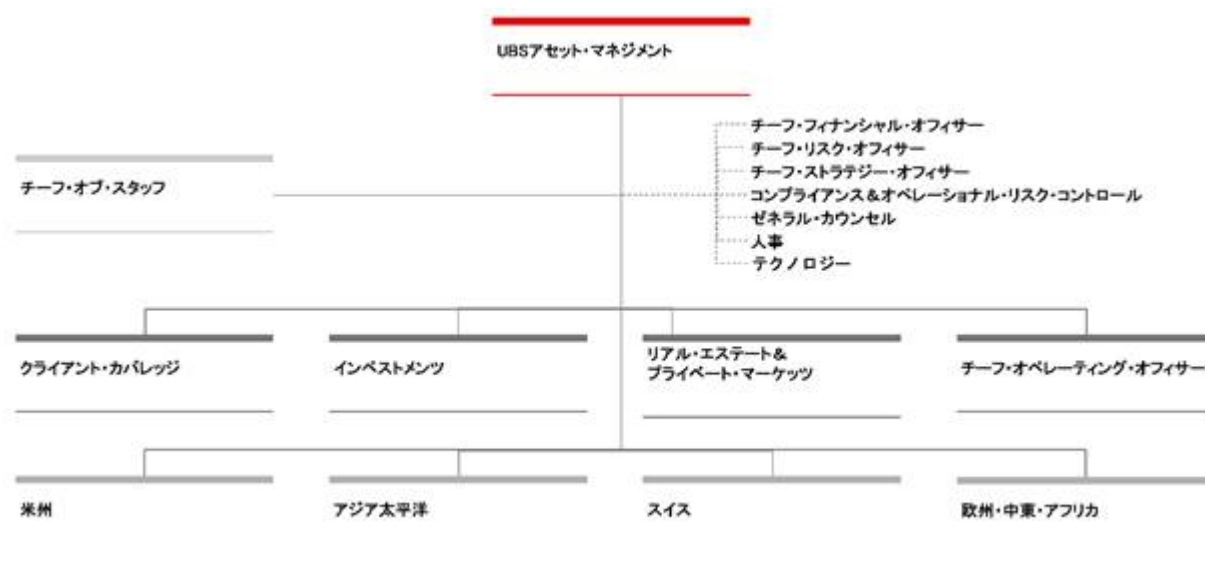
B．投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

本投資法人は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により各投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。各投資運用会社は、投資運用任務をいずれの子会社または関係会社に委託する権利を有しており、また本投資法人の承認を得た場合その他の者に委託することができる。

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制(全投資運用)



2024年6月現在

2024年6月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約760名の運用プロフェッショナルを配している。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

投資運用会社は、堅実で長期的なリスク調整済みのパフォーマンスを上げることを目標として、統制された厳格なプロセスを設けている。運用の成功は、この成果を反復させることに基づく。そのため、投資運用会社は、個人というよりチームの役割を重視している。チーム体制は、個々のメンバーの洞察と統制されたプロセスとのバランスを取り、個々のメンバーの洞察がすべての顧客のポートフォリオに首尾一貫して隈なく行き渡ることを確実にしている。

リサーチは、投資運用会社のグローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタルなリサーチを行っている。各ポートフォリオは、銘柄および業界の徹底的な精査に基づいている。グローバル経済に関して、真にグローバルな洞察や評価を行うためにはすべての地域の銘柄を調査することが不可欠である。運用チームは、最先端のリスク管理とポートフォリオ構築システムにより、実際の取引を行う前に実現する可能性のあるシナリオを評価することができる。ポートフォリオ構築は、ボトム・アップの体制を取っており、銘柄の選定が鍵を握っている。投資運用方針の決定プロセスは、投資決定段階で終了するわけではない。投資運用会社は、義務の履行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが左右されると考えるからである。

投資運用会社は、2段階のリサーチに注力している。ファンダメンタルなリサーチは、現在の投資機会を掘り起こすために策定されており、業界リサーチは、資産運用業務に関連する主要事項に注目することにより、業界の見方の最前線にとどまるための助けとなっている。

- ファンダメンタルなリサーチ 従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたりサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。

- 業界リサーチ 投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

投資運用会社のリサーチは投資アプローチと連携しており、グローバルに統合された運用体制を支えている。

投資決定プロセス

ファンドは、トータル・リターン・スワップと現物で保有される証券バスケットを組み合わせることで合成的に複製されたETFである。このモデルにおいては、全ての証券およびスワップ・ポジションは、ポートフォリオ・マネジャーの管理下に置かれ常にUCITSガイドラインに従う。

スワップ・ポジションは、資金の全額が常に投資目的に従って投資されていることを確保するように運用されるが、株式ポジションは、独立リスク委員会が定める厳格な分散要件の遵守を確保するように運用される。

ポートフォリオ・マネジャーは、これらのポジションの運用のためおよび意思決定プロセスの指針として、独自のポートフォリオ運用システムを使用する。

リスク管理/リスク統制

グローバル・インベストメント・ソリューションズ・チームの一部であるリスク管理グループの主な目的は、投資運用会社のポートフォリオ・マネジャーが最大のリスク調整後リターンを得るよう手助けすることである。

すべてのリスク・モデルおよびリスク・システムは、投資プロセスを通じて展開される。状況に合わせたリスク管理ツールが必要であるため、「画一的な」リスク管理商品には依拠していない。投資運用会社は、すべての資産クラスのための意思決定プロセスに適合する最先端の独自モデルの開発に多額の資金を注入してきた。

独自のリスク管理システムは、株式、債券および多様な資産から成るポートフォリオを対象とする。ポジションは、毎日の営業終了時にファンドの会計システムからダウンロードされ、夜を徹して処理される。その結果は、イントラネットを通じてポートフォリオ・マネジャーに配信される。このようにして、ポートフォリオ・マネジャーは正確かつ最新のリスク情報を受け取る。

グローバル・エクイティ・リスク管理システム(GERS)は、独自の株式リスク・モデルを提供する。これらのモデルは、リスクに関する長期および短期の見解を提示する。リスク・モデル要素は、業種、国および規模によってグループ化され、投資プロセスに対応する。また、GERSのBarraリスク・モデルも提供され、ポートフォリオ・マネジャーに対しリスクに関する代替的/補完的見解を示す。

リスク管理は、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

UBSアセット・マネジメントのリスク管理は、職務の適切な分離を含む強固な内部統制の原則に基づいている。リスク管理・統制は、投資運用・リサーチ部門と共に業務分野全体で行われており、リスク担当最高責任者と緊密に連携しているグループ内のリスク管理部門により別途監視されている。

法務 / コンプライアンス

法務 / コンプライアンス・グループは、グローバル投資運用部門および顧客勘定管理部門と明確に分離されている。コンプライアンス・オフィサーと法務スタッフは、運用部門の規制上および業務上の手続きの検討を行う。さらに、顧客ガイドラインおよび契約遵守についてポートフォリオのレビューを行う会議が定期的に設定されている。

(3) 【大株主の状況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

(2024年10月末日現在)

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー	スイス、8001 チューリヒ、バーン ホフシュトラッセ45	12,499,998	99.99998
コーム・トーピー (Colm Torpey)	アイルランド、ダブリン2、サウス・フレデリック通り、カレッジ・パーク・ハウス	1	0.00001
アラン・ホワイト (Alan White)	アイルランド、ダブリン2、サウス・フレデリック通り、カレッジ・パーク・ハウス	1	0.00001

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

(2024年10月末日現在)

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・アセット・マネジメント・ホールディング・リミテッド	英国、ロンドン、ブロードゲート5	171,999,999	99.999999
フィルドリユー・ノミニーズ・リミテッド	英国、ロンドン、ブロードゲート5	1	0.000001

(4) 【役員 の 状況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

(2024年10月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ナオミ・デイリー (Naomi Daly)	取締役 (Director)	独立取締役	該当なし
イアン・フィッツパトリック (Ian Fitzpatrick)	取締役 (Director)	UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド (UBS Fund Management (Ireland) Limited)	1
ディアドラ・ゴームリー (Deirdre Gormley)	取締役 (Director)	独立取締役	該当なし
ヴァレリー・ベルナルド (Valerie Bernard)	取締役会 メンバー (BoD Member)	UBS アセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ (UBS Asset Management (Europe) S.A.)	該当なし
トム・ペイン (Tom Payne)	取締役 (Director)	ユービーエス・エイ・ジー ロンドン支店 (UBS AG London Branch)	該当なし
ハンナ・ヴィンチ (Hannah Vinci)	取締役 (Director)	ユービーエス・エイ・ジー ロンドン支店 (UBS AG London Branch)	該当なし

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

(2024年10月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
プリシラ・ディヴィス (Priscilla Davies)	チェアマン	2017年9月20日就任	非公開
キース・マーティン・ジェックス (Keith Martin Jecks)	ノン・エグゼクティブ・ ディレクター	2018年10月1日就任	非公開
ナスリーン・カセナリー (Nasreen Kasenally)	ディレクター / ボード・メンバー	2023年9月13日就任	非公開
イアン・アシュメント (Ian Ashment)	ディレクター / ボード・メンバー	2019年10月30日就任	非公開
ギャヴィン・バーンズ (Gavin Byrnes)	ディレクター / ボード・メンバー	2024年2月12日就任	非公開

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

本投資法人は、本投資法人およびファンドの管理会社として行為するものとしてUBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッドを任命し、本投資法人の全般的な監督および管理の下、その一または複数の機能を委託する権限を付与した。管理会社は非公開有限責任会社である。管理会社は、2005年12月1日にアイルランドで設立されており、UBS AGの完全子会社である。管理会社の授権株式資本は20,000,000ユーロである。管理会社は、現在、他14の集団投資スキームの管理会社として行為している。管理会社は、中央銀行により認可および規制されている。

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

関連するファンドの英文目論見書補遺に特段の記載のない限り、本投資法人の投資運用会社はUBS アセット・マネジメント (UK) リミテッドである。

投資運用会社は、UBS AGの事業グループであるUBS アセット・マネジメントの一部である。UBS AGは、世界の主要な金融機関の一つであり、世界有数の資産管理会社、優良な投資銀行および証券会社、ならびに世界有数の資産運用会社を含んでいる。

投資運用会社は、英国金融行為監督機構により規制されている。

2024年10月末日現在、UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッドは85本のサブファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (米ドル)
1	UBS(Irl)Fund plc - UBS(IRL) Select Money Market Fund - USD	オープン・エンド型 投資法人	2002年10月16日	8,907,197,769.57
2	UBS(Irl)Fund Solutions plc - MSCI ACWI SF UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2015年8月11日	6,945,453,295.22
3	UBS(Irl)ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2019年3月25日	5,306,955,462.40
4	UBS(Irl)ETF plc - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2017年12月19日	3,972,501,847.26
5	UBS(Irl)ETF plc - MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2024年8月26日	3,162,030,747.73
6	UBS(Irl)ETF plc - MSCI USA UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2012年4月11日	3,020,044,903.11
7	UBS(Irl)ETF plc - MSCI USA NSL UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2024年8月26日	2,833,421,351.56
8	UBS(Irl)ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2017年12月20日	2,830,189,324.32
9	UBS(Irl)Fund Solutions plc - MSCI USA SF Index Fund	オープン・エンド型 投資法人	2020年10月9日	2,720,116,569.68

10	UBS(Irl)Fund plc - UBS(IRL) Select Money Market Fund - US Treasury	オープン・エンド型 投資法人	2018年11月14日	2,350,169,116.54
----	--	-------------------	-------------	------------------

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッド(State Street Custodial Services (Ireland) Limited) (「保管会社」)

a. 資本金(発行済株式資本)の額

2024年10月末日現在、200,000英ポンド(約3,980万円)(1英ポンドの普通株式200,000株)

b. 事業の内容

保管会社は、1991年5月22日にアイルランドで設立された有限責任会社である。保管会社は、管理事務代行会社と同じく最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの所有会社である。保管会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は200,000英ポンドである。保管会社の主な活動は、集団投資スキームおよびその他のポートフォリオに保管受託業務を提供することである。

ステート・ストリート・ファンド・サービスズ(アイルランド)リミテッド(State Street Fund Services (Ireland) Limited) (「管理事務代行会社」)

a. 資本金の額

2024年10月末日現在、351,000英ポンド(約6,985万円)(1英ポンドの普通株式351,000株)

b. 事業の内容

管理事務代行会社は、有限責任会社である。1992年3月23日にアイルランドにおいて設立され、最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの完全所有会社である。管理事務代行会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は351,000英ポンドである。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(UBS Asset Management Switzerland AG) (「元引受会社」)

a. 資本金の額

2024年10月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約8,865万円)

(注)スイスフランの円貨換算は、特に記載がない限り、2024年10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スイスフラン=177.29円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイス内外のファンドならびに機関投資家および非機関投資家のクライアントに対し、ポートフォリオ運用を提供している。UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーが提供する運用の範囲は、アクティブ株式、システムティックならびにインデックス投資、債券、インベストメント・ソリューション、不動産およびプライベート・マーケットに及ぶ。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2024年10月末日現在、5,165百万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2) 【関係業務の概要】

ステート・ストリート・カストディアル・サービス(アイルランド)リミテッド(State Street Custodial Services (Ireland) Limited) (「保管会社」)

ファンド資産の保管業務を行う。

ステート・ストリート・ファンド・サービス(アイルランド)リミテッド(State Street Fund Services (Ireland) Limited) (「管理事務代行会社」)

本投資法人およびファンドの管理事務代行業務を行う。

UBS アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(UBS Asset Management Switzerland AG) (「元引受会社」)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

(3) 【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、EUで採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）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ある。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項ただし書規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド（MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETF）に関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、全文を翻訳している。
- c . 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う。）であるアーンスト・アンド・ヤングから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝153.64円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

1【財務諸表】

(1)【貸借対照表】

財政状態計算書

2024年6月30日現在

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
流動資産			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：			
譲渡性のある証券	1(d),5	6,268,531,565	963,097,190
スワップ(公正価値)	1(d),5(e)	362,867,854	55,751,017
現金担保	1(k),3(),5 (b)	341,480,254	52,465,026
発行未収金		-	-
スワップ未収金		2,053,809	315,547
その他の未収金		99,977	15,360
流動資産合計		6,975,033,459	1,071,644,141
流動負債			
取引相手方に対する支払債務	1(k),3(),5 (b)	(341,480,254)	(52,465,026)
償還未払金		(1,016,410)	(156,161)
スワップ未払金		(1,039,615)	(159,726)
その他の未払金		(50,043)	(7,689)
流動負債合計		(343,586,322)	(52,788,603)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		6,631,447,137	1,018,855,538

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財政状態計算書

2023年6月30日現在

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
流動資産			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：			
譲渡性のある証券	1(d),5	5,825,977,203	895,103,137
スワップ(公正価値)	1(d),5(e)	127,317,966	19,561,132
現金担保	1(k),3(),5(b)	140,629,318	21,606,288
投資売却未収金		349,775,162	53,739,456
スワップ未収金		-	-
その他の未収金		238,024	36,570
流動資産合計		6,443,937,673	990,046,584
流動負債			
取引相手方に対する支払債務	1(k),3(),5(b)	(140,629,318)	(21,606,288)
投資購入未払金		(349,364,002)	(53,676,285)
スワップ未払金		(6,757)	(1,038)
その他の未払金		(238,024)	(36,570)
流動負債合計		(490,238,101)	(75,320,182)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		5,953,699,572	914,726,402

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

(2) 【損益計算書】

包括利益計算書

2024年6月30日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
収益			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	1(e)	954,374,386	146,630,081
投資利益合計		954,374,386	146,630,081
費用			
営業費用合計	2	(12,786,368)	(1,964,498)
費用合計		(12,786,368)	(1,964,498)
当期純利益		941,588,018	144,665,583
財務費用			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	8	(9,121,941)	(1,401,495)
財務費用合計		(9,121,941)	(1,401,495)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		932,466,077	143,264,088

本投資法人に、当会計年度において包括利益計算書で認識される利益または損失以外に認識した利益または損失はない。上記の金額はすべて継続事業に関連している。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2023年6月30日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
収益			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	1(e)	413,724,494	63,564,631
投資利益合計		413,724,494	63,564,631
費用			
営業費用合計	2	(10,024,228)	(1,540,122)
費用合計		(10,024,228)	(1,540,122)
当期純利益		403,700,266	62,024,509
財務費用			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	8	(8,739,058)	(1,342,669)
財務費用合計		(8,739,058)	(1,342,669)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		394,961,208	60,681,840

本投資法人に、当会計年度において包括利益計算書で認識される利益または損失以外に認識した利益または損失はない。上記の金額はすべて継続事業に関連している。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年6月30日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首 残高		5,953,699,572	914,726,402
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業 活動による増加		932,466,077	143,264,088
投資証券取引			
当会計年度における償還可能参加型投資証券の発行	4	2,563,768,406	393,897,378
当会計年度における償還可能参加型投資証券の償還	4	(2,818,486,918)	(433,032,330)
投資証券取引による純減少額		(254,718,512)	(39,134,952)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期末 残高		6,631,447,137	1,018,855,538

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2023年6月30日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首 残高		3,005,304,432	461,734,973
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業 活動による増加		394,961,208	60,681,840
投資証券取引			
当会計年度における償還可能参加型投資証券の発行	4	6,591,162,894	1,012,666,267
当会計年度における償還可能参加型投資証券の償還	4	(4,037,728,962)	(620,356,678)
投資証券取引による純増加額		2,553,433,932	392,309,589
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期末 残高		5,953,699,572	914,726,402

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

(3) 【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

(4) 【キャッシュ・フロー計算書】

キャッシュ・フロー計算書

2024年6月30日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF
		米ドル 千円
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		932,466,077 143,264,088
調整:		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配		9,121,941 1,401,495
合計		941,588,018 144,665,583
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益*		(945,252,445) (145,228,586)
営業費用合計	2	12,786,368 1,964,498
未決済投資の変動		356,685 54,801
投資の購入		(17,752,180,984) (2,727,445,086)
投資の売却		18,006,542,811 2,766,525,237
現金担保の増加		(200,850,936) (30,858,738)
取引相手方に対する支払債務の増加		200,850,936 30,858,738
事業活動により生じたキャッシュ・フロー純額		263,840,453 40,536,447
財務活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(9,121,941) (1,401,495)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行による収入		2,563,768,406 393,897,378
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還による支払		(2,818,486,918) (433,032,330)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		(263,840,453) (40,536,447)
現金および現金同等物の純変動額		- -
現金および現金同等物(純額)、期首残高		- -
現金および現金同等物(純額)、期末残高		- -
補足情報		
税金支払額		(32) (5)
利息受取額		1,667 256
利息支払額		(1,679) (258)
配当金受取額		352,323,748 54,131,021
配当金支払額		(9,121,941) (1,401,495)

* 金融デリバティブ商品に係る実現利益/(損失)は含まれていない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2023年6月30日に終了した会計年度

注記	MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
	米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	394,961,208	60,681,840
<i>調整:</i>		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	8,739,058	1,342,669
合計	403,700,266	62,024,509
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益 [*]	(404,985,436)	(62,221,962)
営業費用合計	2 10,024,228	1,540,122
未決済投資の変動	416,867	64,047
投資の購入	(29,456,767,332)	(4,525,737,733)
投資の売却	26,902,916,533	4,133,364,096
現金担保の増加	(29,298,073)	(4,501,356)
取引相手方に対する支払債務の増加	29,298,073	4,501,356
事業活動に使用したキャッシュ・フロー純額	(2,544,694,874)	(390,966,920)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(8,739,058)	(1,342,669)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行による収入	6,591,162,894	1,012,666,267
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還による支払	(4,037,728,962)	(620,356,678)
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額	2,544,694,874	390,966,920
現金および現金同等物の純変動額	-	-
現金および現金同等物(純額)、期首残高	-	-
現金および現金同等物(純額)、期末残高	-	-
補足情報		
税金支払額	(1,706,128)	(262,130)
利息受取額	24,317	3,736
利息支払額	(15,245)	(2,342)
配当金受取額	313,806,377	48,213,212
配当金支払額	(8,739,058)	(1,342,669)

* 金融デリバティブ商品に係る実現利益/(損失)は含まれていない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財務書類に対する注記

2024年6月30日に終了した会計年度

注記1 重要性がある会計方針の要約

本財務書類の作成に適用した重要性がある会計方針は以下のとおりである。当該方針は、別途記載のない限り、表示されている当会計年度および比較会計年度において一貫して適用されている。

(a) 表示基準

2024年6月30日に終了した会計年度の本財務書類は、EUで採用されている国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)、2014年会社法、および2011年ヨーロッパ共同体(譲渡可能証券の集団投資事業)規則(改正)(以下「UCITS規則」という。)に準拠して、また2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券の集団投資事業)2019年規則(以下「中央銀行UCITS規則」という。)に基づき作成されている。法律および規則に言及している場合にはその改正も含まれるものとする。

比較数値は2023年6月30日に終了した会計年度における金額である。

本財務書類は取得原価ベースで作成され、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産、金融負債およびデリバティブ金融商品の再評価により修正されている。

2023年7月1日に開始した会計年度より発効した公表済の新基準、修正および新解釈指針

以下の新基準、修正基準および解釈指針は、サブ・ファンドに重要な影響を及ぼさない。

基準：	概要：	発効日：
IFRS第17号	保険契約	2023年7月1日
IAS第1号およびIFRS実務指針第2号の修正	会計方針の開示	2023年7月1日
IAS第8号の修正	会計上の見積りの定義	2023年7月1日
IAS第12号の修正	単一の取引から生じた資産および負債に係る繰延税金	2023年7月1日
IAS第12号の修正	国際的な税制改革 - 第2の柱モデルルール	2023年7月1日

上記の他に、サブ・ファンドに重要な影響を及ぼすことが見込まれる、公表済かつ発効済の新基準、解釈指針または現行基準に対する修正はない。

公表済であるが、2023年7月1日以降に開始した会計年度において未発効の新基準、修正および解釈指針

基準：	概要：	発効日：
IAS第1号の修正	負債の流動または非流動への分類	2024年1月1日
IFRS第16号の修正	セール・アンド・リースバックにおけるリース負債	2024年1月1日
IAS第7号およびIFRS第7号の修正	サプライヤー・ファイナンス契約の開示	2024年1月1日
IAS第21号の修正	交換可能性の欠如	2025年1月1日
IFRS第18号	財務諸表における表示および開示	2027年1月1日
IFRS第19号	公的説明責任のない子会社：開示	2027年1月1日

上記の他に、サブ・ファンドに重要な影響を及ぼすことが見込まれる、未発効の新基準、現行基準に対する修正または解釈指針はない。

(b) 重要な会計上の見積りおよび判断

本投資法人の財務書類の作成において、経営者は財務書類で認識される金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。しかしながら、これらの仮定および見積りに関する不確実性により、将来的に影響を受ける資産または負債の帳簿価額に重要な調整が必要となる結果が生じる場合がある。翌報告年度における資産および負債の帳簿価額に重要性のある修正が生じる重要なリスクのある見積りや仮定は以下に記載されている。

継続企業の前提

本投資法人の経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力について評価を行い、本財務書類の承認後少なくとも12ヶ月間の予見可能な将来において本投資法人が継続的に事業を行うための資源があると確信している。

さらに、経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような重要な不確実性は認識していない。したがって、本財務書類は引き続き、継続企業を前提として作成されている。

金融デリバティブ商品の公正価値

取引所で取引されていないデリバティブ契約の公正価値は、当該契約の取引相手方による評価時点におけるモデルに基づく相場とし、日次で評価されるものとする。当該評価は、取引相手方から独立する当事者により、少なくとも毎週承認または検証される。

2024年6月30日および2023年6月30日現在で保有しているスワップの詳細については、本財務書類の注記5 (b) を参照のこと。

(c) 外貨換算

() 機能通貨および表示通貨

IAS第21号に従い、個々のサブ・ファンドの財務書類に含まれる項目は、サブ・ファンドの運営が行われ、またサブ・ファンドの大半の活動が行われる主たる経済環境の通貨(機能通貨)を用いて測定されている。機能通貨は、各サブ・ファンドの表示通貨でもある。個々のサブ・ファンドの機能通貨についてはGeneral Information(訳注:原文の記載)に記載されている。

個々のサブ・ファンドは、機能通貨を表示通貨として採用している。

取締役会は、米ドル(USD)が、本投資法人のサブ・ファンドの大半のそれぞれのパフォーマンスの測定、業績の報告、ならびに投資家からの申込の受領を最も忠実に表す通貨であると考えているため、結合財務書類は、本投資法人の機能通貨および表示通貨である米ドルで表示される。

() 結合財務書類

() 結合財政状態計算書の作成の目的上、表示通貨が米ドル以外の通貨である各サブ・ファンドの償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を含む資産および負債は、その表示通貨から財政状態計算書日現在の決算日レートで米ドルへ換算されている。

() 結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書の作成の目的上、表示通貨が米ドル以外の通貨であるサブ・ファンドの各計算書の米ドルへの換算には、各会計年度における平均為替レートが使用されている。期首純資産の再換算替えならびに結合包括利益計算書および償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書の換算から生じる平均換算レートの差異に係る為替差損益は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書に含まれている。この為替換算調整額が各サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価額に及ぼす影響はない。

() 取引および残高

外貨建取引は、取引日の実勢為替レートを用いて各サブ・ファンドの機能通貨に換算される。それら取引の決済から生じる為替差損益は、外貨建貨幣性資産および負債の期末換算替えから生じる損益と合わせて包括利益計算書に認識される。

償還可能参加型投資証券の発行による収入額および償還による支払額は、取引日の実勢レートに近似する平均レートで換算される。純損益を通じて公正価値で測定し保有する非貨幣性項目(株式等)の換算差額は、純損益を通じて公正価値で測定する金融商品の純利益/(損失)の一部として報告されている。

その他すべての為替差損益は、包括利益計算書に表示されている。外貨建の貨幣性資産および負債は、財政状態計算書日現在における実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

(d) 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債

() 分類

本投資法人は、持分証券および金融デリバティブ商品への投資を、当該金融資産を管理する本投資法人の事業モデルおよび当該金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づいて分類している。金融資産および金融負債ポートフォリオの管理と運用成績の評価は公正価値ベースで行われる。したがって、デリバティブを含むすべての投資は純損益を通じて公正価値で測定される。

本投資法人の方針では、投資運用会社および取締役会は、公正価値で測定するこれらの金融資産および負債に関する情報を、その他関連する財務情報と併せて評価することが要求される。

() 認識、認識の中止および測定

投資の通常の売買は、取引日(サブ・ファンドが投資の売買契約を締結する日)に認識される。純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、公正価値で当初認識される。取引費用は発生時に包括利益計算書において費用計上される。金融資産は、投資からのキャッシュ・フローを受け取る権利が失効した時、またはサブ・ファンドが所有に伴う実質的にすべてのリスクおよび経済価値を移転した時に認識が中止される。

() 事後測定

当初認識後、純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債は公正価値で測定される。「純損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債」のカテゴリの公正価値変動による利益および損失は、発生した会計年度において、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益 / (損失) に表示されている。

() 公正価値の見積り

活発な市場で取引されている金融資産および負債(例えば、株式や上場デリバティブ)の公正価値は、財政状態計算書日現在における市場相場価格に基づいている。サブ・ファンドが保有する金融資産および金融負債に用いられる市場相場価格は、直近の最終取引価格である。

ファンデッド・スワップおよびアンファンデッド・スワップ:

これらのスワップは財政状態計算書上、公正価値で測定する金融資産または負債として計上されている。かかるスワップは店頭(以下「OTC」という。)取引であることから、市場において入手可能な価格がない。公正価値は取引相手方から提供され、本投資法人に代わり管理事務代行会社または投資運用会社が独自に検証する。スワップの価値は、基礎となる資産価格、指数、参照レートおよびその他のインプットまたはこれら要素の組み合わせから導出される。スワップの価値は、商品および取引条件に応じて、活発に取引される市場から観察される一連のインプット(発行体の詳細、指数、スプレッド、金利、カーブ、配当金および為替レート等)を用いて取引相手方によって見積もられることが可能である。

(e) 金融資産および金融負債に係る実現損益および未実現損益

純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および負債の売却による実現損益は、包括利益計算書に認識される。金融資産および負債の売却による実現損益の算定は、加重平均取得原価に基づいて行われる。

会計年度中に発生した純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債の未実現損益の変動は、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純利益 / (損失) に含まれる。

(f) 金融商品の相殺

金融資産および負債は、認識額を相殺する法的に強制可能な権利を有しており、かつ純額で決済するかまたは資産の実現と負債の決済を同時に行う意図を有している場合に相殺され、財政状態計算書において純額が報告される。

(g) 投資売却未収金および投資購入未払金

投資売却未収金および投資購入未払金は、それぞれ、約定済みであるものの会計年度末時点において受渡し未了の取引に関する未収金および未払金を表す。

(h) 償還可能参加型投資証券

各サブ・ファンドは償還可能参加型投資証券を発行しており、それらは保有者が任意で償還可能であり、IAS第32号に基づいて金融負債に分類される。償還可能参加型投資証券は、サブ・ファンドの純資産価額の比例割合に等しい現金でいつでもサブ・ファンドに売り戻すことができる。

償還可能参加型投資証券は、保有者がサブ・ファンドに投資証券を売り戻す権利を行使した場合に財政状態計算書日現在において支払われる償還額で計上される。

償還可能参加型投資証券は、保有者の選択により発行および償還され、その価格は、発行時または償還時のサブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価額(以下「NAV」という。)に基づいている。サブ・ファンドの投資証券1口当たりNAVは、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を、発行済償還可能参加型投資証券の口数合計で除して算定される。純資産は、本投資法人規則の条項に基づいて取引目的のために評価される。

(i) 収益

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの受取配当金は、ファンドが支払いを受ける権利が確定した時点で、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に認識される。

サブ・ファンドは、スワップのポジションに係る未収収益を計上することができ、かかる収益はそれらのスワップの公正価値の測定において会計処理される。このような収益は、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に認識される。

(j) ドラッグレベルおよび定率報酬

ドラッグレベルは、サブ・ファンドの投資証券クラスのパフォーマンスが、いずれかの日において関連する参照指数のパフォーマンスを下回った金額として日次で計算される。ドラッグレベルは、定率報酬および取得原価主義に基づくすべての取引費用から構成される。

定率報酬は、サブ・ファンド手数料および費用を表す。定率報酬額は、各投資証券クラスのNAVに対する割合として、各サブ・ファンドの英文目論見書補遺に記載されている。かかる金額は、各サブ・ファンドが支払い得るサブ・ファンド手数料および費用の上限を示しているが、特定のスワップベースの取引や関連費用は含まれていない。実際のサブ・ファンド手数料および費用が定率報酬を上回った場合は、プロモーターが当該超過額を支払う場合があり、サブ・ファンドにその後請求することはない。

取引費用は包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれる。定率報酬は包括利益計算書の営業費用として認識される。

(k) 担保

関連するスワップ契約では、承認された取引相手方(ユービーエス・エイ・ジー)に対する本投資法人のリスク・エクスポージャーを軽減するために、承認された取引相手方は本投資法人に担保を提供することが要求される。投資担保は取引日に認識される。担保として受領した現金は、財政状態計算書上、資産として計上され公正価値で評価される。関連する担保返済義務は、財政状態計算書上、負債として計上され、これも公正価値で評価される。2024年6月30日および2023年6月30日現在保有する担保の詳細は、本財務書類の注記5(b)を参照のこと。サブ・ファンドが受け取った非現金担保は転担保されないため、サブ・ファンドの純資産価額の一部を構成せず、IFRSの要件に従い財政状態計算書には認識されない。

(l) 分配

当会計年度中に権利落ち日が到来する分配は包括利益計算書の財務費用として認識される。

(m) 資産プール

資産プール(以下「プール」という。)に保有される投資は、報告日における所有比率に基づいて関連する各サブ・ファンドに帰属し、関連するサブ・ファンドそれぞれの財政状態計算書および投資明細表において

資産として開示されている。資産プールに対する各サブ・ファンドの所有比率は、管理事務代行会社により記録されている。資産プールに係る実現損益および未実現損益は、所有比率に基づいて関連する各サブ・ファンドに帰属する。資産プールに係るリターンは、アンファンデッド・トータル・リターン・スワップにより取引相手方に支払われる。

(n) 取引費用

取引費用は、金融資産または金融負債の取得、発行または処分に直接起因する増分費用である。増分費用とは、企業が金融商品を取得、発行または処分していなければ発生していなかったであろう費用である。

スワップの売買に係る取引費用は、投資の売買価格に含まれている。かかる費用は個別に識別可能であり、本財務書類の注記に開示されている。株式の売買に係る取引費用は、各サブ・ファンドの包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益 / (損失) に含まれている。

(o) 投資証券クラスの配分

ファンドに関する収益、費用(クラス固有の費用を除く。)および実現 / 未実現損益は、その日の開始時における各クラスの発行済投資証券の関連するNAV(各クラスに影響を及ぼす販売、買戻および分配に関する調整後)に基づき、各投資証券クラスに比例配分される。クラス固有の費用は、該当する投資証券クラスに直接計上される。

(p) スワップ未収金およびスワップ未払金

スワップ未収金は、スワップ投資の売却に関するスワップの取引相手方に対する受取債権である。スワップ未払金は、スワップ投資の購入に関するスワップの取引相手方に対する支払債務である。

(q) 費用

費用は発生主義で会計処理される。費用は包括利益計算書に計上される。

(r) セグメント報告

事業セグメントは、最高業務意思決定者が使用する内部報告と整合する形で報告される。経営資源の配分と事業セグメントの業績評価の責任を有する最高業務意思決定者は、投資運用会社として特定される。

注記 2 手数料および費用

償還可能参加型投資証券の保有者は、投資証券 1 口につき以下の手数料を負担する(関連するサブ・ファンドを代理する本投資法人は負担せず、したがって、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスのNAVには影響しない。)。ただし、MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドを除く。

	クラス「A」 / 「A-UKdis」
販売費用	0 %
買戻費用	0 %
交換費用	上限 3 %
発行市場取引コスト	上限 1 %

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドについては、投資主が、投資証券 1 口につき以下の手数料を負担する(サブ・ファンドを代理する本投資法人は負担せず、したがって、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスのNAVには影響しない。)。

クラス「A」/「A-UKdis」

販売費用	上限 5 %
買戻費用	上限 3 %
交換費用	上限 3 %
発行市場取引コスト	上限 1 %

投資者から受領する投資金額から控除されるか、投資者に対して支払われる買戻代金から控除されるか、または(場合に応じて)新規クラスの投資証券の購入に使用される販売費用、買戻費用、交換費用および発行市場取引コストとは別に、定率報酬がサブ・ファンドを代理する本投資法人より負担され、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスのNAVに影響する。当該定率報酬は、管理会社、投資運用会社、指数ライセンサー、保管会社および管理事務代行会社を含む、サービス提供会社に対する手数料を対象としている。定率報酬レベルを超えた場合には、プロモーターが手数料を支払う場合がある。定率報酬は、各投資証券クラスに帰属するNAVに基づき日次で発生する。

2024年6月30日および2023年6月30日現在、以下に記載の定率報酬の料率が適用されている。

サブ・ファンド	通貨	2024年6月30日現在	2023年6月30日現在
		適用の年率	適用の年率
		クラス「A」/「A-acc」	クラス「A」/「A-acc」
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.19 %	0.19 %
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.19 %	0.19 %
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.15 %	0.15 %
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.17 %	0.21 %
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.23 %	0.23 %
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.21 %	0.21 %
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.27 %	0.30 %
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	0.26 %	0.26 %
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	0.26 %	0.26 %
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.29 %	0.29 %
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.29 %	0.29 %
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	0.12 %	0.12 %
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %

2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度において各サブ・ファンドに発生した実際の取引費用の詳細は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	2024年6月30日	ドラッグレベル合計
		終了会計年度	の年率
		に係る取引費用 ¹	クラス「A」/「A-acc」/「A-dis」 ²
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,264,206	0.46 %
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(11,832)	(0.04)%
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	247,638	0.36 %
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	601,530	0.28 %
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(260,735)	0.15 %
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(308,341)	- %
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(11,531,628)	0.02 %
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	682,435	0.46 %
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,209,907	0.46 %
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(175,894)	0.11 %
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(2,704,621)	(3.40)%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(16,634)	(0.10)%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(8,053)	(0.10)%
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(16,264)	0.08 %
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(49,923)	(0.21)%
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	2,207,421	0.22 %
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(69,507)	0.24 %
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,410	0.49 %

¹ 一部のサブ・ファンドは、当会計年度においてドラッグレベルが定率報酬を下回った。このため、取引費用はマイナスであった。

² ドラッグレベルに加算される通貨ヘッジコストにより、基準通貨以外の投資証券クラスのパフォーマンスは、基準通貨の投資証券クラスのパフォーマンスと異なる場合がある。ドラッグレベル合計は、2024年6月30日現在のドラッグレベルであり、関連するサブ・ファンドの基準通貨を表している。

サブ・ファンド	通貨	2023年6月30日	ドラッグレベル合計
		終了会計年度	の年率
		に係る取引費用 ¹	クラス「A」/「A-acc」/「A-dis」 ²
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,802,404	0.61 %
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	72,000	0.11 %
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	166,308	0.35 %
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	610,710	0.29 %
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(225,220)	(0.09)%
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(143,903)	0.15 %
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(7,292,925)	0.04 %
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	537,052	0.68 %
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,961,136	0.61 %
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	12,054	0.26 %
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(4,706,626)	(2.18)%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(17,877)	(0.10)%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(2,066)	0.25 %
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(10,941)	0.08 %
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(47,248)	0.04 %
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	1,469,798	0.23 %

CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(44,723)	0.39 %
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	661	0.66 %

- 1 一部のサブ・ファンドは、当会計年度においてドラッグレベルが定率報酬を下回った。このため、取引費用はマイナスであった。
- 2 ドラッグレベルに加算される通貨ヘッジコストにより、基準通貨以外の投資証券クラスのパフォーマンスは、基準通貨の投資証券クラスのパフォーマンスと異なる場合がある。ドラッグレベル合計は、2023年6月30日現在のドラッグレベルであり、関連するサブ・ファンドの基準通貨を表している。

2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度において各サブ・ファンドに発生した実際のドラッグレベルの詳細は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	2024年6月30日 終了会計年度 に係る費用	2023年6月30日 終了会計年度 に係る費用
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	9,327,459	11,815,808
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	426,060	467,907
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	524,432	409,513
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,269,750	1,205,655
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(100,349)	(28,685)
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	269,773	332,189
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	895,406	2,375,140
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,260,869	879,898
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,796,019	4,117,517
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	466,156	590,436
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(2,408,434)	(4,259,036)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(4,620)	(4,964)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	69,210	51,758
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6,184	4,161
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,192	6,618
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	3,937,989	2,575,077
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	148,652	159,397
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	12,244	1,362

本投資法人およびサブ・ファンドの設立費用はプロモーターが負担する。

監査報酬

	2024年度 米ドル	2023年度 米ドル
本投資法人財務書類の法定監査*	140,132	118,873
他の保証サービス	-	-
税務アドバイザーサービス**	67,310	60,944
他の非監査サービス	-	-
合計	207,442	179,817

* 付加価値税込

** 税務アドバイザーサービスは、欧州投資家税務報告に関して提供された。

総費用率

総費用率(以下「TER」という。)は、スイス・アセット・マネジメント協会(AMAS)の現行の「集団投資スキームのTERの計算と開示に関するガイドライン」に則って算出され、純資産に対する割合で遡及的に計上された純資産に対して継続的に課されるすべての費用および手数料(営業費用)の合計を表している。新たに設定された投資証券クラスについては、TERに含まれる総営業費用数値は年率換算されている。

	2024年6月30日 終了会計年度 総費用率 %	2023年6月30日 終了会計年度 総費用率 %
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフラン) A-acc	0.34	0.34
クラス(英ポンド) A-acc	0.34	0.34
クラス(ユーロ) A-acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフラン) A-acc	0.19	0.19
クラス(ユーロ) A-acc	0.19	0.19
クラス(英ポンド) A-acc	0.19	0.19
クラス(米ドル) A-acc	0.19	0.19
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.19	0.19
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.15	0.15
MSCI エマージング・マーケッツ・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.17	0.21
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.23	0.23
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	0.21	0.21
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	0.21	0.21
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.21	0.21
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	0.21	0.21
クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	0.21	0.21
クラス(日本円ヘッジ) A-acc	0.21	0.21
クラス(シンガポールドルヘッジ) A-acc	0.21	0.21
クラス(米ドルヘッジ) A-acc	0.21	0.21
クラス(米ドルヘッジ) A-UKdis	0.21	0.21
クラス(米ドル) A-UKdis	0.21	0.21
クラス(米ドル) A-acc	0.21	0.21
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34

	2024年6月30日 終了会計年度 総費用率 %	2023年6月30日 終了会計年度 総費用率 %
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.27	0.30
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロ) A-acc	0.26	0.26
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロ) A-acc	0.26	0.26
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.29	0.29
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.29	0.29
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド		
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	0.12	0.12
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	0.12	0.12
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.12	0.12
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	0.12	0.12
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	0.12	0.12
クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	0.12	0.12
クラス(米ドル) A-acc	0.12	0.12
クラス(米ドル) A-UKdis	0.12	0.12
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) A-acc	0.34	0.34

注記3 関連当事者との取引

取締役の見解において、投資運用会社、管理会社、販売会社、プロモーター、スワップの取引相手方、認定参加者、スイスの販売代理人、スイスの支払代理人、スペインの販売代理人、英国のファシリティー・エージェント、資産ポートフォリオの執行ブローカー、ドイツの支払代理人および情報エージェント、ならびに取締役はIAS第24号「関連当事者との取引」に基づく関連当事者である。これらの事業体は、本投資法人の取締役の氏名と合わせて、本年次報告書のCompany Information(訳注:原文の記載)に列挙されている。

() 取締役

取締役ナオミ・デイリーは管理会社の独立取締役であり、取締役アラン・ホワイトは管理会社の従業員である。当会計年度末において、アラン・ホワイトおよび管理会社の従業員1名は本投資法人の1口当たり1ユーロの投資口をそれぞれ1口保有していた(2023年6月30日:アラン・ホワイトは本投資法人の1ユーロの投資口を1口保有していた)。

取締役マリー・アントワネット・ペトリーニは、UBSヨーロッパSE、マドリード支店の従業員である。

取締役マルクス・ゲッチは、販売会社であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの従業員である。

2024年6月30日に終了した会計年度において、65,000ユーロ(2023年6月30日:65,000ユーロ)の取締役報酬が発生した。

2024年6月30日現在、取締役に対する未払金は16,250ユーロ(2023年6月30日現在:16,250ユーロ)であった。

当会計年度末において、取締役マルクス・ゲッチが保有するCMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF(米ドル)A-accの投資口はない(2023年6月30日:取締役マルクス・ゲッチは、CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF(米ドル)A-accの投資口を100口保有していた。)。

()現金担保

サブ・ファンドが受け取った現金担保は、関連当事者であるユービーエス・エイ・ジー(および関連会社)が管理するUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - ユーロ、UBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 英ポンドおよびUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 米ドルに再投資された。これらのファンドに対する本投資法人の投資に関連してUBS ファンド・マネジメント(アイルランド)リミテッドより管理報酬が請求された。担保に関する詳細については、注記1 重要な会計方針(k)の項を参照のこと。

2024年6月30日および2023年6月30日現在、関連するサブ・ファンドの基準通貨建てでこれらのファンドへ再投資された現金担保の詳細が下表に含まれている。

	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - ユーロ	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - 英ポンド	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - 米ドル
2024年6月30日現在*			
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	189,657	58,977,317	19,493,450
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	-	13,112,656	149,060
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	7,742,861	-	982,140
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	-	13,506,974	11,410,820
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	4,991,163	66,692	731,071
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	9,383,367	-	3,789,570
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	59,751,733	59,886,273	228,599,880
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	6,675,413	-	14,169,551
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	8,273,229	14,216,008	5,270,990
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	10,102,736	-	-
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	4,179,356	-	-
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	336,876	-	1,298
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,672,454	-	14,114
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	94,215	-	10
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	521,685	-	-
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	29,298,365	-	84,381,391
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	3,942,029	-	-

* 反映されている金額は、2024年6月30日の報告日に基づくものであり、2024年7月1日の報告日に基づいて他の箇所に反映されている現金担保の金額とは異なる場合がある。

2024年6月30日現在、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を保有していない。

	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - ユーロ	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - 英ポンド	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド - 米ドル
2023年6月30日現在*			
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	-	37,751,465	-
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	-	11,012,645	14,476,769
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	-	4,420,179	-
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	-	11,539,186	2,128,500
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	5,639,211	-	-
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	7,799,758	-	-
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	74,670,716	-	49,777,200
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	-	4,732,476	-
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	9,394,626	-	6,414,210
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	7,370,077	-	-
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	3,490,213	-	108,900
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	-	-	315,783
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・ エフ UCITS ETF	663,300	-	303,343
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エ フ UCITS ETF	-	-	249,480
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	801,427	-	-
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	-	23,578,193	-
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エ ス・エフ UCITS ETF	-	3,186,869	-

* 反映されている金額は、2023年6月30日の報告日に基づくものであり、2023年7月1日の報告日に基づいて他の箇所に反映されている現金担保の金額とは異なる場合がある。

2023年6月30日現在、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を保有していない。

() 関連当事者である U B S 事業体の報酬および費用

U B S アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、本投資法人の販売会社としての役割を果たしている。2024年6月30日または2023年6月30日に終了した会計年度において、販売会社に対する報酬はない。

本投資法人はU B S ファンド・マネジメント(アイルランド)リミテッドを本投資法人および各サブ・ファンドの管理会社に任命し、本投資法人の総合的な監督と管理の下で一つないしそれ以上の機能を代理で行う権限を与えている。

管理会社はユービーエス・エイ・ジーの完全子会社である。2024年6月30日に終了した会計年度および2023年6月30日に終了した会計年度において請求された管理報酬および2024年6月30日および2023年6月30日現在の未払金額は、サブ・ファンドごとに以下の表のとおりであった。

2024年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度に係る費用	2024年6月30日現在の未払金額
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,488,457	140,829
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	67,926	4,483
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	44,911	4,107
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	133,658	10,911
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	28,214	2,152
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	73,391	6,952
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,826,624	165,103
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	200,005	38,032
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	760,864	55,572
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	187,514	15,026
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	61,180	4,427
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	2,310	248
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	14,858	1,282
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,865	272
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	9,656	633
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	105,506	13,133
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	63,547	5,570
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,016	139
2023年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度に係る費用	2023年6月30日現在の未払金額
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,766,875	241,528
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	61,724	15,597
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	44,155	7,201
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	147,520	22,979
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	28,080	4,998
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	58,689	10,494
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,431,955	275,350
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	129,531	24,593
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	631,799	107,238
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	169,052	36,572
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	89,089	12,169
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	2,482	448
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	10,351	1,887
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,601	504
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	9,454	1,751
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	65,165	10,835
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	59,141	12,162
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	206	206

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドは本投資法人の投資運用会社としての役割を果たしている。2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度において請求された投資運用会社報酬および2024年6月30日および2023年6月30日現在の未払金額は、サブ・ファンドごとに以下の表のとおりであった。

2024年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度 に係る費用	2024年6月30日 現在の未払金額
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,604,800	246,452
ブルームバーク・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	215,098	14,195
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	67,367	6,161
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	200,487	16,366
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	58,305	2,367
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	232,404	22,016
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,784,310	522,825
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	350,009	66,557
ブルームバーク・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,331,512	97,251
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	328,150	26,296
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	102,581	5,681
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	6,699	719
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	43,088	3,717
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	11,207	789
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	28,002	1,835
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	557,675	69,417
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	111,206	9,748
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,529	244
2023年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度 に係る費用	2023年6月30日 現在の未払金額
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,092,031	422,675
ブルームバーク・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	195,460	49,390
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	66,232	10,801
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	221,280	34,468
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	88,920	15,826
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	185,849	33,232
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,534,528	871,940
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	226,680	43,037
ブルームバーク・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,105,647	187,667
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	295,840	64,000
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	185,604	25,352
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	7,198	1,300
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	30,020	5,473
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	7,543	1,461
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	27,415	5,079
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	344,441	57,271
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	103,496	21,283
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	361	361

管理会社報酬および投資運用会社報酬は、包括利益計算書の営業費用に含まれる。

ドラッグ報酬、定率報酬および取引報酬に関する詳細については注記2を参照のこと。

管理会社の親会社であるユービーエス・エイ・ジーは、各サブ・ファンドが保有するファンデッドおよびアンファンデッド・スワップの唯一の取引相手方である。各サブ・ファンドが保有するスワップはそれぞれの投資明細表に記載されている。また、ユービーエス・エイ・ジーはファンデッド・スワップに関連してサブ・ファンドに担保を提供している。かかる担保の詳細は注記5(e)に記載されている。

ユービーエス・エイ・ジーは認定参加者かつ販売会社であり、またスイス証券取引所、ドイツ証券取引所のXETRA、ロンドン証券取引所およびイタリア証券取引所のマーケット・メーカーである。UBSファンド・マネジメント(スイス)エイ・ジーはスイスの販売代理人である。ユービーエス・エイ・ジーは認定参加者として2024年6月30日および2023年6月30日現在で発行投資証券登録におけるサブ・ファンドの100%(2023年6月30日:100%)を保有しており、その大半を流通市場で転売している。

UBSスイス・エイ・ジーはスイスの支払代理人である。

注記4 資本

授権資本

本投資法人の授権資本はそれぞれ1口当たり1ユーロの投資口2口(以下「投資口」という。)および当初種類のない投資証券に指定され、投資証券として発行可能な無額面の投資証券1,000,000,000,000口である。当該投資口は、本投資法人のNAVの一部を構成せず、そのため、本財務書類では本注記によってのみ開示される。取締役の見解において、この開示は、本投資法人の事業の投資ファンドとしての性質を反映している。

償還可能参加型投資証券

各サブ・ファンドの発行済の償還可能参加型投資証券資本は常に当該サブ・ファンドのNAVと等しい。償還可能参加型投資証券は保有者の選択によって償還可能であり、金融負債に分類される。償還可能参加型投資証券は市場が存在する場合、流通市場で売買することもできる。

2024年6月30日に終了した会計年度における償還可能参加型投資証券口数の変動は以下の表のとおりである。

	期首残高	償還可能参加型投資証券の発行	償還可能参加型投資証券の償還	期末残高	償還可能参加型投資証券の発行による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフラン)A-acc	3,995,960	280,000	(601,244)	3,674,716	USD 24,011,062	USD (50,540,297)
クラス(英ポンド)A-acc	135,287	-	(43,933)	91,354	USD -	USD (7,548,350)
クラス(ユーロ)A-acc	3,722,689	565,000	(787,767)	3,499,922	USD 48,361,540	USD (67,192,394)
クラス(米ドル)A-acc	7,239,626	5,053,100	(2,112,526)	10,180,200	USD 524,450,294	USD (214,119,853)
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフラン)A-acc	7,098,171	730,000	(6,220,399)	1,607,772	USD 40,690,991	USD (357,818,678)
クラス(ユーロ)A-acc	557,421	191,000	(195,998)	552,423	USD 10,852,785	USD (11,062,642)
クラス(英ポンド)A-acc	35,424	-	-	35,424	USD -	USD -
クラス(米ドル)A-acc	1,029,948	498,000	(169,169)	1,358,779	USD 32,943,332	USD (10,998,434)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,753,232	22,500	(165,000)	1,610,732	USD 2,184,941	USD (14,320,290)
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	3,699,877	222,609	(1,059,140)	2,863,346	USD 28,326,730	USD (144,095,706)
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	2,126,702	117,000	(600,000)	1,643,702	USD 5,443,269	USD (28,995,338)
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,511,436	830,300	(614,700)	1,727,036	USD 129,286,211	USD (92,211,170)
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	6,948,919	3,279,435	(3,776,397)	6,451,957	USD 612,697,325	USD (701,586,170)
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	156,621	12,900	(12,000)	157,521	USD 2,496,294	USD (2,221,844)
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	6,221,235	3,059,445	(3,620,409)	5,660,271	USD 556,895,358	USD (619,257,771)
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	185,783	46,305	-	232,088	USD 7,900,147	USD -
クラス(英ポンドヘッジ) A- UKdis	602,394	874,686	(390,948)	1,086,132	USD 199,164,425	USD (81,113,884)
クラス(日本円ヘッジ) A-acc	12,892,801	576,000	(2,971,575)	10,497,226	USD 7,628,509	USD (37,177,716)
クラス(シンガポールドルヘッ ジ) A-acc	15,000	-	-	15,000	USD -	USD -
クラス(米ドルヘッジ) A-acc	9,244,228	3,955,857	(5,541,295)	7,658,790	USD 785,504,129	USD (1,063,707,017)
クラス(米ドルヘッジ) A-UKdis	210,706	7,500	(74,500)	143,706	USD 1,466,869	USD (14,417,287)
クラス(米ドル) A-UKdis	1,719,351	136,300	(338,838)	1,516,813	USD 18,722,895	USD (45,383,976)
クラス(米ドル) A-acc	7,483,506	2,264,237	(1,500,612)	8,247,131	USD 371,292,455	USD (253,621,253)
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	305,800	1,505,000	(115,373)	1,695,427	USD 264,770,832	USD (19,879,150)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	95,127	61,000	(41,000)	115,127	USD 10,931,840	USD (6,744,046)
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	17,500	-	(8,000)	9,500	USD -	USD (1,347,076)
クラス(米ドル) A-acc	414,871	641,800	(392,493)	664,178	USD 127,474,229	USD (77,632,118)
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	2,693,425	27,345,000	(22,720,000)	7,318,425	USD 407,564,419	USD (325,239,426)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	5,035,560	880,000	(3,971,629)	1,943,931	USD 12,867,828	USD (56,915,966)
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	1,810,000	3,475,051	(1,677,716)	3,607,335	USD 58,619,302	USD (27,987,449)
クラス(米ドル) A-acc	27,735,431	5,321,565	(2,977,330)	30,079,666	USD 82,804,892	USD (46,334,421)
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	486,150	798,220	(297,569)	986,801	USD 112,888,506	USD (43,877,940)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	943,500	205,000	(1,004,731)	143,769	USD 25,806,686	USD (127,753,358)
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	60,000	152,000	(81,538)	130,462	USD 19,144,537	USD (10,570,234)
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,013,750	342,000	(574,000)	781,750	USD 38,170,667	USD (63,399,661)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) A-acc	43,618	16,774	(16,869)	43,523	EUR 2,305,853	EUR (2,059,561)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) A-acc	215,237	21,230	(7,900)	228,567	EUR 2,745,707	EUR (1,053,470)
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	44,752	65,468	(81,533)	28,687	USD 10,284,929	USD (13,137,251)
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	171,707	28,220	(94,572)	105,355	USD 3,693,449	USD (12,324,610)
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド						
クラス(米ドル) A-acc	4,285,083	3,934,093	(1,183,869)	7,035,307	USD 553,355,100	USD (170,006,602)
クラス(米ドル) A-UKdis	345,113	375,522	(120,268)	600,367	USD 52,824,697	USD (16,294,456)
クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2,500	-	-	2,500	USD -	USD -
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	422,022	1,170,686	(195,492)	1,397,216	USD 172,055,646	USD (26,825,990)
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	14,810	1,960	(3,510)	13,260	USD 280,340	USD (487,293)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	1,691,581	4,449,578	(1,047,007)	5,094,152	USD 639,533,473	USD (142,302,918)
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	61,945	27,436	(38,142)	51,239	USD 3,788,701	USD (4,980,549)
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	272,666	234,455	(326,185)	180,936	USD 37,837,394	USD (49,919,175)
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	40,000	100,000	-	140,000	USD 13,539,968	USD -
クラス(米ドル) A-acc	540,330	116,000	(206,582)	449,748	USD 14,599,469	USD (26,635,099)
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	20,000	18,500	(19,758)	18,742	USD 2,021,702	USD (2,223,793)

2023年6月30日に終了した会計年度における償還可能参加型投資証券口数の変動は以下の表のとおりである。

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフラン) A-acc	4,130,960	120,000	(255,000)	3,995,960	USD 9,586,652	USD (20,238,127)
クラス(英ポンド) A-acc	370,587	-	(235,300)	135,287	USD -	USD (37,755,802)
クラス(ユーロ) A-acc	9,197,689	200,000	(5,675,000)	3,722,689	USD 15,798,132	USD (446,217,094)
クラス(米ドル) A-acc	15,942,626	1,182,000	(9,885,000)	7,239,626	USD 118,306,945	USD (963,029,707)
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフラン) A-acc	6,103,171	5,850,000	(4,855,000)	7,098,171	USD 301,689,349	USD (288,444,923)
クラス(ユーロ) A-acc	567,421	150,000	(160,000)	557,421	USD 7,751,560	USD (9,253,635)
クラス(英ポンド) A-acc	35,424	70,000	(70,000)	35,424	USD 4,444,033	USD (4,527,067)
クラス(米ドル) A-acc	799,398	430,550	(200,000)	1,029,948	USD 28,021,064	USD (13,723,048)
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	2,029,409	322,202	(598,379)	1,753,232	USD 24,189,384	USD (46,757,775)
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	4,812,571	482,370	(1,595,064)	3,699,877	USD 55,014,125	USD (179,528,151)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
MSCI エマージング・マーケッツ・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,855,164	550,628	(279,090)	2,126,702	USD 25,806,120	USD (12,498,485)
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,207,236	367,000	(62,800)	1,511,436	USD 55,305,533	USD (9,174,318)
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF						
					USD	
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	4,070,712	8,835,455	(5,957,248)	6,948,919	1,454,373,437	USD (895,598,835)
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	93,821	113,500	(50,700)	156,621	USD 19,086,136	USD (8,078,685)
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	2,827,067	10,697,657	(7,303,489)	6,221,235	1,738,815,719	USD (1,106,301,310)
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	180,783	7,000	(2,000)	185,783	USD 988,217	USD (272,475)
クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	224,186	1,144,590	(766,382)	602,394	USD 227,802,993	USD (137,808,840)
クラス(日本円ヘッジ) A-acc	10,414,173	4,628,628	(2,150,000)	12,892,801	USD 58,467,944	USD (27,187,981)
クラス(シンガポールドルヘッジ) A-acc	18,500	-	(3,500)	15,000	USD -	USD (308,966)
					USD	
クラス(米ドルヘッジ) A-acc	4,352,710	14,455,397	(9,563,879)	9,244,228	2,610,120,661	USD (1,619,674,350)
クラス(米ドルヘッジ) A-UKdis	209,654	12,052	(11,000)	210,706	USD 1,973,154	USD (1,924,495)
クラス(米ドル) A-UKdis	1,943,084	9,000	(232,733)	1,719,351	USD 1,084,407	USD (27,496,120)
クラス(米ドル) A-acc	5,873,689	3,188,742	(1,578,925)	7,483,506	USD 478,450,226	USD (213,076,905)
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	330,800	10,000	(35,000)	305,800	USD 1,753,426	USD (6,320,593)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	45,127	50,000	-	95,127	USD 9,451,074	USD -
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	27,500	-	(10,000)	17,500	USD -	USD (1,509,665)
クラス(米ドル) A-acc	328,871	221,000	(135,000)	414,871	USD 44,867,459	USD (27,431,422)
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	2,378,425	20,865,000	(20,550,000)	2,693,425	USD 318,844,219	USD (290,288,600)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	1,225,560	7,050,000	(3,240,000)	5,035,560	USD 99,848,227	USD (46,297,096)
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	187,000	1,823,000	(200,000)	1,810,000	USD 30,224,163	USD (3,305,348)
クラス(米ドル) A-acc	21,422,057	10,873,374	(4,560,000)	27,735,431	USD 175,387,436	USD (71,190,643)
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	596,150	145,000	(255,000)	486,150	USD 20,483,175	USD (30,412,921)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	278,500	1,095,000	(430,000)	943,500	USD 122,862,407	USD (49,549,908)
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	100,000	235,000	(275,000)	60,000	USD 24,482,619	USD (33,810,872)
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	1,006,610	880,140	(873,000)	1,013,750	USD 112,847,358	USD (109,274,889)

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF

クラス(ユーロ) A-acc	24,210	19,408	-	43,618	EUR 2,124,782	EUR -
----------------	--------	--------	---	--------	---------------	-------

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF

クラス(ユーロ) A-acc	144,029	104,108	(32,900)	215,237	EUR 12,554,369	EUR (3,796,347)
----------------	---------	---------	----------	---------	----------------	-----------------

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF

クラス(米ドル) A-acc	29,575	69,877	(54,700)	44,752	USD 8,751,339	USD (6,538,248)
----------------	--------	--------	----------	--------	---------------	-----------------

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	130,707	41,000	-	171,707	USD 4,571,836	USD -
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド						
クラス(米ドル) A-acc	5,046,478	1,422,408	(2,183,803)	4,285,083	USD 169,996,584	USD (255,257,567)
クラス(米ドル) A-UKdis	478,382	71,882	(205,151)	345,113	USD 8,022,619	USD (23,415,094)
クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2,500	-	-	2,500	USD -	USD -
クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	470,210	390,838	(439,026)	422,022	USD 46,467,967	USD (51,976,026)
クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	40,250	3,980	(29,420)	14,810	USD 448,872	USD (2,949,749)
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	1,620,667	2,686,793	(2,615,879)	1,691,581	USD 317,325,909	USD (311,715,507)
クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	29,945	78,575	(46,575)	61,945	USD 9,074,567	USD (5,007,971)
クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	46,528	712,750	(486,612)	272,666	USD 100,375,777	USD (64,306,788)
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) A-acc	40,000	-	-	40,000	USD -	USD -
クラス(米ドル) A-acc	492,330	88,000	(40,000)	540,330	USD 11,349,554	USD (4,888,852)
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) A-acc	-	20,000	-	20,000	USD 2,000,000	USD -

注記5 金融リスク管理

サブ・ファンドは、その活動により様々な金融リスクにさらされている。当該リスクには、市場リスク(市場価格リスク、為替リスク、公正価値に関する金利リスクおよびキャッシュ・フローに関する金利リスクを含む。)、信用リスク、流動性リスクおよび資本リスクがある。

グローバル・エクスポージャー

本投資法人は、グローバル・エクスポージャーのモニタリングにコミットメント・アプローチを使用している。

全般的なリスク管理プロセス

本投資法人は、アイルランド中央銀行(以下「中央銀行」という。)によりUCITS規則(以下「指令」という。)に基づくUCITS法人として認定されている。このため、本投資法人は指令に規定される投資および管理制限の対象である。

指令は、サブ・ファンドの市場リスク、カウンターパーティー・リスクおよび流動性リスクを限定するための様々な投資パラメーターを定義している。本投資法人およびその代理人は、これら制限の継続的遵守を確認している。

サブ・ファンドの投資アプローチは、自由裁量を入れず、規則的である。その投資プロセスは、サブ・ファンドの存続期間中、事前に定められたストラテジーまたは指数の下でエクスポージャーを維持することに重点が置かれている。

すべてのサブ・ファンドは、指令、裁量の無い投資アプローチの採用、ならびに目論見書(本投資法人の英文目論見書およびサブ・ファンドの英文目論見書補遺)に記載されている追加的な制限(以下、総称して「投資規則」という。)によって、受け入れ可能なエクスポージャーが制限されている。

市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクは、本投資法人のエクスポージャーを投資規則の範囲内に維持することにより、各サブ・ファンド内に収められている。

サブ・ファンドの投資が投資規則に沿って管理されていることをモニタリングする最終責任は、取締役会にある。取締役会は、このモニタリング活動を投資運用会社に委託している。取締役会は、本投資法人の投資運用会社および保管会社から契約違反やコンプライアンス上の問題に関する注意を喚起するための定期的な報告を受けている。

(a) 市場リスクの管理および監視

本投資法人はサービス提供会社を通じて、サブ・ファンドの金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)ポジションの特定のリスクを随時モニタリング、測定および管理することができるリスク管理プロセス、ならびにOTCデリバティブ価値の正確かつ独立的な評価のためのプロセスを採用している。

サブ・ファンドは、効率的ポートフォリオ管理(以下「EPM」という。)を目的としてFDIを用いていないが、関連基準通貨と異なる通貨建ての投資証券クラスを発行したサブ・ファンドは例外である。この場合、サブ・ファンドは、関連基準通貨以外の投資証券クラスの通貨建てで一つ以上のスワップを締結し、これにより、基準通貨と投資証券クラスの通貨との間の為替リスクが軽減される効果がある。これらの基準通貨以外のスワップは、投資明細表に記載される。

2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度に係るこれらのEPM技法の費用と収益は、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれる。

すべてのサブ・ファンドはインデックスに追随するもので、パッシブ運用が行われる。プーリングを行うサブ・ファンドについては、譲渡性のある証券の資産ポートフォリオの価格変動はトータル・リターン・スワップ(TRS)により完全に相殺されるため、結果的にNAVへの影響はない。

市場リスクは、市場価格、金利または為替の変動により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。各リスクの詳細は以下のとおりである。

() 市場価格リスク

市場価格リスクは、市場価格の変動(金利リスクおよび為替リスクから生じる変動を除く。)により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクで、その変動の要因について、個別の金融商品もしくは当該金融商品の発行体固有の要因であるか、または市場で取引される類似の金融商品にも影響を与える要因であるかは問わない。サブ・ファンドは、投資目的の一環で保有する投資ポートフォリオを通じて市場価格リスクにさらされている。全体の市場エクスポージャーについては、投資明細表に記載されている。

2024年6月30日および2023年6月30日現在、他のすべての要素を一定と仮定した場合、関連する市場価格の10%の上昇は、各サブ・ファンドのNAVに以下の影響を与える。

	通貨	2024年6月30日現在	2023年6月30日現在
		10%上昇の影響	10%上昇の影響
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	170,958,309	134,736,959
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	21,075,994	48,446,505
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	16,877,089	14,800,767
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	44,625,734	46,390,057
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	8,741,109	10,039,161
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	29,202,383	22,664,965
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	663,144,714	595,369,957
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	46,616,354	14,610,511
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	67,643,633	55,965,542
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	18,443,421	19,368,973
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	8,429,970	11,696,779
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	599,303	547,085
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	3,134,216	2,727,582
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	488,472	631,079
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,408,560	2,117,853
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	230,557,287	93,534,960
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	8,071,385	7,423,647
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	201,955	202,012

サブ・ファンドが投資する市場で価格が10%下落した場合は逆の影響が生じる。この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

() 金利リスク

金利リスクは、実勢金利の変動により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

サブ・ファンドはまた、保管会社が保有する現金残高について金利リスクにさらされる可能性もある。各サブ・ファンドの資産の大部分は無利息である。

したがって、2024年6月30日および2023年6月30日現在、いずれのサブ・ファンドも金利リスクによる重要な影響を受けなかった。

() 為替リスク

為替リスクは、為替レートの変動により金融商品の公正価値またはキャッシュ・フローの将来価値が変動するリスクである。サブ・ファンドは、機能通貨以外の通貨建ての資産および負債を保有したり、機能通貨以外の通貨建ての有価証券またはその他の金融商品に投資したりする場合がある。このため、サブ・ファンドは、その機能通貨の為替レートが他の通貨に対して変動するリスクにさらされる可能性があり、それにより、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建て資産の価値に部分的な影響が及ぶ可能性がある。

サブ・ファンドは、機能通貨建てのみの投資証券クラスを発行した場合、その機能通貨建てでスワップ投資を行う。このため、サブ・ファンドはスワップに関連する為替変動の影響を受けない。

サブ・ファンドは、複数の通貨建てで投資証券クラスを発行する場合がある。このため、サブ・ファンドの投資証券クラスの通貨は関連する機能通貨と異なる場合がある。一般的に、また各サブ・ファンドの英文目論見書補遺に詳細に説明されているとおり、サブ・ファンドのスワップ投資は、サブ・ファンドの関連投資

証券クラスの通貨建てで行われる。スワップが機能通貨と異なる通貨建てで行われる場合、スワップは一般的に為替ヘッジ型の関連インデックス・スワップを参照する。

したがって、機能通貨以外の投資証券クラスのパフォーマンスは、当該サブ・ファンドの機能通貨の投資証券クラスのパフォーマンスと密接に相関する。

機能通貨以外の有価証券への投資から生じるすべての為替エクスポージャーは、トータル・リターン・スワップの条件で相殺される。このため、機能通貨と有価証券の通貨間の変動はサブ・ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼさない。

以下の表に示されている為替エクスポージャーは、機能通貨以外の投資証券クラスに関連する機能通貨以外の通貨スワップに係るサブ・ファンドの機能通貨への換算を、これらのアカウントについて反映したものであり、機能通貨以外の投資証券クラスの投資家の経済的な為替エクスポージャーではない。

2024年6月30日現在

CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	796,098	796,098
ユーロ	-	877,225,715	877,225,715
スウェーデンクローナ	-	4,608,079	4,608,079
スイスフラン	-	22,840,848	22,840,848
	-	905,470,740	905,470,740

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	180,439	180,439
ユーロ	-	2,227,217	2,227,217
スイスフラン	-	6,177,804	6,177,804
	-	8,585,460	8,585,460

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	84,883,577	84,883,577
スウェーデンクローナ	-	453,924	453,924
スイスフラン	-	738,278	738,278
	-	86,075,779	86,075,779

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	223,472,671	223,472,671
スウェーデンクローナ	-	1,195,045	1,195,045
スイスフラン	-	1,943,663	1,943,663
	-	226,611,379	226,611,379

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	147,615,317	147,615,317
スウェーデンクローナ	-	789,389	789,389
スイスフラン	-	1,283,890	1,283,890
	-	149,688,596	149,688,596

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	15,336,897	15,336,897
ユーロ	-	3,407,887,141	3,407,887,141
日本円	-	7,313,217	7,313,217
シンガポールドル	-	99,940	99,940
スウェーデンクローナ	-	17,802,331	17,802,331
スイスフラン	-	94,106,462	94,106,462
	-	3,542,545,988	3,542,545,988

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	89,956	89,956
ユーロ	-	237,407,755	237,407,755
スウェーデンクローナ	-	1,246,365	1,246,365
スイスフラン	-	17,405,371	17,405,371
	-	256,149,447	256,149,447

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	2,883,298	2,883,298
ユーロ	-	343,829,677	343,829,677
スウェーデンクローナ	-	1,831,534	1,831,534
スイスフラン	-	7,724,440	7,724,440
	-	356,268,949	356,268,949

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	93,339,218	93,339,218
スウェーデンクローナ	-	493,251	493,251
スイスフラン	-	1,758,235	1,758,235
	-	95,590,704	95,590,704

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	42,638,945	42,638,945
スウェーデンクローナ	-	228,016	228,016
スイスフラン	-	370,854	370,854
	-	43,237,815	43,237,815

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
スウェーデンクローナ	-	16,164	16,164
スイスフラン	-	26,290	26,290
米ドル	-	2,626,532	2,626,532
	-	2,668,986	2,668,986

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
スウェーデンクローナ	-	84,249	84,249
スイスフラン	-	137,025	137,025
米ドル	-	13,689,841	13,689,841
	-	13,911,115	13,911,115

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	2,443,368	2,443,368
スウェーデンクローナ	-	13,066	13,066
スイスフラン	-	21,251	21,251
	-	2,477,685	2,477,685

US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	7,081,151	7,081,151
スウェーデンクローナ	-	37,867	37,867
スイスフラン	-	61,588	61,588
	-	7,180,606	7,180,606

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	1,631,353	1,631,353
ユーロ	-	1,205,723,596	1,205,723,596
スウェーデンクローナ	-	6,242,396	6,242,396
スイスフラン	-	20,175,438	20,175,438
	-	1,233,772,783	1,233,772,783

CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	41,393,504	41,393,504
スウェーデンクローナ	-	214,853	214,853
スイスフラン	-	349,445	349,445
	-	41,957,802	41,957,802

2023年6月30日現在

CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	554,496	554,496
ユーロ	-	600,080,972	600,080,972
香港ドル	-	17,418	17,418
日本円	-	173	173
スウェーデンクローナ	-	3,263,183	3,263,183
スイスフラン	-	6,818,104	6,818,104
	-	610,734,346	610,734,346

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	140,265	140,265
ユーロ	-	1,609,484	1,609,484
スイスフラン	-	20,624,466	20,624,466
	-	22,374,215	22,374,215

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	(純額)		
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	64,510,898	64,510,898
香港ドル	-	1,892	1,892
日本円	-	19	19
スウェーデンクローナ	-	354,450	354,450
スイスフラン	-	869	869
	-	64,868,128	64,868,128

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
ユーロ	-	201,943,224	201,943,224
香港ドル	-	5,921	5,921
日本円	-	59	59
スウェーデンクローナ	-	1,108,901	1,108,901
スイスフラン	-	2,722	2,722
	-	203,060,827	203,060,827

MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
スイスフラン	-	4,718	4,718
	-	4,718	4,718

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
ユーロ	-	100,409,190	100,409,190
香港ドル	-	2,945	2,945
日本円	-	29	29
スウェーデンクローナ	-	551,690	551,690
スイスフラン	-	1,353	1,353
	-	100,965,207	100,965,207

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	3,423,902	3,423,902
ユーロ	-	2,649,678,935	2,649,678,935
香港ドル	-	76,895	76,895
日本円	-	3,295,286	3,295,286
シンガポールドル	-	30,971	30,971
スウェーデンクローナ	-	14,406,311	14,406,311
スイスフラン	-	24,988,109	24,988,109
	-	2,695,900,409	2,695,900,409

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	87,378	87,378
ユーロ	-	64,454,761	64,454,761
香港ドル	-	1,878	1,878
日本円	-	19	19
スウェーデンクローナ	-	351,951	351,951
スイスフラン	-	1,315,559	1,315,559
	-	66,211,546	66,211,546

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	792,287	792,287
ユーロ	-	248,109,095	248,109,095
香港ドル	-	7,232	7,232
日本円	-	72	72
スウェーデンクローナ	-	1,354,913	1,354,913
スイスフラン	-	839,878	839,878
	-	251,103,477	251,103,477

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	87,670,911	87,670,911
香港ドル	-	2,526	2,526
日本円	-	25	25
スウェーデンクローナ	-	473,151	473,151
スイスフラン	-	97,207	97,207
	-	88,243,820	88,243,820

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	51,852,591	51,852,591
香港ドル	-	1,520	1,520
日本円	-	15	15
スウェーデンクローナ	-	284,900	284,900
スイスフラン	-	699	699
	-	52,139,725	52,139,725

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
香港ドル	-	70	70
日本円	-	1	1
スウェーデンクローナ	-	13,032	13,032
スイスフラン	-	32	32
米ドル	-	2,885,113	2,885,113
	-	2,898,248	2,898,248

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
香港ドル	-	353	353
日本円	-	4	4
スウェーデンクローナ	-	66,161	66,161
スイスフラン	-	162	162
米ドル	-	14,647,744	14,647,744
	-	14,714,424	14,714,424

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	2,771,679	2,771,679
香港ドル	-	81	81
日本円	-	1	1
スウェーデンクローナ	-	15,229	15,229
スイスフラン	-	37	37
	-	2,787,027	2,787,027

US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・ エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	9,321,193	9,321,193
香港ドル	-	273	273
日本円	-	3	3
スウェーデンクローナ	-	51,215	51,215
スイスフラン	-	126	126
	-	9,372,810	9,372,810

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英債券	-	1,299,739	1,299,739
ユーロ	-	418,846,789	418,846,789
香港ドル	-	12,112	12,112
日本円	-	120	120
スウェーデンクローナ	-	2,269,225	2,269,225
スイスフラン	-	1,485,404	1,485,404
	-	423,913,389	423,913,389

CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	33,032,821	33,032,821
香港ドル	-	966	966
日本円	-	10	10
スウェーデンクローナ	-	181,061	181,061
スイスフラン	-	444	444
	-	33,215,302	33,215,302

CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF ¹	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
スイスフラン	-	96	96
	-	96	96

¹ 当該サブ・ファンドは2023年5月24日に設定された。

以下の表は、2024年6月30日および2023年6月30日現在の為替変動に対する各サブ・ファンドのNAVの感応度をまとめている。分析は、他の変数を一定とした場合に、各サブ・ファンドの機能通貨に対して関連する為

替レートが5%上昇したという仮定に基づいている。関連する為替レートが5%下落した場合は逆の影響が生じる。

	通貨	2024年 6月30日現在 5%上昇の影響	2023年 6月30日現在 5%上昇の影響
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	45,273,537	30,536,717
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	429,273	1,118,711
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,303,789	3,243,406
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	11,330,569	10,153,041
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	-	236
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	7,484,430	5,048,260
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	177,127,299	134,795,020
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	12,807,472	3,310,577
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	17,813,447	12,555,174
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,779,535	4,412,191
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,161,891	2,606,986
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	133,449	144,912
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	695,556	735,721
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	123,884	139,351
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	359,030	468,641
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	61,688,639	21,195,669
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,097,890	1,660,765
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	-	5

上記の感応度は会計上の測定数値のみを表しており、上述の投資証券クラス固有の為替ヘッジの影響は除外されている。

この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

() 集中リスク

本投資法人の資産は、限られた投資先に投資される場合がある(数ヶ国に集中する場合がある)ため、特定の経済の不利な変化による本投資法人の資産価値へのマイナスの影響は、本投資法人が一定程度まで投資先の集中を認められていなかった場合に比べて、かなり大きくなる可能性がある。

資産の分類は、ポートフォリオの本籍地のみに基づいている(参照指標またはリファレンス・ストラテジーは考慮していない)。

以下の表は、サブ・ファンドの資産ポートフォリオごとに、各サブ・ファンドの特定の国への投資の重要な集中度を開示している。

2024年6月30日現在

CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	606,117	0.04
カナダ	689,585	0.04
ケイマン諸島	1,962,818	0.11
フランス	563,065,253	32.94
ドイツ	55,138,852	3.22
アイルランド	6,594,258	0.39
イスラエル	731,813	0.04
イタリア	190,857,023	11.16
リベリア	1,570,635	0.09
オランダ	55,085,982	3.22
ポルトガル	774,932	0.05
スウェーデン	4,608,079	0.27
スイス	38,835,832	2.27
英国	796,098	0.05
米国	788,252,922	46.11
合計	1,709,570,199	100.00

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	11,213,790	5.32
フランス	2,227,217	1.06
スイス	6,177,804	2.93
英国	180,439	0.08
米国	190,960,455	90.61
合計	210,759,705	100.00

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	59,706	0.04
カナダ	67,928	0.04
ケイマン諸島	193,349	0.11
フランス	53,936,826	31.96
ドイツ	5,431,519	3.22
アイルランド	649,575	0.38
イスラエル	72,088	0.04
イタリア	18,800,597	11.14
リベリア	154,717	0.09
オランダ	5,426,310	3.22
ポルトガル	76,336	0.05
スウェーデン	453,924	0.27
スイス	2,313,883	1.37
米国	81,128,731	48.07
合計	168,765,489	100.00

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	157,189	0.04
カナダ	178,835	0.04
ケイマン諸島	509,030	0.11
フランス	141,999,283	31.82
ドイツ	14,299,535	3.20
アイルランド	1,710,134	0.38
イスラエル	189,786	0.04
イタリア	49,496,262	11.09
リベリア	407,324	0.09
オランダ	14,285,826	3.20
ポルトガル	200,968	0.05
スウェーデン	1,195,045	0.27
スイス	6,091,752	1.37
米国	215,533,019	48.30
合計	446,253,988	100.00

MSCI エマージング・マーケッツ・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	4,783,196	5.47
米国	82,627,886	94.53
合計	87,411,082	100.00

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	103,831	0.04
カナダ	118,130	0.04
ケイマン諸島	336,242	0.11
フランス	93,797,911	32.12
ドイツ	9,445,586	3.23
アイルランド	1,129,633	0.39
イスラエル	125,364	0.04
イタリア	32,694,855	11.20
リベリア	269,058	0.09
オランダ	9,436,529	3.23
ポルトガル	132,750	0.05
スウェーデン	789,389	0.27
スイス	4,023,918	1.38
米国	139,618,416	47.81
合計	292,021,612	100.00

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	2,341,605	0.04
カナダ	2,664,064	0.04
ケイマン諸島	7,582,926	0.11
フランス	2,194,195,118	33.09
ドイツ	213,017,199	3.21
アイルランド	25,475,512	0.38
イスラエル	2,827,204	0.04
イタリア	737,335,456	11.12
日本	7,313,217	0.11
リベリア	6,067,816	0.09
オランダ	212,812,964	3.21
ポルトガル	2,993,784	0.05
シンガポール	99,940	0.00
スウェーデン	17,802,331	0.27
スイス	155,899,674	2.35
英国	15,336,897	0.23
米国	3,027,633,712	45.66
合計	6,631,399,419	100.00

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	163,939	0.04
カナダ	186,515	0.04
ケイマン諸島	530,891	0.11
フランス	152,435,557	32.70
ドイツ	14,913,618	3.20
アイルランド	1,783,574	0.38
イスラエル	197,936	0.04
イタリア	51,621,840	11.07
リベリア	424,816	0.09
オランダ	14,899,320	3.20
ポルトガル	209,599	0.05
スウェーデン	1,246,365	0.27
スイス	21,731,596	4.66
英国	89,956	0.02
米国	205,724,781	44.13
合計	466,160,303	100.00

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	240,908	0.04
カナダ	274,083	0.04
ケイマン諸島	780,144	0.11
フランス	218,962,979	32.37
ドイツ	21,915,572	3.24
アイルランド	2,620,964	0.39
イスラエル	290,868	0.04
イタリア	75,858,325	11.21
リベリア	624,267	0.09
オランダ	21,894,558	3.24
ポルトガル	308,006	0.05
スウェーデン	1,831,534	0.27
スイス	14,081,831	2.08
英国	2,883,298	0.43
米国	313,863,656	46.40
合計	676,430,993	100.00

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	64,879	0.04
カナダ	73,813	0.04
ケイマン諸島	210,102	0.11
フランス	59,711,339	32.38
ドイツ	5,902,086	3.20
アイルランド	705,852	0.38
イスラエル	78,334	0.04
イタリア	20,429,424	11.08
リベリア	168,121	0.09
オランダ	5,896,430	3.20
ポルトガル	82,949	0.04
スウェーデン	493,251	0.27
スイス	3,470,345	1.88
米国	87,145,923	47.25
合計	184,432,848	100.00

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	29,992	0.04
カナダ	34,122	0.04
ケイマン諸島	97,124	0.11
フランス	27,093,692	32.14
ドイツ	2,728,373	3.24
アイルランド	326,297	0.39
イスラエル	36,212	0.04
イタリア	9,443,967	11.20
リベリア	77,718	0.09
オランダ	2,725,759	3.23
ポルトガル	38,345	0.05
スウェーデン	228,016	0.27
スイス	1,162,316	1.38
米国	40,277,126	47.78
合計	84,299,059	100.00

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	2,126	0.04
カナダ	2,419	0.04
ケイマン諸島	6,885	0.11
フランス	2,221,996	37.08
ドイツ	193,414	3.23
アイルランド	23,131	0.39
イスラエル	2,567	0.04
イタリア	669,480	11.17
リベリア	5,509	0.09
オランダ	193,229	3.22
ポルトガル	2,718	0.05
スウェーデン	16,164	0.27
スイス	82,396	1.37
米国	2,570,947	42.90
合計	5,992,981	100.00

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	11,082	0.04
カナダ	12,608	0.04
ケイマン諸島	35,886	0.11
フランス	11,687,052	37.29
ドイツ	1,008,097	3.22
アイルランド	120,562	0.39
イスラエル	13,380	0.04
イタリア	3,489,415	11.13
リベリア	28,716	0.09
オランダ	1,007,130	3.21
ポルトガル	14,168	0.05
スウェーデン	84,249	0.27
スイス	429,459	1.37
米国	13,400,119	42.75
合計	31,341,923	100.00

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS
ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	1,719	0.04
カナダ	1,955	0.04
ケイマン諸島	5,565	0.11
フランス	1,552,569	31.78
ドイツ	156,344	3.20
アイルランド	18,698	0.38
イスラエル	2,075	0.04
イタリア	541,174	11.08
リベリア	4,453	0.09
オランダ	156,197	3.20
ポルトガル	2,197	0.05
スウェーデン	13,066	0.27
スイス	66,605	1.36
米国	2,362,068	48.36
合計	4,884,685	100.00

US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS
ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	4,981	0.04
カナダ	5,667	0.04
ケイマン諸島	16,130	0.11
フランス	4,499,514	31.94
ドイツ	453,107	3.22
アイルランド	54,189	0.38
イスラエル	6,014	0.04
イタリア	1,568,383	11.14
リベリア	12,907	0.09
オランダ	452,673	3.21
ポルトガル	6,368	0.05
スウェーデン	37,867	0.27
スイス	193,028	1.37
米国	6,774,661	48.10
合計	14,085,489	100.00

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド

国名	公正価値	%
バミューダ	821,085	0.04
カナダ	934,155	0.04
ケイマン諸島	2,658,958	0.11
フランス	780,141,869	33.84
ドイツ	74,694,590	3.24
アイルランド	8,933,001	0.39
イスラエル	991,360	0.04
イタリア	258,547,054	11.21
リベリア	2,127,682	0.09
オランダ	74,622,974	3.24
ポルトガル	1,049,772	0.05
スウェーデン	6,242,396	0.27
スイス	41,843,259	1.81
英国	1,631,353	0.07
米国	1,050,315,835	45.56
合計	2,305,555,343	100.00

CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	28,260	0.03
カナダ	32,152	0.04
ケイマン諸島	91,517	0.11
フランス	26,745,659	33.14
ドイツ	2,570,868	3.19
アイルランド	307,460	0.38
イスラエル	34,121	0.04
イタリア	8,898,779	11.03
リベリア	73,231	0.09
オランダ	2,568,404	3.18
ポルトガル	36,131	0.04
スウェーデン	214,853	0.27
スイス	1,095,217	1.36
米国	38,016,594	47.10
合計	80,713,246	100.00

CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	114,426	5.67
米国	1,905,123	94.33
合計	2,019,549	100.00

2023年6月30日現在

CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	4,020,700	0.30
中国	4,248,340	0.31
フィンランド	3,185,110	0.24
フランス	485,629,275	36.04
ドイツ	4,448,355	0.33
イスラエル	1,118,513	0.08
イタリア	100,892,152	7.49
日本	173	0.00
リベリア	1,030,983	0.08
ポルトガル	5,926,080	0.44
スウェーデン	3,263,183	0.24
スイス	6,818,104	0.51
英国	7,837,483	0.58
米国	718,858,211	53.36
合計	1,347,276,662	100.00

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	7,189,850	1.48
フランス	1,609,484	0.33
スイス	20,624,466	4.26
英国	8,217,279	1.70
米国	446,857,890	92.23
合計	484,498,969	100.00

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	436,731	0.30
中国	461,458	0.31
フィンランド	345,969	0.23
フランス	52,079,060	35.19
ドイツ	483,184	0.33
イスラエル	121,493	0.08
イタリア	10,958,989	7.41
日本	19	0.00
リベリア	111,986	0.08
ポルトガル	643,696	0.43
スウェーデン	354,450	0.24
スイス	869	0.00
英国	791,084	0.53
米国	81,204,458	54.87
合計	147,993,446	100.00

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	1,366,304	0.30
中国	1,444,442	0.31
フィンランド	1,082,967	0.23
フランス	163,025,418	35.21
ドイツ	1,512,485	0.33
イスラエル	380,297	0.08
イタリア	34,307,431	7.41
日本	59	0.00
リベリア	350,880	0.08
ポルトガル	2,014,923	0.44
スウェーデン	1,108,901	0.24
スイス	2,722	0.00
英国	2,476,037	0.53
米国	253,935,364	54.84
合計	463,008,230	100.00

MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	1,502,812	1.50
ジャージー島、チャンネル諸島	1,688,246	1.68
スイス	4,718	0.00
米国	97,202,589	96.82
合計	100,398,365	100.00

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	679,759	0.30
中国	718,245	0.32
フィンランド	538,490	0.24
フランス	81,059,426	35.77
ドイツ	752,060	0.33
イスラエル	189,102	0.08
イタリア	17,057,322	7.53
日本	29	0.00
リベリア	174,303	0.08
ポルトガル	1,001,892	0.44
スウェーデン	551,690	0.24
スイス	1,353	0.00
英国	1,231,297	0.54
米国	122,678,968	54.13
合計	226,633,936	100.00

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	17,750,606	0.30
中国	18,755,584	0.31
フィンランド	14,061,635	0.24
フランス	2,144,397,135	36.02
ドイツ	19,638,614	0.33
イスラエル	4,938,014	0.08
イタリア	445,419,067	7.48
日本	3,295,286	0.06
リベリア	4,551,588	0.08
オランダ	1	0.00
ポルトガル	26,162,483	0.44
シンガポール	30,971	0.00
スウェーデン	14,406,311	0.24
スイス	24,988,109	0.42
英国	35,576,861	0.60
米国	3,179,322,904	53.40
合計	5,953,295,169	100.00

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	433,652	0.30
中国	458,204	0.31
フィンランド	343,530	0.23
フランス	52,110,569	35.67
ドイツ	479,777	0.33
イスラエル	120,637	0.08
イタリア	10,881,727	7.45
日本	19	0.00
リベリア	111,197	0.08
ポルトガル	639,158	0.44
スウェーデン	351,951	0.24
スイス	1,315,559	0.90
英国	872,885	0.60
米国	77,976,200	53.37
合計	146,095,065	100.00

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	1,669,443	0.30
中国	1,763,961	0.31
フィンランド	1,322,496	0.24
フランス	200,587,376	35.84
ドイツ	1,847,010	0.33
イスラエル	464,420	0.08
イタリア	41,891,633	7.49
日本	72	0.00
リベリア	428,077	0.08
ポルトガル	2,460,580	0.44
スウェーデン	1,354,913	0.24
スイス	839,878	0.15
英国	3,816,270	0.68
米国	301,170,434	53.82
合計	559,616,563	100.00

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	582,989	0.30
中国	615,996	0.32
フィンランド	461,831	0.24
フランス	71,075,773	36.70
ドイツ	644,998	0.33
イスラエル	162,180	0.08
イタリア	14,629,046	7.55
日本	25	0.00
リベリア	149,489	0.08
ポルトガル	859,263	0.44
スウェーデン	473,151	0.25
スイス	97,207	0.05
英国	1,056,011	0.55
米国	102,868,284	53.11
合計	193,676,243	100.00

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	351,037	0.30
中国	370,910	0.32
フィンランド	278,083	0.24
フランス	41,860,119	35.79
ドイツ	388,374	0.33
イスラエル	97,654	0.08
イタリア	8,808,625	7.53
日本	15	0.00
リベリア	90,012	0.08
ポルトガル	517,390	0.44
スウェーデン	284,900	0.24
スイス	699	0.00
英国	635,859	0.55
米国	63,277,193	54.10
合計	116,960,870	100.00

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	16,057	0.29
中国	16,966	0.31
フィンランド	12,786	0.23
フランス	2,114,170	38.65
ドイツ	17,765	0.32
イスラエル	4,467	0.08
イタリア	402,914	7.37
日本	1	0.00
リベリア	4,117	0.08
ポルトガル	23,789	0.44
スウェーデン	13,032	0.24
スイス	32	0.00
英国	29,085	0.53
米国	2,814,491	51.46
合計	5,469,672	100.00

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	81,521	0.30
中国	86,136	0.32
フィンランド	64,915	0.24
フランス	10,233,923	37.53
ドイツ	90,191	0.33
イスラエル	22,678	0.08
イタリア	2,045,605	7.50
日本	4	0.00
リベリア	20,903	0.08
ポルトガル	120,778	0.44
スウェーデン	66,161	0.24
スイス	162	0.00
英国	147,663	0.54
米国	14,289,196	52.40
合計	27,269,836	100.00

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS
ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	18,764	0.30
中国	19,826	0.31
フィンランド	14,864	0.23
フランス	2,237,551	35.46
ドイツ	20,760	0.33
イスラエル	5,220	0.08
イタリア	470,848	7.46
日本	1	0.00
リベリア	4,811	0.08
ポルトガル	27,656	0.44
スウェーデン	15,229	0.24
スイス	37	0.00
英国	33,988	0.54
米国	3,440,800	54.53
合計	6,310,355	100.00

US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS
ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	63,103	0.30
中国	273	0.00
フィンランド	49,989	0.24
フランス	7,524,914	35.53
ドイツ	69,815	0.33
イスラエル	17,555	0.08
イタリア	1,583,467	7.48
日本	3	0.00
リベリア	16,181	0.08
ポルトガル	93,008	0.44
スウェーデン	51,215	0.24
スイス	126	0.00
英国	9,283	0.04
米国	11,698,136	55.24
合計	21,177,068	100.00

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	2,796,005	0.30
中国	2,954,305	0.31
フィンランド	2,214,933	0.23
フランス	339,256,817	36.05
ドイツ	3,093,396	0.33
イスラエル	777,816	0.08
イタリア	70,160,633	7.46
日本	120	0.00
リベリア	716,948	0.08
ポルトガル	4,121,010	0.44
スウェーデン	2,269,225	0.24
スイス	1,485,404	0.16
英国	6,364,345	0.68
米国	504,779,031	53.64
合計	940,989,988	100.00

CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	223,093	0.30
中国	235,723	0.32
フィンランド	176,729	0.24
フランス	26,682,360	35.95
ドイツ	246,821	0.33
イスラエル	62,061	0.08
イタリア	5,598,097	7.54
日本	10	0.00
リベリア	57,205	0.08
ポルトガル	328,814	0.44
スウェーデン	181,061	0.24
スイス	444	0.00
英国	404,104	0.55
米国	40,034,792	53.93
合計	74,231,314	100.00

CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	30,732	1.52
ジャージー島、チャンネル諸島	34,524	1.71
スイス	96	0.00
米国	1,954,915	96.77
合計	2,020,267	100.00

(b) 信用リスクの管理および監視

信用リスクは、金融商品の一方の当事者が、他方の当事者が債務を履行できなくなることによって財務的損失を被るリスクである。

投資目的を達成するために、サブ・ファンドは投資証券の発行による純収入を、ファンデッド・スワップおよびアンファンデッド・スワップの形で、一つ以上のOTCデリバティブ契約に投資する場合がある。サブ・ファンドのカウンターパーティー信用リスクは主に、現金で決済されるOTCデリバティブの正の市場価値から

生じる。以下に詳細が記載されているとおり、サブ・ファンドは、取引相手方から担保を受け入れることでカウンターパーティー・リスクを軽減している。

各サブ・ファンドの信用エクスポージャーの金額は、財政状態計算書上の資産の帳簿価額で表されている。2024年6月30日および2023年6月30日現在、スワップ契約の取引相手方であるユービーエス・エイ・ジー（S&P格付：A+（2023年6月30日：A+））および（サブ・ファンドの資産プールに関連して）保管会社であるステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（S&P格付：A（2023年6月30日：A））に対してエクスポージャーを有する。保管会社の破産または支払不能により、保管会社が保有する有価証券に係る本投資法人の権利は遅延または限定される可能性がある。

本投資法人とOTCスワップの取引相手方との間で締結した契約の条件により、本投資法人の信用リスクに対するエクスポージャーを軽減するため、取引相手方は本投資法人に担保を提供する。投資担保は取引日に認識される。この担保は、サブ・ファンドごとに個別勘定を用いて保管会社により保有されており、再担保に差し入れることはできない。本投資法人は、UCITS規則の遵守のために担保価値を日次でモニタリングしている。本投資法人は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーGmbHを担保取扱機関として指名している。

当会計年度末時点で保有していた担保は、現金で構成されている。現金担保は、関連当事者であるユービーエス・エイ・ジー（および関連会社）が管理するUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - ユーロ、UBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 英ポンドおよびUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 米ドルに再投資されている。

以下の表は、2024年6月30日現在のサブ・ファンドごとのスワップ価値、担保価値および担保比率を示したものである。

2024年6月30日現在

	スワップ価値 米ドル	取引ポジションを 含む担保価値 米ドル	担保比率 (担保価値/ スワップ価値)
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	86,980,010	82,081,974	94.37%
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	19,656,823	15,673,757	79.74%
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	8,930,329	8,807,312	98.62%
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	25,456,536	24,955,947	98.03%
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	5,896,934	5,797,845	98.32%
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	14,063,023	11,497,732	81.76%
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	362,867,854	341,480,254	94.11%
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	27,292,037	20,899,108	76.58%
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	31,513,820	30,379,832	96.40%
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	10,750,058	9,357,266	87.04%
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	4,010,227	3,485,760	86.92%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	322,938	371,879	115.15%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,796,493	1,803,665	100.40%
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	283,841	105,404	37.13%
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	751,732	534,548	71.11%

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	107,491,555	103,532,313	96.32%
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エ ス・エフ UCITS ETF	5,059,381	3,969,855	78.47%
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	69,521	-	- %
	713,193,112	664,734,451	

2024年6月30日現在、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を有していない。

以下の表は、2023年6月30日現在のサブ・ファンドごとのスワップ価値、担保価値および担保比率を示したものである。

2023年6月30日現在

	スワップ価値 米ドル	取引ポジションを 含む担保価値 米ドル	担保比率 (担保価値/ スワップ価値)
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	27,630,735	37,864,692	137.04%
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	25,664,403	25,668,673	100.02%
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	4,652,417	4,433,435	95.29%
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	14,267,811	13,723,795	96.19%
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	4,493,452	5,675,288	126.30%
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	3,528,119	7,849,656	222.49%
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	127,317,966	140,629,318	110.46%
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	3,764,618	4,746,670	126.09%
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	11,683,787	15,933,726	136.37%
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	2,331,752	7,417,225	318.10%
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	1,746,134	3,622,542	207.46%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・ エフ UCITS ETF	218,689	349,280	159.72%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エ フ UCITS ETF	565,073	1,066,492	188.73%
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	151,777	252,000	166.03%
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	465,688	806,554	173.20%
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	23,305,209	23,648,909	101.47%
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エ ス・エフ UCITS ETF	1,009,509	3,196,428	316.63%
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF ¹	59,044	-	- %
	252,856,183	296,884,683	

¹ 当該サブ・ファンドは2023年5月24日に設定された。

2023年6月30日現在、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を有していない。

担保明細表において、担保に関する追加的開示が行われている。

(c) 流動性リスクの管理および監視

流動性リスクは、企業が金融負債に係る債務不履行に直面するリスクである。サブ・ファンドには、投資者がサブ・ファンドの参加型投資証券を償還することにより生じる金融債務を履行する義務が発生する。

サブ・ファンドのすべての負債の期限は3ヶ月未満である。したがって、サブ・ファンドの資産は、これら負債を適時に履行するための十分な流動性がなければならない。スワップの契約条件により、取引相手方は少なくともサブ・ファンドの取引頻度と同等の流動性を供給する。さらに、本投資法人は、取引日において償還されるファンドの投資証券口数を当該取引日現在のファンドのNAVの10%以内に相当する投資証券に限定する権利を有している。

取締役は、政治的、経済的、軍事的または金融的事象あるいは取締役の統制、責任および権限が及ばない状況の結果として、関連するファンドの投資主の利益に重大な悪影響を与えることなく関連するファンドの投資を処分または評価することが合理的に実行可能でない場合、ファンドの純資産価額の計算、投資証券の発行、償還または交換ならびに投資証券クラスの償還金の支払いをいつでも一時停止することができる。取締役は、管理事務代行会社からの報告に基づいて、これを適用するタイミングを管理事務代行会社に通知する。

サブ・ファンドは償還可能投資証券の日々の現金償還にさらされている。そのため、ファンドはその資産の大部分を、活発な市場で取引され、容易に売却することができる投資対象に投資している。

(d) 公正価値の見積り

金融資産および金融負債の公正価値の測定に関する本投資法人の方針は、注記1(d)()および()に記載されている。本投資法人は、測定に使用されるインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて公正価値測定を分類している。公正価値測定の全体が分類される公正価値ヒエラルキーは、公正価値測定全体にとって重要性のある最も低いレベルのインプットに基づいて決定される。この目的において、インプットの重要性は公正価値測定全体に対して評価される。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に固有の要因を考慮した判断が求められる。

何をもって「観察可能」とするかという判断には、投資運用会社と協議の上で、取締役による一定の判断が必要になる。取締役は投資運用会社と協議の上で、観察可能なデータとは、ただちに利用可能であり、定期的に公表ないし更新され、信頼性があり、検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に積極的に関与している独立した情報源によって提供される市場データであると考えている。

活発な市場における公表価格に基づいた価額を持つためレベル1と分類されている投資には、現在上場されている株式が含まれる。本投資法人はこれらの金融商品の公表価格を調整しない。

活発であるとみなされない市場で取引されているが、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源に基づいて評価されている金融商品はレベル2に分類される。これらにはファンデッド・スワップとアンファンデッド・スワップが含まれる。

レベル3に分類される投資は、取引頻度が少ないため、重要な観察不能なインプットがある。本投資法人は2024年6月30日および2023年6月30日現在、レベル3に分類されるいかなる投資も保有していない。

ファンドは、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替を、その変更が生じた報告期間末時点で認識している。この振替は主に、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源の入手可能性によるものである。

2024年6月30日に終了した会計年度または2023年6月30日に終了した会計年度において、レベル1とレベル2の間の振替はなかった。

以下の表は、2024年6月30日現在、各サブ・ファンドが保有する公正価値で測定する金融資産および金融負債を公正価値ヒエラルキーにおいて分析したものである。

CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,622,590,189	-	-	1,622,590,189
- ファンデッド・スワップ	-	4,378,510	-	4,378,510
- アンファンデッド・スワップ	-	82,601,500	-	82,601,500
金融資産合計	1,622,590,189	86,980,010	-	1,709,570,199

2024年6月30日現在、CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	191,102,882	-	-	191,102,882
- ファンデッド・スワップ	-	7,951,460	-	7,951,460
- アンファンデッド・スワップ	-	11,705,363	-	11,705,363
金融資産合計	191,102,882	19,656,823	-	210,759,705

2024年6月30日現在、ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	159,835,160	-	-	159,835,160
- ファンデッド・スワップ	-	421,928	-	421,928
- アンファンデッド・スワップ	-	8,508,401	-	8,508,401
金融資産合計	159,835,160	8,930,329	-	168,765,489

2024年6月30日現在、S&P 500 エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	420,797,452	-	-	420,797,452
- ファンデッド・スワップ	-	944,784	-	944,784
- アンファンデッド・スワップ	-	24,511,752	-	24,511,752
金融資産合計	420,797,452	25,456,536	-	446,253,988

2024年6月30日現在、MSCI USA エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	81,514,148	-	-	81,514,148
- ファンデッド・スワップ	-	349,644	-	349,644
- アンファンデッド・スワップ	-	5,547,290	-	5,547,290
金融資産合計	81,514,148	5,896,934	-	87,411,082

2024年6月30日現在、MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	277,958,589	-	-	277,958,589
- ファンデッド・スワップ	-	730,060	-	730,060
- アンファンデッド・スワップ	-	13,332,963	-	13,332,963
金融資産合計	277,958,589	14,063,023	-	292,021,612

2024年6月30日現在、MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	6,268,531,565	-	-	6,268,531,565
- ファンデッド・スワップ	-	16,603,776	-	16,603,776
- アンファンデッド・スワップ	-	346,264,078	-	346,264,078
金融資産合計	6,268,531,565	362,867,854	-	6,631,399,419

2024年6月30日現在、MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	438,868,266	-	-	438,868,266
- ファンデッド・スワップ	-	4,676,950	-	4,676,950
- アンファンデッド・スワップ	-	22,615,087	-	22,615,087
金融資産合計	438,868,266	27,292,037	-	466,160,303

2024年6月30日現在、CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	644,917,173	-	-	644,917,173
- ファンデッド・スワップ	-	1,791,304	-	1,791,304
- アンファンデッド・スワップ	-	29,722,516	-	29,722,516
金融資産合計	644,917,173	31,513,820	-	676,430,993

2024年6月30日現在、ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	173,682,790	-	-	173,682,790
- ファンデッド・スワップ	-	461,087	-	461,087
- アンファンデッド・スワップ	-	10,288,971	-	10,288,971
金融資産合計	173,682,790	10,750,058	-	184,432,848

2024年6月30日現在、CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	80,288,832	-	-	80,288,832
- ファンデッド・スワップ	-	210,750	-	210,750
- アンファンデッド・スワップ	-	3,799,477	-	3,799,477
金融資産合計	80,288,832	4,010,227	-	84,299,059

2024年6月30日現在、MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
--	-------------	-------------	-------------	---------------

金融資産

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：

- 株式	5,691,648	-	-	5,691,648
- ファンデッド・スワップ	-	14,983	-	14,983
- アンファンデッド・スワップ	-	286,350	-	286,350
金融資産合計	5,691,648	301,333	-	5,992,981

2024年6月30日現在、ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	29,665,615	-	-	29,665,615
- ファンデッド・スワップ	-	78,354	-	78,354
- アンファンデッド・スワップ	-	1,597,954	-	1,597,954
金融資産合計	29,665,615	1,676,308	-	31,341,923

2024年6月30日現在、ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	4,600,844	-	-	4,600,844
- ファンデッド・スワップ	-	12,210	-	12,210
- アンファンデッド・スワップ	-	271,631	-	271,631
金融資産合計	4,600,844	283,841	-	4,884,685

2024年6月30日現在、US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・ エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	13,333,757	-	-	13,333,757
- ファンデッド・スワップ	-	35,214	-	35,214
- アンファンデッド・スワップ	-	716,518	-	716,518
金融資産合計	13,333,757	751,732	-	14,085,489

2024年6月30日現在、US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				

- 株式	2,198,063,788	-	-	2,198,063,788
- ファンデッド・スワップ	-	1,604,068	-	1,604,068
- アンファンデッド・スワップ	-	105,887,487	-	105,887,487
金融資産合計	2,198,063,788	107,491,555	-	2,305,555,343

2024年6月30日現在、MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	75,653,865	-	-	75,653,865
- ファンデッド・スワップ	-	201,784	-	201,784
- アンファンデッド・スワップ	-	4,857,597	-	4,857,597
金融資産合計	75,653,865	5,059,381	-	80,713,246

2024年6月30日現在、CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,950,028	-	-	1,950,028
- ファンデッド・スワップ	-	8,077	-	8,077
- アンファンデッド・スワップ	-	61,444	-	61,444
金融資産合計	1,950,028	69,521	-	2,019,549

2024年6月30日現在、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

以下の表は、2023年6月30日現在、各サブ・ファンドが保有する公正価値で測定する金融資産および金融負債を公正価値ヒエラルキーにおいて分析したものである。

CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,319,645,927	-	-	1,319,645,927
- ファンデッド・スワップ	-	5,389,480	-	5,389,480
- アンファンデッド・スワップ	-	22,241,255	-	22,241,255
金融資産合計	1,319,645,927	27,630,735	-	1,347,276,662

2023年6月30日現在、CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・ エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：

- 株式	458,834,566	-	-	458,834,566
- ファンデッド・スワップ	-	2,422,326	-	2,422,326
- アンファンデッド・スワップ	-	23,242,077	-	23,242,077
金融資産合計	458,834,566	25,664,403	-	484,498,969

2023年6月30日現在、ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	143,341,029	-	-	143,341,029
- ファンデッド・スワップ	-	592,031	-	592,031
- アンファンデッド・スワップ	-	4,060,386	-	4,060,386
金融資産合計	143,341,029	4,652,417	-	147,993,446

2023年6月30日現在、S&P 500 エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	448,740,419	-	-	448,740,419
- ファンデッド・スワップ	-	1,855,603	-	1,855,603
- アンファンデッド・スワップ	-	12,412,208	-	12,412,208
金融資産合計	448,740,419	14,267,811	-	463,008,230

2023年6月30日現在、MSCI USA エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	95,904,913	-	-	95,904,913
- ファンデッド・スワップ	-	501,958	-	501,958
- アンファンデッド・スワップ	-	3,991,494	-	3,991,494
金融資産合計	95,904,913	4,493,452	-	100,398,365

2023年6月30日現在、MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	223,105,817	-	-	223,105,817
- ファンデッド・スワップ	-	906,599	-	906,599
- アンファンデッド・スワップ	-	2,621,520	-	2,621,520
金融資産合計	223,105,817	3,528,119	-	226,633,936

2023年6月30日現在、MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	5,825,977,203	-	-	5,825,977,203
- ファンデッド・スワップ	-	23,814,802	-	23,814,802
- アンファンデッド・スワップ	-	103,503,164	-	103,503,164
金融資産合計	5,825,977,203	127,317,966	-	5,953,295,169

2023年6月30日現在、MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	142,330,447	-	-	142,330,447
- ファンデッド・スワップ	-	584,420	-	584,420
- アンファンデッド・スワップ	-	3,180,198	-	3,180,198
金融資産合計	142,330,447	3,764,618	-	146,095,065

2023年6月30日現在、CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	547,932,776	-	-	547,932,776
- ファンデッド・スワップ	-	2,238,622	-	2,238,622
- アンファンデッド・スワップ	-	9,445,165	-	9,445,165
金融資産合計	547,932,776	11,683,787	-	559,616,563

2023年6月30日現在、ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：

- 株式	191,344,491	-	-	191,344,491
- ファンデッド・スワップ	-	774,759	-	774,759
- アンファンデッド・スワップ	-	1,556,993	-	1,556,993
金融資産合計	191,344,491	2,331,752	-	193,676,243

2023年6月30日現在、CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	115,214,736	-	-	115,214,736
- ファンデッド・スワップ	-	467,873	-	467,873
- アンファンデッド・スワップ	-	1,278,261	-	1,278,261
金融資産合計	115,214,736	1,746,134	-	116,960,870

2023年6月30日現在、MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	5,269,224	-	-	5,269,224
- ファンデッド・スワップ	-	21,887	-	21,887
- アンファンデッド・スワップ	-	178,561	-	178,561
金融資産合計	5,269,224	200,448	-	5,469,672

2023年6月30日現在、ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	26,751,896	-	-	26,751,896
- ファンデッド・スワップ	-	109,103	-	109,103
- アンファンデッド・スワップ	-	408,837	-	408,837
金融資産合計	26,751,896	517,940	-	27,269,836

2023年6月30日現在、ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	6,158,578	-	-	6,158,578

- ファンデッド・スワップ	-	25,243	-	25,243
- アンファンデッド・スワップ	-	126,534	-	126,534
金融資産合計		6,158,578	151,777	-
				6,310,355

2023年6月30日現在、US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	20,711,380	-	-	20,711,380
- ファンデッド・スワップ	-	84,713	-	84,713
- アンファンデッド・スワップ	-	380,975	-	380,975
金融資産合計	20,711,380	465,688	-	21,177,068

2023年6月30日現在、US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	917,684,779	-	-	917,684,779
- ファンデッド・スワップ	-	3,350,560	-	3,350,560
- アンファンデッド・スワップ	-	19,954,649	-	19,954,649
金融資産合計	917,684,779	23,305,209	-	940,989,988

2023年6月30日現在、MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	73,221,805	-	-	73,221,805
- ファンデッド・スワップ	-	347,078	-	347,078
- アンファンデッド・スワップ	-	662,431	-	662,431
金融資産合計	73,221,805	1,009,509	-	74,231,314

2023年6月30日現在、CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは公正価値で測定する金融負債を保有していない。

CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF ¹	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,961,223	-	-	1,961,223
- ファンデッド・スワップ	-	64,862	-	64,862
金融資産合計	1,961,223	64,862	-	2,026,085

金融負債

純損益を通じて公正価値で測定する金融負債：

- アンファンデッド・スワップ	-	(5,818)	-	(5,818)
金融負債合計	-	(5,818)	-	(5,818)
純金融資産	1,961,223	59,044	-	2,020,267

¹ 当該サブ・ファンドは2023年5月24日に設定された。

IFRS第13号 公正価値測定

財政状態計算書において公正価値で測定しないが、公正価値が開示される資産および負債の各クラスについて、IFRS第13号により、本投資法人は公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーにおけるレベルならびに評価技法の説明およびその技法におけるインプットを開示することが求められる。

すべてのサブ・ファンドの純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の大部分は、活発な市場における公表価格に基づくものであり、したがって、レベル1に分類される。これにより、これらのサブ・ファンドにおける償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の最も適切な分類は、レベル1ということになる(2023年6月30日：レベル1)。

現金担保および取引相手方に対する支払債務は、レベル1に分類される。すべての受取債権残高および支払債務残高は、レベル2に分類される。

2024年6月30日に終了した会計年度において、レベル間の振替はなかった(2023年6月30日：振替なし)。

(e) 相殺

本投資法人は、OTCスワップ契約の下、ユービーエス・エイ・ジーとの間に国際スワップデリバティブ協会のマスターネットティング契約(以下「ISDA契約」という。)を交わしている。マスターネットティング契約は、債務不履行時に、特定のファンドについて同一の取引相手方との契約の純額決済を規定している。

財政状態計算書において相殺表示される金融資産および金融負債はない。以下の表における開示には、マスターネットティング契約の対象となる金融資産および金融負債が含まれる。

ISDA契約は財政状態計算書における相殺の要件を満たしていない。これは、サブ・ファンドおよびその取引相手方が、純額決済の意図または資産の実現と負債の決済を同時に実行する意図を有していないためである。

以下の表は、2024年6月30日現在の本投資法人の金融商品(取引相手ごとにISDA契約に基づいて相殺可能な金額および本投資法人が受取った関連担保控除後の純額)を示しており、各サブ・ファンドの基準通貨で表示されている。

以下の表の金額は、各ファンドの基準通貨建てで記載されている。

2024年6月30日現在	マスターネットイン グ契約の対象となる デリバティブ資産	財政状態計算書において 相殺されない 関連金額		純額 ¹ C = A - B ²
		A	B	
		金融商品	現金担保 ³ 非現金担保	
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	86,980,010	-	82,081,974	4,898,036
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エ ス・エフ UCITS ETF	19,656,823	-	15,673,757	3,983,066
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	8,930,329	-	8,807,312	123,017
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	25,456,536	-	24,955,947	500,589
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	5,896,934	-	5,797,845	99,089
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	14,063,023	-	11,497,732	2,565,291
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	362,867,854	-	341,480,254	21,387,600
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	27,292,037	-	20,899,108	6,392,929
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	31,513,820	-	30,379,832	1,133,988
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	10,750,058	-	9,357,266	1,392,792
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	4,010,227	-	3,485,760	524,467
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・ コール・エス・エフ UCITS ETF	301,333	-	347,000	(45,667)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ラ イト・エス・エフ UCITS ETF	1,676,308	-	1,683,000	(6,692)
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コー ル・エス・エフ UCITS ETF	283,841	-	105,404	178,437
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライ ト・エス・エフ UCITS ETF	751,732	-	534,548	217,184
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	107,491,555	-	103,532,313	3,959,242
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカ ルチャー・エス・エフ UCITS ETF	5,059,381	-	3,969,855	1,089,526
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	69,521	-	-	69,521

¹ 純額は、債務不履行時における取引相手方からの受取債権額（純額）を表す。

² 基準により、担保として差し入れられたまたは受け取った金融商品の公正価値の開示が求められる。ただし、事業体が開示できる潜在的な相殺および担保の合計金額を関連する金融商品の帳簿価額の範囲内としている。

³ 現金担保はUBS (I r l) ファンド・ピーエルシーに再投資されている。詳細については注記4「関連当事者との取引」を参照のこと。

以下の表は、2023年6月30日現在の本投資法人の金融商品(取引相手ごとにISDA契約に基づいて相殺可能な金額および本投資法人が受取った関連担保控除後の純額)を示しており、各サブ・ファンドの基準通貨で表示されている。

2023年6月30日現在	マスターネットイン グ契約の対象となる デリバティブ資産	財政状態計算書において 相殺されない 関連金額		純額 ¹	
	A	B	C = A - B ²		
デリバティブ資産		金融商品	現金担保 ³	非現金担保	
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	27,630,735	-	37,864,692	-	(10,233,957)
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エ ス・エフ UCITS ETF	25,664,403	-	25,668,673	-	(4,270)
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	4,652,417	-	4,433,435	-	218,982
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	14,267,811	-	13,723,795	-	544,016
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	4,493,452	-	5,675,288	-	(1,181,836)
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	3,528,119	-	7,849,656	-	(4,321,537)
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	127,317,966	-	140,629,318	-	(13,311,352)
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	3,764,618	-	4,746,670	-	(982,052)
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	11,683,787	-	15,933,726	-	(4,249,939)
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	2,331,752	-	7,417,225	-	(5,085,473)
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	1,746,134	-	3,622,542	-	(1,876,408)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・ コール・エス・エフ UCITS ETF	200,448	-	320,147	-	(119,699)
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ラ イト・エス・エフ UCITS ETF	517,940	-	977,535	-	(459,595)
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コー ル・エス・エフ UCITS ETF	151,777	-	252,000	-	(100,223)
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライ ト・エス・エフ UCITS ETF	465,688	-	806,554	-	(340,866)
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	23,305,209	-	23,648,909	-	(343,700)
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカ ルチャー・エス・エフ UCITS ETF	1,009,509	-	3,196,428	-	(2,186,919)
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF ⁴	64,862	(5,818)	-	-	59,044

¹ 純額は、債務不履行時における取引相手方からの受取債権額(純額)を表す。

² 基準により、担保として差し入れられたまたは受け取った金融商品の公正価値の開示が求められる。ただし、事業体が開示できる潜在的な相殺および担保の合計金額を関連する金融商品の帳簿価額の範囲内としている。

³ 現金担保はUBS (I r l) ファンド・ピーエルシーに再投資されている。詳細については注記4「関連当事者との取引」を参照のこと。

⁴ 当該サブ・ファンドは2023年5月24日に設定された。

(f) 効率的ポートフォリオ管理 (EPM)

サブ・ファンドを代理する本投資法人は、EPMを目的として本投資法人が投資する譲渡性のある証券および/またはその他の金融商品に関する手法および商品を用いることがある。当該手法および商品は通常、次の一つ以上の理由により用いられる。リスクの軽減、費用の削減および/またはサブ・ファンドのリスク特性を考慮した適切なリスク水準を有する関連サブ・ファンドのための追加資本もしくは収益の調達。

サブ・ファンドは、効率的ポートフォリオ管理を目的として金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)を用いていないが、関連基準通貨と異なる通貨建ての投資証券クラスを発行したサブ・ファンドは例外である。この場合、サブ・ファンドは、関連基準通貨以外の投資証券クラスの通貨建てで一つ以上のスワップを締結しており、これには、基準通貨と投資証券クラスの通貨との間の為替リスクが軽減される効果がある。これらの基準通貨以外のスワップは、投資明細表に記載される。2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度において関連するサブ・ファンドの関連する投資証券クラスに対するこれらのEPM技法の費用は、以下の表に表示されており、要約包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれる。2024年6月30日および2023年6月30日に終了した会計年度においてこれらのEPM技法から生じた収益はなかった。

サブ・ファンド	通貨	計上額	
		2024年6月30日 終了会計年度	2023年6月30日 終了会計年度
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	847,060	1,046,295
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	235,645	233,589
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,524,399	3,033,835
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	149,621	95,870
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	429,215	276,654
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	47,973	153,607
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	463,178	269,519
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6,943	5,848

グローバル・エクスポージャー

本投資法人は、グローバル・エクスポージャーのモニタリングにコミットメント・アプローチを使用している。

すべてのサブ・ファンドは、指令、裁量のない投資アプローチの採用、ならびに目論見書(本投資法人の英文目論見書およびサブ・ファンドの英文目論見書補遺)に記載されている追加的な制限(以下、総称して「投資規則」という。)によって、受け入れ可能なエクスポージャーが制限されている。市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクは、本投資法人のエクスポージャーを投資規則の範囲内に維持することにより、各サブ・ファンド内に収められている。2024年6月30日および2023年6月30日現在のサブ・ファンドのグローバル・エクスポージャー金額は、現金担保のマネー・マーケット・ファンドへの再投資により生じたエクスポージャーを反映している。2024年6月30日および2023年6月30日現在のFDIにより生じたグローバル・エクスポージャーは、すべてのサブ・ファンドにおいてゼロであった。

**グローバル・
エクスポージャー**

サブ・ファンド	通貨	2024年6月30日現在	2023年6月30日現在
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.60%	2.80%
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6.29%	5.26%
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.74%	2.99%
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.58%	2.95%
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6.60%	5.62%
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.51%	3.44%
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.25%	2.09%
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.47%	3.24%
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.10%	2.82%
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.48%	3.80%
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.96%	3.08%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	5.64%	5.77%
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	5.38%	3.54%
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1.93%	3.95%
US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3.70%	3.78%
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	4.93%	2.52%
CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.88%	4.29%
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.00%	0.00%

(g) 資本管理

本投資法人の資本は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産により表される。本投資法人は、償還可能参加型投資証券の保有者の意向による日々の発行および償還の影響を受けるため、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の金額は日次ベースで大きく変動する可能性がある。

したがって、償還請求は関連するサブ・ファンドの流動性および継続企業として存続する能力に重要な影響を及ぼす可能性がある。このリスクの軽減手法の詳細については、上記の「流動性リスク」の注記を参照のこと。

資本管理に関する本投資法人の目的は、各サブ・ファンドが資本の長期的成長に関する全体的な目的を達成できるように継続企業として存続する能力を保護すること、および各サブ・ファンドの投資活動の発展を支えるための強固な資本基盤を維持することにある。

投資運用会社は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の価値に基づき資本をモニタリングしている。

注記 6 課税

現在の法律および慣行の下、本投資法人は、1997年租税統合法（改正）第739条Bに定義される投資信託としての資格を有している。それに基づき、本投資法人の収益または利益にはアイルランドの税金が課されていない。

ただし、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が生じる可能性がある。課税事由には、投資主への分配金の支払、または投資証券の換金、償還、消却もしくは譲渡、ならびに投資証券の取得から8会計年度の各期末における投資証券の保有が含まれる。

本投資法人について、以下の場合には課税事由によるアイルランドの税金は発生しない。

- a) 税務上アイルランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主が、1997年租税統合法(改正)に準拠して、課税事由の発生時に適切かつ有効な宣誓書を提供し、それらを本投資法人が保有している、または、適切な宣誓書がない場合には本投資法人が総額を支払うことを、アイルランド国税庁により容認されている。
- b) アイルランドの税金を免除されるアイルランド居住者である特定の投資主で、必要な署名済みの法定宣誓書を本投資法人に提供している。
- c) アイルランド国税庁の命令により指定された公認の清算機関(CRESTなど)において保有される投資証券に関する取引(本来ならば課税事由となっていたかもしれない)は、課税事由に相当しない。取締役は現在、本投資法人のすべての投資証券がCRESTまたはその他の公認の清算機関において保有されることを意図している。

本投資法人による投資に係る配当金、利息およびキャピタル・ゲイン(もしあれば)は、当該投資収益/利益を受け取る国により課税対象となる場合があり、かかる税金は本投資法人または投資主により回収可能でない場合がある。

注記7 為替レート

以下に記載のサブ・ファンドを除くサブ・ファンドの財務書類は米ドル建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債の米ドルへの換算に、各会計年度末日における以下の為替レートが使用された。

	2024年6月30日現在	2023年6月30日現在
カナダドル	1.3684	1.3233
スイスフラン	0.8986	0.8947
中国人民幣元	7.2661	7.2748
デンマーククローネ	6.9582	6.8249
ユーロ	0.9331	0.9166
英ポンド	0.7911	0.7866
香港ドル	7.8074	7.8366
イスラエルシェケル	3.7672	-
日本円	160.8600	144.5350
ノルウェークローネ	10.6475	10.7136
スウェーデンクローナ	10.5902	10.8013
シンガポールドル	1.3553	1.3534

ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFおよびユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFの財務書類はユーロ建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債のユーロへの換算に、会計年度末日における以下の為替レートが使用された。

	2024年6月30日現在	2023年6月30日現在
スイスフラン	0.9631	0.9761
香港ドル	-	8.5497
日本円	-	157.6877
スウェーデンクローナ	11.3501	11.7842
米ドル	1.0718	1.0910

米ドル建て以外の通貨建てのサブ・ファンドの財務書類の合算については、要約包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の要約変動計算書および要約キャッシュ・フロー計算書の作成に以下の対米ドル平均為替レートが使用された。

	2024年6月30日 終了会計年度 の平均レート	2023年6月30日 終了会計年度 の平均レート
ユーロ	0.9247	0.9563

注記8 配当

累積型 (Acc) 投資証券クラスに関し、取締役はいずれのサブ・ファンドについても配当を宣言することを意図していない。ただし、取締役は、自らの絶対的裁量において、あらゆる投資証券クラスに係る配当の宣言を決定することができ、その場合、投資主はその旨通知を受ける。配当金の支払は、英文目論見書に記載された配当方針に従って実施される。

2024年6月30日に終了した会計年度中に以下の投資証券クラスについて配当が宣言され、支払われた。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり1.4687スイスフラン	272,859スイスフラン
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり2.4949ユーロ	390,742ユーロ
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英債券ヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり1.3289英債券	800,482英債券
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり2.0713米ドル	409,492米ドル
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり1.3306米ドル	2,277,770米ドル
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり0.7784スイスフラン	11,527スイスフラン
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり0.6553ユーロ	39,405ユーロ
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(英債券ヘッジ) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり0.7372英債券	1,843英債券
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(米ドル) A-UKdis	2023年7月31日	1口当たり0.4022米ドル	140,414米ドル

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり1.3392スイスフラン	292,063スイスフラン
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり1.8053ユーロ	261,084ユーロ
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英債券ヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり1.2008英債券	1,170,114英債券
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり1.8716米ドル	315,750米ドル
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり1.4470米ドル	2,253,283米ドル
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり0.7444スイスフラン	8,836スイスフラン
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり0.6398ユーロ	25,737ユーロ
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(英債券ヘッジ) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり0.7228英債券	1,807英債券
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(米ドル) A-UKdis	2024年2月1日	1口当たり0.8329米ドル	381,983米ドル

2023年6月30日に終了した会計年度中に、以下の投資証券クラスについて配当が宣言された。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり1.4872スイスフラン	268,860スイスフラン
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり1.7472ユーロ	152,218ユーロ
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり1.5303英ポンド	364,496英ポンド
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり1.7169米ドル	359,955米ドル
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり1.2974米ドル	2,497,604米ドル
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり0.7491スイスフラン	30,870スイスフラン
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり0.9011ユーロ	26,983ユーロ
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり0.6392英ポンド	1,598英ポンド
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(米ドル) A-UKdis	2022年 8 月 1 日	1 口当たり0.8391米ドル	420,387米ドル

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり1.4309スイスフラン	265,837スイスフラン
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり1.1819ユーロ	146,108ユーロ
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり2.1282英ポンド	1,454,399英ポンド
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり1.8625米ドル	396,627米ドル
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり1.3185米ドル	2,405,055米ドル
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり0.6235スイスフラン	8,486スイスフラン
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり0.7916ユーロ	54,082ユーロ
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり0.7164英ポンド	1,791英ポンド
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(米ドル) A-UKdis	2023年 2 月 1 日	1 口当たり0.8083米ドル	403,314米ドル

当会計年度末後に、以下の投資証券クラスについて配当が宣言された。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり1.6496スイスフラン	382,852スイスフラン
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり1.7045ユーロ	268,495ユーロ
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり2.6144英ポンド	2,911,218英ポンド
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり1.6668米ドル	239,529米ドル
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり1.9716米ドル	2,037,268米ドル
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり0.6868スイスフラン	9,107スイスフラン
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(ユーロヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり1.0913ユーロ	45,640ユーロ
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり0.7296英ポンド	1,824英ポンド
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	(米ドル) A-UKdis	2024年 8 月 2 日	1 口当たり0.8575米ドル	656,774米ドル

注記9 ソフト・コミッション取引および指定委託売買

2024年 6 月30日に終了した会計年度または前会計年度においてソフト・コミッション取引および指定委託売買は行われなかった。

注記10 事業セグメント

投資運用会社はサブ・ファンドに代わり、戦略的な資源配分を行う。投資運用会社は、各サブ・ファンドのポートフォリオ全体について責任を負い、各サブ・ファンドが単一の事業セグメントを有するとみなしている。投資運用会社は、各サブ・ファンドに関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーのパフォーマンスを提供するよう単一の統合的な投資戦略に基づいて資産配分を決定し、各サブ・ファンドのパフォーマンスは、関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーを参照して評価される。収益はポートフォリオから生じ、投資有価証券明細書における各国のウェイトは各セグメントの損益のロケーションと概ね等しい。サブ・ファンドには、非流動に分類される資産はない。各サブ・ファンドの投資は、関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーのパフォーマンスの影響を受ける。

上場投資信託(以下「ETF」という。)として設定されているファンドに関して、本投資法人は、認定参加者との間でのみ発行および償還を認めている。投資家(最終的な受益者であるか末端投資家であるかは問わない)は、取引所で、あるいは認定参加者からETFの投資証券を売買することができるが、本投資法人はかかる投資家または関連する末端投資家を直接の顧客とはみなしていない。本投資法人が当年度にすべてのETFに関して有していた認定参加者は1社のみであり、これはUBS AGグループ内の事業体であった。当該認定参加者は、ETFに関して、本投資法人にすべての資本を提供した。したがって、ETFに関して稼得されたすべての収益(すなわち、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益)は、認定参加者によって提供された資本から生じたものである。

注記11 投資証券クラス別の純資産価額合計

	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在	2022年 6月30日現在
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフラン) A-acc	CHF 279,745,105	CHF 288,546,015	CHF 322,760,912
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 280,673,095	EUR 276,704,908	EUR 732,445,405
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc	GBP 12,475,604	GBP 16,907,136	GBP 48,797,311
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 1,081,689,007	USD 701,487,905	USD 1,599,295,687
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフラン) A-acc	CHF 78,911,379	CHF 345,916,753	CHF 344,198,980
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 28,645,729	EUR 28,030,388	EUR 32,619,012
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc	GBP 1,996,674	GBP 1,910,477	GBP 2,153,477
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 89,718,955	USD 64,826,678	USD 55,745,380
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 168,770,889	USD 148,007,670	USD 143,657,196
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 446,257,342	USD 463,900,568	USD 505,901,314
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 87,411,093	USD 100,391,606	USD 86,074,601
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 292,023,826	USD 226,649,653	USD 183,513,152
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 1,058,523,318	CHF 1,000,937,556	CHF 406,039,479
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	CHF 37,223,411	CHF 26,138,974	CHF 23,200,570
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 1,299,724,156	EUR 1,174,482,968	EUR 605,598,831
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	EUR 29,582,964	EUR 25,323,245	EUR 13,608,572
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	GBP 222,916,320	GBP 104,183,678	GBP 34,617,193
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(日本円ヘッジ) A-acc	JPY 22,004,737,055	JPY 23,346,335,539	JPY 16,689,031,804

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(シンガポールドルヘッ
ジ) A-acc

SGD 2,402,679

SGD 2,019,912

SGD 2,156,801

	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在	2022年 6月30日現在
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) A-acc	USD 1,815,683,131	USD 1,807,627,436	USD 726,260,110
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) A-UKdis	USD 31,922,520	USD 39,393,615	USD 34,139,554
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 1,489,388,974	USD 1,131,474,676	USD 762,013,057
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-UKdis	USD 230,018,169	USD 222,805,022	USD 220,748,527
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス (スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 271,304,602	CHF 44,679,999	CHF 54,728,822
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス (ユーロヘッジ) A-acc	EUR 19,548,533	EUR 14,245,747	EUR 7,575,354
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス (英ポンドヘッジ) A-acc	GBP 1,364,718	GBP 2,214,279	GBP 3,837,222
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス (米ドル) A-acc	USD 141,813,228	USD 77,809,637	USD 66,697,933
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラ ス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 94,647,727	CHF 34,356,556	CHF 33,663,369
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラ ス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 26,280,392	EUR 65,601,977	EUR 17,526,625
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラ ス(英ポンドヘッジ) A-acc	GBP 49,321,649	GBP 23,541,364	GBP 2,626,900
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラ ス(米ドル) A-acc	USD 480,594,856	USD 419,756,333	USD 344,383,131
CMCI コモディティ・キャリアー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ス イスフランヘッジ) A-acc	CHF 15,183,194	CHF 6,757,440	CHF 9,903,827
CMCI コモディティ・キャリアー・エス・エフ UCITS ETF クラス (ユーロヘッジ) A-acc	EUR 17,447,993	EUR 108,225,820	EUR 27,741,216
CMCI コモディティ・キャリアー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米 ドル) A-acc	USD 148,837,813	USD 68,063,868	USD 70,587,797
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 84,299,699	USD 116,967,793	USD 141,681,767
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・ エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 5,993,026	EUR 5,470,853	EUR 2,619,040
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エ フ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 31,342,158	EUR 27,275,823	EUR 16,491,623
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 4,884,722	USD 6,310,793	USD 3,608,892
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 14,085,595	USD 21,178,530	USD 14,936,216
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフ ランヘッジ) A-acc	CHF 198,642,618	CHF 50,691,347	CHF 49,443,706
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフ ランヘッジ) A-UKdis	CHF 1,811,746	CHF 1,731,190	CHF 4,168,709
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロ ヘッジ) A-acc	EUR 754,377,178	EUR 206,006,195	EUR 170,593,578
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロ ヘッジ) A-UKdis	EUR 7,320,168	EUR 7,353,751	EUR 3,118,621
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンド ヘッジ) A-acc	GBP 27,670,362	GBP 33,889,584	GBP 4,958,400
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンド ヘッジ) A-UKdis	GBP 368,650	GBP 303,057	GBP 262,985
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) A-acc	USD 1,137,303,106	USD 556,951,092	USD 549,786,022
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) A-UKdis	USD 93,402,096	USD 43,564,063	USD 51,349,476
CMCI コモディティ・キャリアー・エクス・アグリカルチャー・エス・ エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 17,988,320	EUR 4,890,253	EUR 3,680,364
CMCI コモディティ・キャリアー・エクス・アグリカルチャー・エス・ エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 61,434,857	USD 68,901,261	USD 45,955,805
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF クラ ス(米ドル) A-acc ¹	USD 2,019,550	USD 2,020,124	-

¹ 投資証券クラスは2023年5月24日に設定された。

注記12 償還可能参加型投資証券 1口当たりの純資産価額

	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在	2022年 6月30日現在
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフラン) A-acc	CHF 76.13	CHF 72.21	CHF 78.13
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 80.19	EUR 74.33	EUR 79.63
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc	GBP 136.56	GBP 124.97	GBP 131.68
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 106.25	USD 96.90	USD 100.32
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフラン) A-acc	CHF 49.08	CHF 48.73	CHF 56.40
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 51.85	EUR 50.29	EUR 57.49
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc	GBP 56.37	GBP 53.93	GBP 60.79
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 66.03	USD 62.94	USD 69.73
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 104.78	USD 84.42	USD 70.79
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 155.85	USD 125.38	USD 105.12
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 53.18	USD 47.21	USD 46.40
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) A-acc	USD 169.09	USD 149.96	USD 152.01
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 187.01	CHF 160.89	CHF 143.63
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	CHF 160.38	CHF 140.70	CHF 128.33
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 201.45	EUR 169.02	EUR 148.77
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	EUR 187.80	EUR 161.68	EUR 145.05
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	GBP 205.24	GBP 172.95	GBP 154.41
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(日本円ヘッジ) A-acc	JPY 2,096.24	JPY 1,810.80	JPY 1,602.53
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(シンガポールドルヘッジ) A-acc	SGD 160.18	SGD 134.66	SGD 116.58
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) A-acc	USD 237.07	USD 195.54	USD 166.85
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) A-UKdis	USD 222.14	USD 186.96	USD 162.84
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 180.59	USD 151.20	USD 129.73
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-UKdis	USD 151.65	USD 129.59	USD 113.61
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 160.02	CHF 146.11	CHF 165.44
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 169.80	EUR 149.76	EUR 167.87
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	GBP 143.65	GBP 126.53	GBP 139.54
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 213.52	USD 187.55	USD 202.81
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 12.93	CHF 12.76	CHF 14.15
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 13.52	EUR 13.03	EUR 14.30
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	GBP 13.67	GBP 13.01	GBP 14.05
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 15.98	USD 15.13	USD 16.08
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 116.38	CHF 112.62	CHF 99.04
CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 121.36	EUR 114.71	EUR 99.61

	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在	2022年 6月30日現在
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 150.83	USD 140.01	USD 118.41
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 107.83	USD 115.38	USD 140.75
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 137.70	EUR 125.43	EUR 108.18
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	EUR 137.12	EUR 126.72	EUR 114.50
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 170.28	USD 141.02	USD 122.03
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 133.70	USD 123.34	USD 114.27
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフランヘッジ) A-acc	CHF 142.17	CHF 120.12	CHF 105.15
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフランヘッジ) A-UKdis	CHF 136.63	CHF 116.89	CHF 103.57
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 148.09	EUR 121.78	EUR 105.26
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロヘッジ) A-UKdis	EUR 142.86	EUR 118.71	EUR 104.14
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンドヘッジ) A-acc	GBP 152.93	GBP 124.29	GBP 106.57
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンドヘッジ) A-UKdis	GBP 147.46	GBP 121.22	GBP 105.19
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) A-acc	USD 161.66	USD 129.97	USD 108.94
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) A-UKdis	USD 155.57	USD 126.23	USD 107.34
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) A-acc	EUR 128.49	EUR 122.26	EUR 92.01
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc	USD 136.60	USD 127.52	USD 93.34
CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) A-acc ¹	USD 107.76	USD 101.01	-

¹ 投資証券クラスは2023年5月24日に設定された。

注記13 現預金

2024年6月30日現在、サブ・ファンドが保有する現金はなかった(2023年6月30日:なし)。サブ・ファンドが取引相手方から受領した現金担保は、関連当事者であるユービーエス・エイ・ジー(および関連会社)が管理するUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - ユーロ、UBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 英ポンドおよびUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 米ドルに再投資されている。

注記14 当会計年度における重要な事象

ウクライナにおける戦争と中東で継続中の紛争は、金融市場、とりわけロシア、ウクライナおよびイスラエルの証券市場、さらには世界各地の市場にも重要な影響を及ぼしている。状況は依然として非常に不安定であり、管理会社は、本投資法人のファンドの投資家の利益を守るために適切な行動を迅速に取るべく、注意深く監視している。管理会社は、特に、EU、スイス、英国および米国で最近制定された制裁制度に限らず、

適用される法規制を常に遵守するために必要な措置を講じている。本投資法人は、制裁対象となるロシアの有価証券のみならず深刻な取引制限に直面している、公表価格(入手可能な場合)が現在の市場価額を反映していないと考えられるすべての関連有価証券について公正価値評価を適用している。今後の金融市場の動向によっては、投資戦略にさらなる影響が及ぶ可能性がある。このことによって一部のファンドに流動性上の措置の適用が必要になるかどうかは、現時点では不明である。これらの措置には、各ファンドの英文目論見書に記載されているすべての措置が含まれる可能性がある。

当会計年度におけるその他の重要な事象

ベルギーにおいて、CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETFの販売が2023年8月1日に認可された。

当会計年度中に本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記15 当会計年度終了後の重要な事象

当会計年度終了後、MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFのA-UKdis投資証券クラスおよびMSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドのA-UKdis投資証券クラスに関して配当が宣言された。配当金の詳細については注記8を参照のこと。

2024年9月19日付で、オードリー・コリンズが取締役を退任し、ウィリアム・ケネディが取締役に就任した。

発行および償還

当会計年度末後、本財務書類が公表可能となった2024年10月23日までに行われた償還可能参加型投資証券の発行および償還は以下の表のとおりである。

	発行金額	投資証券口数	償還金額	投資証券口数
CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	USD 83,215,739	895,000	USD 157,263,028	1,562,000
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	USD 12,236,811	200,000	USD 5,589,087	97,000
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	USD 2,573,679	25,200	USD -	-
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	USD 13,196,766	82,815	USD 29,915,697	189,600
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	USD 16,016,826	279,500	USD 4,982,112	96,000
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	USD 20,298,758	116,500	USD 5,402,711	31,000
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	USD 233,170,461	1,590,866	USD 255,400,967	1,685,010
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	USD 50,232,746	270,000	USD 298,789,637	1,692,000
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	USD 233,425,809	15,637,386	USD 41,836,819	2,717,314
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	USD 97,873,328	633,200	USD 55,269,962	355,000
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	USD 8,772,931	67,814	USD 5,178,384	48,000
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	EUR -	-	EUR 2,139,402	15,300
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	EUR 2,304,040	16,700	EUR -	-
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	USD 2,547,453	14,738	USD 2,601,038	14,800

US エクイティ・ディフェンシブ・プ
ット・ライト・エス・エフ UCITS ETF

USD -

-

USD -

-

	発行金額	投資証券口数	償還金額	投資証券口数
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ ファンド	USD 199,568,211	1,208,064	USD 147,453,350	884,223
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・ アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	USD 21,783,706	150,000	USD 5,745,619	40,000
CMCI コモディティ・トランジション・エ ス・エフ UCITS ETF	USD -	-	USD -	-

当会計年度終了後に本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記16 責任の分離

各サブ・ファンドは、収益性の水準にかかわらず、その報酬および費用を支払う責任を負う。本投資法人は、2014年会社法の責任分離規定を利用している。責任分離を適用することにより、あるサブ・ファンドのために生じた負債は、通常、当該サブ・ファンドの資産からのみ弁済され、これらの負債を弁済する目的で他のサブ・ファンドに遡求することはできない。上記にかかわらず、本投資法人に対する訴訟が他の法域の裁判所で提起された場合、当該サブ・ファンドの分離の特性が必ずしも支持されるという保証はない。

注記17 財務書類の承認

本財務書類は2024年10月23日に取締役により承認された。

(5) 【投資有価証券明細表等】

【投資株式明細表】

投資明細表 2024年6月30日現在

MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

株式 - 94.53% (2023年6月30日現在 : 97.85%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
84,694	Abbott Laboratories	8,800,603	0.13
328,142	Accor SA	13,469,590	0.20
183,873	adidas AG	43,945,748	0.66
97,794	Adobe Inc	54,328,429	0.82
1,402,609	Advanced Micro Devices Inc	227,517,281	3.43
14,750	Adyen NV	17,597,504	0.27
120,894	AerCap Holdings NV	11,267,283	0.17
120,483	Air Liquide SA	20,825,659	0.31
55,849	Airbus SE	7,677,124	0.12
2,340,151	Alphabet Inc - Class A	426,258,550	6.43
1,482,667	Amazon.com Inc	286,525,309	4.32
363,480	Amundi SA	23,471,011	0.35
1,676,305	Apple Inc	353,063,401	5.32
23,947	Applied Materials Inc	5,651,205	0.09
60,580	Arkema SA	5,268,804	0.08
30,066	ASM International NV	22,936,813	0.35
120,276	ASML Holding NV	124,291,223	1.87
38,087	Assurant Inc	6,331,913	0.10
34,935	AXA SA	1,144,590	0.02
2,524,170	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	11,862,654	0.18
49,797	Baozun, Inc.	116,526	0.00
95,791	BASF SE	4,638,886	0.07
31,617	Becton Dickinson & Co	7,389,149	0.11
4,625,720	BNP Paribas SA	295,127,000	4.45
1,999	Booking Holdings Inc	7,917,612	0.12
10,212	Bouygues SA	328,006	0.00
4,323	Cadence Design Systems Inc	1,330,370	0.02
4,053,824	Carrefour SA	57,349,883	0.86
17,135	Check Point Software Technologies Ltd	2,827,204	0.04
3,315,226	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	128,302,279	1.93
300,956	Commerzbank AG	4,575,372	0.07
17,822	Costco Wholesale Corp	15,148,653	0.23
732,424	Covestro AG	43,016,685	0.65
7,410,495	Credit Agricole SA	101,183,642	1.53
334,337	Danone SA	20,453,232	0.31
112,083	Dell Technologies Inc	15,457,399	0.23
279,531	Deutsche Post AG	11,321,415	0.17
1,939,188	Deutsche Telekom AG	48,799,084	0.74
33,516	Dropbox Inc	753,114	0.01
798,331	EDP - Energias de Portugal SA	2,993,784	0.05
118,867	Eli Lilly & Co	107,619,981	1.62

株式 - 94.53% (2023年6月30日現在 : 97.85%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率 (%)
22,322,977	Enel SpA	155,366,748	2.34
11,157,501	Engie SA	159,460,689	2.40
1,154,606	Exxon Mobil Corp	132,918,272	2.00
33,088	F5 Inc	5,698,716	0.09
28,177	Farfetch Ltd.	56	0.00
30,180	Fastenal Co	1,896,542	0.03
21,331	Fortinet Inc	1,285,635	0.02
21,987	Fresenius SE & Co KGaA	656,981	0.01
137,962	General Motors Co	6,409,693	0.10
27,411	Hartford Financial Services Group Inc	2,755,950	0.04
24,807	Home Depot Inc	8,539,574	0.13
2,258	IDEXX Laboratories Inc	1,099,911	0.02
296,529	Intel Corp	9,183,499	0.14
38,200,027	Intesa Sanpaolo SpA	142,105,856	2.14
408,422	Johnson & Johnson	59,695,001	0.90
504,391	Juniper Networks Inc	18,390,085	0.28
95,262	Kellanova	5,494,722	0.08
280,457	Koninklijke Ahold Delhaize NV	8,292,999	0.13
134,343	Liberty Global Ltd - Class A	2,341,605	0.04
58,056	Linde PLC	25,475,512	0.38
31,291	LyondellBasell Industries NV	2,993,309	0.05
115,733	Marvell Technology Inc	8,089,750	0.12
61,113	McDonald's Corp	15,573,954	0.23
47,472	McKesson Corp	27,725,583	0.42
9,445	MercadoLibre Inc	15,522,641	0.23
58,056	Merck KGaA	9,628,769	0.15
296,233	Meta Platforms Inc	149,366,366	2.25
26,818	Micron Technology Inc	3,527,410	0.05
809,460	Microsoft Corp	361,788,082	5.46
16,791	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8,404,162	0.13
93,661	Netflix Inc	63,210,163	0.95
50,483	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	3,924,074	0.06
146,576	NextEra Energy Inc	10,379,012	0.16
391,026	NIKE Inc	29,471,607	0.44
1,217,643	NVIDIA Corp	150,427,597	2.27
27,109,755	Orange SA	271,779,470	4.10
3,275	O'Reilly Automotive Inc	3,458,447	0.05
3,252	Palo Alto Networks Inc	1,102,508	0.02
26,644	PDD Holdings Inc	3,542,270	0.05
356,621	PepsiCo Inc	58,817,463	0.89
28,979	Pinterest Inc	1,277,126	0.02
2,248,026	Pirelli & C SpA	13,395,833	0.20
3,987,643	Poste Italiane SpA	50,836,356	0.77
57,454	Prosus NV	2,048,035	0.03
19,135	Regeneron Pharmaceuticals Inc	20,111,166	0.30
104,282	Roche Holding AG (Non-voting rights)	28,954,338	0.44
38,059	Royal Caribbean Cruises Ltd	6,067,816	0.09
425,758	Rubis SCA	11,982,612	0.18
42,769	Salesforce Inc	10,995,917	0.17

株式 - 94.53% (2023年6月30日現在 : 97.85%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
157,508	Samsara Inc	5,308,026	0.08
4,128,549	Sanofi	397,964,185	6.00
38,131	SAP SE	7,745,122	0.12
61,335	ServiceNow Inc	48,250,247	0.73
2,371,713	Siemens Energy AG	61,793,212	0.93
19,349,951	Snam SpA	85,669,997	1.29
4,737,756	Societe Generale SA	111,303,006	1.68
1,766,919	Tele2 AB	17,802,331	0.27
84,682	Tesla Inc	16,756,846	0.25
6,769,584	TotalEnergies SE	452,223,126	6.82
697,176	TUI AG	4,934,498	0.07
139,344	Uber Technologies Inc	10,127,505	0.15
7,498,344	UniCredit SpA	278,098,012	4.19
595,704	Veolia Environnement SA	17,825,416	0.27
51,207	Vertex Pharmaceuticals Inc	24,001,898	0.36
245,369	Vinci SA	25,871,415	0.39
75,725	Volkswagen AG (Non-voting rights)	8,554,096	0.13
338,239	Vonovia SE	9,624,575	0.15
35,338	Wacker Chemie AG	3,855,565	0.06
15,192	Waste Connections Inc	2,664,064	0.04
88,027	Waste Management Inc	18,779,656	0.28
94,684	Wolters Kluwer NV	15,708,674	0.24
141,354	Zalando SE	3,316,241	0.05
株式合計		6,268,531,565	94.53

ファンデッド・スワップ* - 0.25% (2023年6月30日現在 : 0.40%)

通貨	想定元本	銘柄	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
スイスフラン	580	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) CHF**	2024年 7月31日	103,560	0.00
スイスフラン	14,151	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A CHF**	2024年 7月31日	2,944,922	0.04
ユーロ	394	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) EUR**	2024年 7月31日	79,265	0.00
ユーロ	16,246	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A EUR**	2024年 7月31日	3,507,604	0.05
英ポンド	2,715	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) GBP**	2024年 7月31日	704,471	0.01
日本円	26,243	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A JPY**	2024年 7月31日	341,986	0.01
シンガポールドル	38	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A SGD**	2024年 7月31日	4,432	0.00
米ドル	359	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	2024年 7月31日	79,807	0.00
米ドル	3,792	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	2024年 7月31日	575,047	0.01
米ドル	19,147	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	2024年 7月31日	4,539,209	0.07
米ドル	20,618	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	2024年 7月31日	3,723,473	0.06
ファンデッド・スワップ(公正価値)				16,603,776	0.25

アンファンデッド・スワップ* - 5.22% (2023年6月30日現在 : 1.74%)

通貨	想定元本	銘柄	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
スイスフラン	5,646,120	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	2024年 7月31日	59,993,957	0.90
スイスフラン	231,508	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	2024年 7月31日	2,109,685	0.03
ユーロ	157,127	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A (dist) EUR**	2024年 7月31日	1,675,733	0.03
ユーロ	6,435,711	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	2024年 7月31日	73,598,901	1.11
英ポンド	1,083,417	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	2024年 7月31日	14,632,426	0.22
日本円	10,470,983	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A JPY**	2024年 7月31日	6,971,231	0.10
シンガポールドル	14,962	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A SGD**	2024年 7月31日	95,508	0.00
米ドル	7,639,643	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2024年 7月31日	95,318,727	1.44
米ドル	143,347	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2024年 7月31日	1,675,846	0.03
米ドル	8,226,513	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2024年 7月31日	78,126,275	1.18
米ドル	1,513,021	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2024年 7月31日	12,065,789	0.18
アンファンデッド・スワップ(公正価値)				346,264,078	5.22

その他の資産(その他の負債控除後) 47,718 0.00

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産 **6,631,447,137** **100.00**

分類

* 店頭金融デリバティブ商品

** ヘッジありの投資証券クラスは、通貨ヘッジ型の参照指数のエクスポージャーを有するスワップに投資している。

スワップ契約の取引相手方はユービーエス・エイ・ジー。

サブ・ファンドおよび国ごとの地域別の内訳は注記を参照のこと。

資産合計の分析

	合計資産 比率(%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券	89.87
OTC金融デリバティブ商品	5.20
その他の資産	4.93
	100.00

【株式以外の投資有価証券明細表】

「(5) 投資有価証券明細表等」の「投資株式明細表」を参照のこと。

【投資不動産明細表】

該当なし

【その他投資資産明細表】

該当なし

【借入金明細表】

該当なし

[次へ](#)

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	1,622,590,189	191,102,882	159,835,160	420,797,452	81,514,148
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	86,980,010	19,656,823	8,930,329	25,456,536	5,896,934
Cash Collateral	1(i), 3(ii), 5(b)	82,081,974	15,673,757	8,807,312	24,955,947	5,797,845
Subscriptions receivable		2,336,838	7,148,210	—	—	—
Swap receivable		2,226,309	165	8,255	—	—
Other receivable		730,149	7,173	49,878	107,007	1,384
Total current assets		1,796,945,469	233,589,010	177,630,934	471,316,942	93,210,311
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(i), 3(ii), 5(b)	(82,081,974)	(15,673,757)	(8,807,312)	(24,955,947)	(5,797,845)
Swap payable		(4,563,180)	(7,148,210)	(4,128)	—	—
Other payable		(717,223)	(7,107)	(48,605)	(103,653)	(1,373)
Total current liabilities		(87,362,377)	(22,829,074)	(8,860,045)	(25,059,600)	(5,799,218)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		1,709,583,092	210,759,936	168,770,889	446,257,342	87,411,093

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

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	277,958,589	6,268,531,565	438,868,266	644,917,173	173,682,790
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	14,063,023	362,867,854	27,292,037	31,513,820	10,750,058
Cash Collateral	1(k), 3(ii), 5(b)	11,497,732	341,480,254	20,899,108	30,379,832	9,357,266
Subscriptions receivable		—	—	5,196,697	2,205,210	—
Swap receivable		—	2,053,809	1,671,980	2,099,494	—
Other receivable		2,909	99,977	216,236	113,379	21,431
Total current assets		303,522,253	6,975,033,459	494,144,324	711,228,908	193,811,545
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k), 3(ii), 5(b)	(11,497,732)	(341,480,254)	(20,899,108)	(30,379,832)	(9,357,266)
Redemptions payable		—	(1,016,410)	—	—	—
Swap payable		—	(1,039,615)	(6,868,935)	(4,304,503)	(26)
Other payable		(695)	(50,043)	(212,742)	(108,242)	(20,046)
Total current liabilities		(11,498,427)	(343,586,322)	(27,980,785)	(34,792,577)	(9,377,338)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		292,023,826	6,631,447,137	466,163,539	676,436,331	184,434,207

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

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	80,288,832	5,691,648	29,665,615	4,600,844	13,333,757
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	4,010,227	301,333	1,676,308	283,841	751,732
Cash Collateral	1(i), 3(ii), 5(b)	3,485,760	347,000	1,683,000	105,404	534,548
Other receivable		251,130	541	1,563	472	1,231
Total current assets		88,035,949	6,340,522	33,026,486	4,990,561	14,621,268
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(i), 3(ii), 5(b)	(3,485,760)	(347,000)	(1,683,000)	(105,404)	(534,548)
Other payable		(250,490)	(496)	(1,328)	(435)	(1,125)
Total current liabilities		(3,736,250)	(347,496)	(1,684,328)	(105,839)	(535,673)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		84,299,699	5,993,026	31,342,158	4,884,722	14,085,595

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

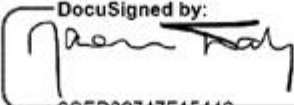
Statement Of Financial Position

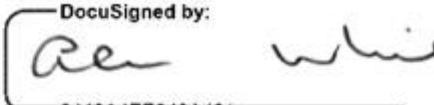
As At 30 June 2024

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF USD	Total USD
CURRENT ASSETS					
Financial assets at fair value through profit or loss:					
Transferable securities	1(d), 5	2,198,063,788	75,653,865	1,950,028	12,691,581,583
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	107,491,555	5,059,381	69,521	713,193,112
Cash Collateral	1(k), 3(i), 5(b)	103,532,313	3,969,855	—	664,734,451
Subscriptions receivable		2,485,676	—	—	19,372,631
Swap receivable		31,534,454	—	—	39,594,466
Other receivable		512,614	7,571	683	2,125,479
Total current assets		2,443,620,400	84,690,672	2,020,232	14,130,601,722
CURRENT LIABILITIES					
Due to Counterparty	1(k), 3(i), 5(b)	(103,532,313)	(3,969,855)	—	(664,734,451)
Redemptions payable		(14,523,339)	—	—	(15,539,749)
Swap payable		(19,496,772)	—	—	(43,425,369)
Other payable		(495,105)	(6,969)	(682)	(2,026,490)
Total current liabilities		(138,047,529)	(3,976,824)	(682)	(725,726,059)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares					
		2,305,572,871	80,713,848	2,019,550	13,404,875,663

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

For and on behalf of the Board
23 October 2024

DocuSigned by:

8CEB32747F15446...
Naomi Daly
Director

DocuSigned by:

8449A4EE848A481...
Alan White
Director

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2023

	Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	1,319,645,927	458,834,566	143,341,029	448,740,419	95,904,913
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	27,630,735	25,664,403	4,652,417	14,267,811	4,493,452
Cash Collateral	1(k), 3(ii), 5(b)	37,864,692	25,668,673	4,433,435	13,723,795	5,675,288
Investments sold receivable		79,227,791	17,892,723	8,605,789	27,760,353	3,739,841
Swap receivable		—	—	8,255	—	1,025
Other receivable		1,669,752	127,926	82,807	218,300	5,603
Total current assets		1,466,038,897	528,188,291	161,123,732	504,710,678	109,820,122
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k), 3(ii), 5(b)	(37,864,692)	(25,668,673)	(4,433,435)	(13,723,795)	(5,675,288)
Investments purchased payable		(79,134,832)	(17,926,281)	(8,595,692)	(26,868,015)	(3,747,261)
Swap payable		(33)	(364)	(4,127)	—	(515)
Other payable		(1,669,752)	(127,926)	(82,807)	(218,300)	(5,452)
Total current liabilities		(118,669,309)	(43,723,244)	(13,116,061)	(40,810,110)	(9,428,516)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		1,347,369,588	484,465,047	148,007,671	463,900,568	100,391,606

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

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2023

	Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	223,105,817	5,825,977,203	142,330,447	547,932,776	191,344,491
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	3,528,119	127,317,966	3,764,618	11,683,787	2,331,752
Cash Collateral	1(k), 3(ii), 5(b)	7,849,656	140,629,318	4,746,670	15,933,726	7,417,225
Investments sold receivable		13,394,639	349,775,162	8,545,117	32,896,331	11,487,781
Swap receivable		—	—	—	196	—
Other receivable		57,019	238,024	166,079	725,611	135,046
Total current assets		247,935,250	6,443,937,673	159,552,931	609,172,427	212,716,295
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k), 3(ii), 5(b)	(7,849,656)	(140,629,318)	(4,746,670)	(15,933,726)	(7,417,225)
Investments purchased payable		(13,378,922)	(349,364,002)	(8,535,074)	(32,857,674)	(11,474,268)
Swap payable		—	(6,757)	—	—	(26)
Other payable		(57,019)	(238,024)	(166,079)	(725,611)	(135,046)
Total current liabilities		(21,285,597)	(490,238,101)	(13,447,823)	(49,517,011)	(19,026,565)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		226,649,653	5,953,699,572	146,105,108	559,655,416	193,689,730

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

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2023

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d), 5	115,214,736	5,269,224	26,751,896	6,158,578	20,711,380
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	1,746,134	200,448	517,940	151,777	465,688
Cash Collateral	1(i), 3(i), 5(b)	3,622,542	320,147	977,535	252,000	806,554
Investments sold receivable		6,917,167	317,395	1,611,419	369,745	1,243,453
Other receivable		455,474	896	9,437	806	1,226
Total current assets		127,956,053	6,108,110	29,868,227	6,932,906	23,228,301
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(i), 3(i), 5(b)	(3,622,542)	(320,147)	(977,535)	(252,000)	(806,554)
Investments purchased payable		(6,909,021)	(316,214)	(1,605,432)	(369,307)	(1,241,991)
Other payable		(456,697)	(896)	(9,437)	(806)	(1,226)
Total current liabilities		(10,988,260)	(637,257)	(2,592,404)	(622,113)	(2,049,771)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		116,967,793	5,470,853	27,275,823	6,310,793	21,178,530

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

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2023

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF ¹ USD	Total USD
CURRENT ASSETS					
Financial assets at fair value through profit or loss:					
Transferable securities	1(d), 5	917,684,779	73,221,805	1,961,223	10,567,045,142
Swaps at fair value	1(d), 5(e)	23,305,209	1,009,509	64,862	252,862,001
Cash Collateral	1(k), 3(i), 5(b)	23,648,909	3,196,428	—	296,884,683
Investments sold receivable		55,095,188	4,396,028	76,480	623,527,925
Subscriptions receivable		81,005	—	—	81,005
Swap receivable		307,045	—	—	316,521
Other receivable		414,342	35,175	1,363	4,345,825
Total current assets		1,020,536,477	81,858,945	2,103,928	11,745,063,102
CURRENT LIABILITIES					
Financial liabilities at fair value through profit or loss:					
Swaps at fair value	1, 5(a)	—	—	(5,818)	(5,818)
Due to Counterparty	1(k), 3(i), 5(b)	(23,648,909)	(3,196,428)	—	(296,884,683)
Investments purchased payable		(55,030,525)	(4,390,872)	(76,623)	(621,996,876)
Redemptions payable		(6,093,101)	—	—	(6,093,101)
Swap payable		—	—	—	(11,822)
Other payable		(414,342)	(35,175)	(1,363)	(4,346,898)
Total current liabilities		(85,186,877)	(7,622,475)	(83,804)	(929,339,198)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares					
		935,349,600	74,236,470	2,020,124	10,815,723,904

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

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

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	109,852,256	22,117,731	33,183,007	98,794,039	10,731,811
Total investment income		109,852,256	22,117,731	33,183,007	98,794,039	10,731,811
Expenses						
Total operating expenses	2	(5,060,754)	(430,196)	(284,440)	(668,289)	(160,255)
Total expenses		(5,060,754)	(430,196)	(284,440)	(668,289)	(160,255)
Net profit		104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	28,869,135	954,374,386	23,163,939	13,988,673	15,743,830
Total investment income		28,869,135	954,374,386	23,163,939	13,988,673	15,743,830
Expenses						
Total operating expenses	2	(570,003)	(12,786,368)	(680,019)	(2,586,937)	(637,550)
Total expenses		(570,003)	(12,786,368)	(680,019)	(2,586,937)	(637,550)
Net profit		28,299,132	941,588,018	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	(9,121,941)	—	—	—
Total finance cost		—	(9,121,941)	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		28,299,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
(Expense)/income						
Net (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	(7,166,803)	287,893	2,451,360	1,448,666	1,594,231
Total investment (expense)/income		(7,166,803)	287,893	2,451,360	1,448,666	1,594,231
Expenses						
Total operating expenses	2	(272,297)	(12,012)	(77,262)	(22,415)	(56,005)
Total expenses		(272,297)	(12,012)	(77,262)	(22,415)	(56,005)
Net (loss)/profit		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF USD	Total USD
Income					
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	323,795,180	5,189,098	208,373	1,638,849,868
Total investment income		323,795,180	5,189,098	208,373	1,638,849,868
Expenses					
Total operating expenses	2	(1,808,675)	(216,058)	(6,856)	(26,343,661)
Total expenses		(1,808,675)	(216,058)	(6,856)	(26,343,661)
Net profit		321,986,505	4,973,040	201,517	1,612,506,207
Finance cost					
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	(621,602)	—	—	(9,743,543)
Total finance cost		(621,602)	—	—	(9,743,543)
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040	201,517	1,602,762,664

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
(Expense)/income						
Net (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	(84,510,690)	6,921,148	27,198,541	83,250,972	1,201,250
Total investment (expense)/income		(84,510,690)	6,921,148	27,198,541	83,250,972	1,201,250
Expenses						
Total operating expenses	2	(6,007,703)	(390,920)	(279,674)	(737,692)	(191,880)
Total expenses		(6,007,703)	(390,920)	(279,674)	(737,692)	(191,880)
Net (loss)/profit		(90,518,393)	6,530,228	26,918,867	82,513,280	1,009,370
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(90,518,393)	6,530,228	26,918,867	82,513,280	1,009,370

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
(Expense)/income						
Net (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	(2,538,862)	413,724,494	(10,706,770)	(52,477,090)	30,274,895
Total investment (expense)/income		(2,538,862)	413,724,494	(10,706,770)	(52,477,090)	30,274,895
Expenses						
Total operating expenses	2	(455,852)	(10,024,228)	(440,427)	(2,148,235)	(574,804)
Total expenses		(455,852)	(10,024,228)	(440,427)	(2,148,235)	(574,804)
Net (loss)/profit		(2,994,714)	403,700,266	(11,147,197)	(54,625,325)	29,700,091
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	(8,739,058)	—	—	—
Total finance cost		—	(8,739,058)	—	—	—
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(2,994,714)	394,961,208	(11,147,197)	(54,625,325)	29,700,091

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
(Expense)/income						
Net (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	(27,848,393)	739,938	2,080,010	503,895	1,725,313
Total investment (expense)/income		(27,848,393)	739,938	2,080,010	503,895	1,725,313
Expenses						
Total operating expenses	2	(438,050)	(12,907)	(53,832)	(15,085)	(54,835)
Total expenses		(438,050)	(12,907)	(53,832)	(15,085)	(54,835)
Net (loss)/profit		(28,286,443)	727,031	2,026,178	488,810	1,670,478
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(28,286,443)	727,031	2,026,178	488,810	1,670,478

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF ¹ USD	Total USD
Income					
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	155,251,150	18,173,311	20,826	563,112,887
Total investment income		155,251,150	18,173,311	20,826	563,112,887
Expenses					
Total operating expenses	2	(1,117,267)	(201,089)	(702)	(23,148,234)
Total expenses		(1,117,267)	(201,089)	(702)	(23,148,234)
Net profit		154,133,883	17,972,222	20,124	539,964,653
Finance cost					
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	(954,885)	—	—	(9,693,943)
Total finance cost		(954,885)	—	—	(9,693,943)
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		153,178,998	17,972,222	20,124	530,270,710

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year	1,347,369,588	484,465,047	148,007,671	463,900,568	100,391,606
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 596,822,896	84,487,108	2,184,941	28,326,730	5,443,269
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 (339,400,894)	(379,879,754)	(14,320,290)	(144,095,706)	(28,995,338)
Net increase/(decrease) from share transactions	257,422,002	(295,392,646)	(12,135,349)	(115,768,976)	(23,552,069)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year	1,709,583,092	210,759,936	168,770,889	446,257,342	87,411,093

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year	226,649,653	5,953,699,572	146,105,108	559,655,416	193,689,730
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	28,299,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 129,286,211	2,563,768,406	403,176,901	561,856,441	157,839,729
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 (92,211,170)	(2,818,486,918)	(105,602,390)	(456,477,262)	(182,201,532)
Net increase/(decrease) from share transactions	37,075,041	(254,718,512)	297,574,511	105,379,179	(24,361,803)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year	292,023,826	6,631,447,137	466,163,539	676,436,331	184,434,207

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		116,967,793	5,470,853	27,275,823	6,310,793	21,178,530
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	38,170,667	2,305,853	2,745,707	10,284,929	3,693,449
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(63,399,661)	(2,059,561)	(1,053,470)	(13,137,251)	(12,324,610)
Net (decrease)/increase from share transactions		(25,228,994)	246,292	1,692,237	(2,852,322)	(8,631,161)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		84,299,699	5,993,026	31,342,158	4,884,722	14,085,595

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMC Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMC Commodity Transition SF UCITS ETF USD	Total USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		935,349,600	74,236,470	2,020,124	10,815,723,904
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040	201,517	1,602,762,664
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	1,459,675,351	28,139,437	2,021,702	6,080,641,085
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(410,816,983)	(26,635,099)	(2,223,793)	(5,093,575,182)
Net increase/(decrease) from share transactions		1,048,858,368	1,504,338	(202,091)	987,065,903
Foreign currency translation adjustment	1	—	—	—	(676,808)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		2,305,572,871	80,713,848	2,019,550	13,404,875,663

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	CICI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year	2,761,436,982	451,977,486	143,657,195	505,901,314	86,074,601
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(90,518,393)	6,530,228	26,918,867	82,513,280	1,009,370
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 143,691,729	341,906,006	24,189,384	55,014,125	25,806,120
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 (1,467,240,730)	(315,948,673)	(46,757,775)	(179,528,151)	(12,498,485)
Net (decrease)/increase from share transactions	(1,323,549,001)	25,957,333	(22,568,391)	(124,514,026)	13,307,635
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year	1,347,369,588	484,465,047	148,007,671	463,900,568	100,391,606

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year	183,513,152	3,005,304,432	136,442,026	401,058,383	109,935,139
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(2,994,714)	394,961,208	(11,147,197)	(54,625,325)	29,700,091
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 55,305,533	6,591,162,894	56,071,959	624,304,045	167,828,201
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 (9,174,318)	(4,037,728,962)	(35,261,680)	(411,081,687)	(113,773,701)
Net increase from share transactions	46,131,215	2,553,433,932	20,810,279	213,222,358	54,054,500
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year	226,649,653	5,953,699,572	146,105,108	559,655,416	193,689,730

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		141,681,767	2,619,040	16,491,623	3,608,892	14,936,216
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(28,286,443)	727,031	2,026,178	488,810	1,670,478
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	112,847,358	2,124,782	12,554,369	8,751,339	4,571,836
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(109,274,889)	—	(3,796,347)	(6,538,248)	—
Net increase from share transactions		3,572,469	2,124,782	8,758,022	2,213,091	4,571,836
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		116,967,793	5,470,853	27,275,823	6,310,793	21,178,530

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

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2023

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMC Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMC Commodity Transition SF UCITS ETF ¹ USD	Total USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		845,087,009	49,803,546	—	8,860,397,382
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		153,178,998	17,972,222	20,124	530,270,710
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	651,712,295	11,349,554	2,000,000	8,891,862,771
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(714,628,702)	(4,888,852)	—	(7,468,294,798)
Net (decrease)/increase from share transactions		(62,916,407)	6,460,702	2,000,000	1,423,567,973
Foreign currency translation adjustment	1	—	—	—	1,487,839
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		935,349,600	74,236,470	2,020,124	10,815,723,904

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	—	—	—	—
Total	104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*	(109,852,256)	(22,117,731)	(33,183,007)	(98,794,039)	(10,731,811)
Total operating expenses	2 5,060,754	430,196	284,440	668,289	160,255
Movement in unsettled investments	80,033	(34,153)	8,825	888,984	(6,770)
Purchase of investments	(3,657,091,083)	(1,305,588,250)	(195,733,281)	(848,494,846)	(261,101,442)
Sale of investments	3,399,589,048	1,601,015,049	207,859,805	963,374,838	284,660,281
(Increase)/decrease in Cash Collateral	(44,217,282)	9,994,916	(4,373,877)	(11,232,152)	(122,557)
Increase/(decrease) in Due to Counterparty	44,217,282	(9,994,916)	4,373,877	11,232,152	122,557
Net cash flows (used in)/generated from operating activities	(257,422,002)	295,392,646	12,135,349	115,768,976	23,552,069
Cash flows from financing activities					
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	596,822,896	84,487,108	2,184,941	28,326,730	5,443,269
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(339,400,894)	(379,879,754)	(14,320,290)	(144,095,706)	(28,995,338)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities	257,422,002	(295,392,646)	(12,135,349)	(115,768,976)	(23,552,069)
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(11)	—	—	(3)	—
Interest received	12	—	—	3	—
Interest paid	(7)	—	—	(2)	—
Dividend received	87,041,827	—	8,582,279	24,398,493	—

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	28,299,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	9,121,941	—	—	—
Total	28,299,132	941,588,018	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*	(28,869,135)	(945,252,445)	(23,163,939)	(13,988,673)	(15,743,830)
Total operating expenses	2 570,003	12,786,368	680,019	2,586,937	637,550
Movement in unsettled investments	13,503	356,685	6,807	33,515	12,128
Purchase of investments	(709,816,504)	(1,752,180,984)	(1,495,109,800)	(3,538,124,240)	(1,030,935,395)
Sale of investments	672,727,960	18,006,542,811	1,197,528,482	3,432,711,546	1,055,285,070
Increase in Cash Collateral	(3,648,076)	(200,850,936)	(16,152,438)	(14,446,106)	(1,940,041)
Increase in Due to Counterparty	3,648,076	200,850,936	16,152,438	14,446,106	1,940,041
Net cash flows (used in)/generated from operating activities	(37,075,041)	263,840,453	(297,574,511)	(105,379,179)	24,361,803
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares	—	(9,121,941)	—	—	—
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	129,286,211	2,563,768,406	403,176,901	561,856,441	157,839,729
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(92,211,170)	(2,818,486,918)	(105,602,390)	(456,477,262)	(182,201,532)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities	37,075,041	(263,840,453)	297,574,511	105,379,179	(24,361,803)
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	—	(32)	—	(6)	—
Interest received	4	1,667	—	3	—
Interest paid	—	(1,679)	—	(22)	—
Dividend received	14,672,792	352,323,748	15,456,386	41,476,884	10,213,653
Dividend paid	—	(9,121,941)	—	—	—

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	—	—	—	—
Total	(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Net loss/(gain) on financial assets at fair value through profit or loss*					
	7,166,803	(287,893)	(2,451,360)	(1,448,666)	(1,594,231)
Total operating expenses	2 272,297	12,012	77,262	22,415	56,005
Movement in unsettled investments	6,283	1,136	5,752	401	1,356
Purchase of investments	(358,151,456)	(11,503,388)	(41,591,817)	(42,716,557)	(43,862,273)
Sale of investments	383,374,167	11,255,960	39,893,828	45,568,478	52,492,078
Decrease/(increase) in Cash Collateral	136,782	(26,853)	(705,465)	146,596	272,006
(Decrease)/increase in Due to Counterparty	(136,782)	26,853	705,465	(146,596)	(272,006)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities	25,228,994	(246,292)	(1,692,237)	2,852,322	8,631,161
Cash flows from financing activities					
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	38,170,667	2,305,853	2,745,707	10,284,929	3,693,449
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(63,399,661)	(2,059,561)	(1,053,470)	(13,137,251)	(12,324,610)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities	(25,228,994)	246,292	1,692,237	(2,852,322)	(8,631,161)
Net change in Cash and Cash Equivalents					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year					
	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	—	—	—	—	—
Interest received	—	—	—	—	—
Interest paid	—	—	—	—	—
Dividend received	5,837,218	303,187	1,677,973	662,444	1,123,302

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMC Commodity Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMC Commodity Carry UCITS ETF USD	CMC Commodity Transition SF UCITS ETF USD	Total USD
Cash flows from operating activities						
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040		201,517	1,602,762,664
<i>Adjustment for:</i>						
Distributions to holders of redeemable participating shares		621,602	—	—	—	9,743,543
Total		321,986,505	4,973,040		201,517	1,612,506,207
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(323,173,578)	(5,189,098)		(208,373)	(1,629,106,325)
Total operating expenses	2	1,808,675	216,058		6,856	26,343,661
Movement in unsettled investments		(5,657,916)	4,554		(144)	(4,278,460)
Purchase of investments		(5,913,378,648)	(224,501,857)		(10,902,311)	(37,445,107,771)
Sale of investments		4,870,178,196	222,992,965		11,104,546	36,462,320,328
Increase in Cash Collateral		(79,883,404)	(773,427)		—	(367,881,948)
Increase in Due to Counterparty		79,883,404	773,427		—	367,881,948
Net cash flows (used in)/generated from operating activities		(1,048,236,766)	(1,504,338)		202,091	(977,322,360)
Cash flows from financing activities						
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(621,602)	—		—	(9,743,543)
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		1,459,675,351	28,139,437		2,021,702	6,080,641,085
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(410,816,983)	(26,635,099)		(2,223,793)	(5,093,575,182)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		1,048,236,766	1,504,338		(202,091)	977,322,360
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—		—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—		—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—		—	—
Supplementary information						
Taxation paid		(7)	—		—	(59)
Interest received		302,029	—		62	303,780
Interest paid		(321,023)	—		(17)	(322,750)
Dividend received		106,682,404	3,418,250		—	674,032,169
Dividend paid		(621,602)	—		—	(9,743,543)

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	CMCI Composite SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF USD	S&P 500 SF UCITS ETF USD	MSCI USA SF UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(90,518,393)	6,530,228	26,918,867	82,513,280	1,009,370
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	—	—	—	—
Total	(90,518,393)	6,530,228	26,918,867	82,513,280	1,009,370
Net loss/(gain) on financial assets at fair value through profit or loss*	84,510,690	(6,921,148)	(27,198,541)	(83,250,972)	(1,201,250)
Total operating expenses	2 6,007,703	390,920	279,674	737,692	191,880
Movement in unsettled investments	18,450,078	(33,194)	5,970	892,338	(8,081)
Purchase of investments	(6,277,916,077)	(1,852,749,045)	(338,634,941)	(1,154,357,147)	(306,548,779)
Sale of investments	7,583,015,000	1,826,824,906	361,197,362	1,277,978,835	293,249,225
Decrease/(increase) in Cash Collateral	162,416,165	10,653,591	(488,989)	21,286,805	70,842
(Decrease)/increase in Due to Counterparty	(162,416,165)	(10,653,591)	488,989	(21,286,805)	(70,842)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities	1,323,549,001	(25,957,333)	22,568,391	124,514,026	(13,307,635)
Cash flows from financing activities					
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	143,691,729	341,906,006	24,189,384	55,014,125	25,806,120
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(1,467,240,730)	(315,948,673)	(46,757,775)	(179,528,151)	(12,498,485)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities	(1,323,549,001)	25,957,333	(22,568,391)	(124,514,026)	13,307,635
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(492,674)	—	(43,391)	(150,268)	—
Interest received	20,308	1,608	1,498	4,685	1,662
Interest paid	(13,460)	—	(142)	(476)	(142)
Dividend received	92,472,008	—	8,640,673	27,663,798	—

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(2,994,714)	394,961,208	(11,147,197)	(54,625,325)	29,700,091
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	8,739,058	—	—	—
Total	(2,994,714)	403,700,266	(11,147,197)	(54,625,325)	29,700,091
Net loss/(gain) on financial assets at fair value through profit or loss*					
	2,538,862	(404,985,436)	10,706,770	52,477,090	(30,274,895)
Total operating expenses	455,852	10,024,228	440,427	2,148,235	574,804
Movement in unsettled investments	15,717	416,867	10,043	38,461	13,539
Purchase of investments	(565,637,539)	(29,456,767,332)	(529,094,647)	(3,688,317,208)	(1,017,630,236)
Sale of investments	519,490,607	26,902,916,533	508,274,325	3,475,056,389	963,562,197
Decrease/(increase) in Cash Collateral	6,533,394	(29,298,073)	5,566,330	15,228,068	(989,097)
(Decrease)/increase in Due to Counterparty	(6,533,394)	29,298,073	(5,566,330)	(15,228,068)	989,097
Net cash flows used in operating activities	(46,131,215)	(2,544,694,874)	(20,810,279)	(213,222,358)	(54,054,500)
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares	—	(8,739,058)	—	—	—
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	55,305,533	6,591,162,894	56,071,959	624,304,045	167,828,201
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(9,174,318)	(4,037,728,962)	(35,261,680)	(411,081,687)	(113,773,701)
Net cash flows provided by financing activities	46,131,215	2,544,694,874	20,810,279	213,222,358	54,054,500
Net change in Cash and Cash Equivalents					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the start of the financial year					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year					
	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(58,166)	(1,706,128)	(34,045)	(192,954)	(46,905)
Interest received	1,387	24,317	1,153	4,874	935
Interest paid	(176)	(15,245)	(1,215)	(396)	(389)
Dividend received	11,977,308	313,806,377	8,526,773	34,074,480	12,421,628
Dividend paid	—	(8,739,058)	—	—	—

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	MSCI China A SF UCITS ETF USD	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(28,286,443)	727,031	2,026,178	488,810	1,670,478
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	—	—	—	—
Total	(28,286,443)	727,031	2,026,178	488,810	1,670,478
Net loss/(gain) on financial assets at fair value through profit or loss*					
	27,848,393	(739,938)	(2,080,010)	(503,895)	(1,725,313)
Total operating expenses	2 438,050	12,907	53,832	15,085	54,835
Movement in unsettled investments	9,370	1,181	5,987	438	1,462
Purchase of investments	(662,954,137)	(10,901,010)	(58,541,985)	(30,513,188)	(41,647,706)
Sale of investments	659,372,298	8,775,047	49,777,976	28,299,659	37,074,408
Decrease/(increase) in Cash Collateral	7,746,289	(227,364)	(60,418)	100,000	333,446
(Decrease)/increase in Due to Counterparty	(7,746,289)	227,364	60,418	(100,000)	(333,446)
Net cash flows used in operating activities	(3,572,469)	(2,124,782)	(8,758,022)	(2,213,091)	(4,571,836)
Cash flows from financing activities					
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	112,847,358	2,124,782	12,554,369	8,751,339	4,571,836
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(109,274,889)	—	(3,796,347)	(6,538,248)	—
Net cash flows provided by financing activities	3,572,469	2,124,782	8,758,022	2,213,091	4,571,836
Net change in Cash and Cash Equivalents					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year					
	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year					
	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(47,855)	(1,465)	(6,009)	(1,056)	(5,962)
Interest received	1,068	35	142	30	138
Interest paid	(133)	(7)	(48)	(4)	(15)
Dividend received	7,957,466	308,988	1,251,641	328,428	1,223,922

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2023

Note	MSCI USA SF Index Fund USD	CMC Commodity Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	CMC Commodity Carry UCITS ETF ¹ USD	CMC Commodity Transition SF UCITS ETF ¹ USD	Total USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	153,178,998	17,972,222		20,124	530,270,710
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	954,885				9,693,943
Total	154,133,883	17,972,222		20,124	539,964,653
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss [*]	(154,296,265)	(18,173,311)		(20,826)	(553,418,944)
Total operating expenses	2 1,117,267	201,089		702	23,148,234
Movement in unsettled investments	5,769,581	5,114		(143)	25,595,056
Purchase of investments	(4,260,896,883)	(229,850,619)		(4,139,714)	(50,490,273,652)
Sale of investments	4,318,043,709	223,384,803		2,139,857	49,041,110,623
Decrease in Cash Collateral	28,251,964	463,572			227,573,365
Decrease in Due to Counterparty	(28,251,964)	(463,572)			(227,573,365)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities	63,871,292	(6,460,702)		(2,000,000)	(1,413,874,030)
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares	(954,885)				(9,693,943)
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	651,712,295	11,349,554		2,000,000	8,891,862,771
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(714,628,702)	(4,888,852)			(7,468,294,798)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities	(63,871,292)	6,460,702		2,000,000	1,413,874,030
Net change in Cash and Cash Equivalents					
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year					
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year					
Supplementary information					
Taxation paid	(290,400)	(17,325)			(3,094,945)
Interest received	313,669	385			377,902
Interest paid	(253,594)	(47)			(285,492)
Dividend received	53,762,620	3,837,325			578,324,799
Dividend paid	(954,885)				(9,693,943)

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

^{*} Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

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

Notes to the Financial Statements

For The Financial Year Ended 30 June 2024

1. SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING POLICIES

The material accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. The policies have been consistently applied in the financial year, and comparative financial year presented, unless otherwise stated.

(a) Basis of Preparation

These financial statements for the financial year ended 30 June 2024 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS"), the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (as amended) (the "UCITS Regulations"); and under the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (the "Central Bank UCITS Regulations"). References to statutes, regulations and laws shall include any amendments thereto.

The comparative figures are for the financial year ended 30 June 2023.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets, financial liabilities and derivative financial instruments at fair value through profit or loss.

New standards, amendments and interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 July 2023

The following new and amended standards and interpretations do not have a significant impact on the Sub-Funds:

Standard:	Narrative:	Effective Date:
IFRS 17 Insurance Contracts	Disclosure of Accounting Policies	1 July 2023
Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2	Disclosure of Accounting Policies	1 July 2023
Amendments to IAS 8	Definition of Accounting Estimates	1 July 2023
Amendments to IAS 12	Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction	1 July 2023
Amendments to IAS 12	International Tax Reform – Pillar II Model Rules	1 July 2023

There are no other new standards, interpretations or amendments to existing standards that are issued and effective that would be expected have a significant impact on the Sub-Funds.

New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning on or after 1 July 2023

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IAS 1	Classification of Liabilities as Current or Non-Current	1 January 2024
Amendments to IFRS 16	Lease Liability in a Sale and Leaseback	1 January 2024
Amendments to IAS 7 and IFRS 7	Disclosure of Supplier Finance Arrangements	1 January 2024
Amendments to IAS 21	Lack of Exchangeability	1 January 2025
IFRS 18	Presentation and Disclosure in Financial Statements	1 January 2027
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures	1 January 2027

There are no other new standards, amendments or interpretations to existing standards that are not yet effective that would be expected to have a significant impact on the Sub-Funds.

(b) Significant accounting estimates and judgements

The preparation of the Company's financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next reporting year are outlined below.

Going concern

The Company's management has made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Company has the resources to continue in business for the foreseeable future, being at least the next twelve months subsequent to the approval of the financial statements.

Furthermore, the management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern. Therefore, the financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

Fair value of financial derivative instruments

The fair value of any off-exchange derivative contracts shall be the model-based quotation from the counterparty to such contracts at the valuation point and shall be valued daily. The valuation will be approved or verified at least weekly by a party independent of the counterparty.

See Note 5(b) of these financial statements for further details of the swaps held at 30 June 2024 and 30 June 2023.

(c) *Foreign currency translation*(i) *Functional and presentation currency*

In accordance with IAS 21, items included in the individual Sub-Fund's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which it operates and in which the majority of its activity is conducted (functional currency). The functional currency is also the presentation currency for each Sub-Fund. The functional currencies of the individual Sub-Funds are set out in the General Information.

Each individual Sub-Fund has adopted its functional currency as its presentation currency.

The combined financial statements are presented in U.S. Dollar ("USD"), being the functional and presentational currency of the Company as the Board of Directors considers the U.S. Dollar to be the currency that most faithfully represents the currency in which the majority of the Sub-Funds of the Company measure their performance and report their results, as well as the currency in which they receive subscriptions from their investors.

(ii) *Combined Financial Statements*

(i) For the purpose of producing the Combined Statement of Financial Position, assets and liabilities, including net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares of each Sub-Fund whose presentation currency is not USD are translated from its presentation currency to USD at the closing rate at the Statement of Financial Position date; and

(ii) For the purpose of producing the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and Combined Statement of Cash Flows, the average exchange rates for the respective financial year are used to convert into USD, the respective statements of the Sub-Funds with a presentation currency other than USD. The currency gain or loss on retranslation of opening net assets, and the average rate difference arising on the translation of the Combined Statement of Comprehensive Income and the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders, is included in the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders. This translation adjustment does not impact the net asset value per share of any of the individual Sub-Funds.

(iii) *Transactions and balances*

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each Sub-Fund using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions together with gains and losses from the translation at financial year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in Foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

Proceeds from subscriptions and amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares are translated at average rates, which approximate the rates prevailing at the dates of the transactions. Translation differences on non-monetary items, such as equities, held at fair value through profit or loss are reported as part of the net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss.

All other exchange gains and losses are presented in the Statement of Comprehensive Income. Monetary foreign currency denominated assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the Statement of Financial Position date.

(d) *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss*(i) *Classification*

The Company classifies its investments in equity securities and financial derivative instruments, based on both the Company's business model for managing those financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The portfolio of financial assets and financial liabilities is managed and performance is evaluated on a fair value basis. Consequently, all investments, including derivatives are measured at fair value through profit or loss.

The Company's policy requires the Investment Manager and the Board of Directors to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information.

(ii) *Recognition, derecognition and measurement*

Regular purchases and sales of investments are recognised on the trade date, the date on which the Sub-Fund contracts to purchase or sell the investment. Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value. Transaction costs are expensed as incurred in the Statement of Comprehensive Income. Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Sub-Fund has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(iii) *Subsequent measurement*

Subsequent to initial recognition, all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the "financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss" category are presented in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the financial year in which they arise.

(iv) *Fair value estimation*

The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets (such as equities and publicly traded derivatives) are based on quoted market prices at the Statement of Financial Position date. The quoted market prices used for financial assets and financial liabilities held by the Sub-Funds are the current last traded prices.

Funded and Unfunded swaps:

These swaps are recorded as financial assets or liabilities at fair value in the Statement of Financial Position. Due to the fact that these swaps are traded over-the-counter ("OTC"), there are no prices available on a market exchange for these swaps. The fair values are provided by the counterparty and are independently validated by the Administrator, or the Investment Manager, on behalf of the Company. Swaps derive their value from underlying asset prices, indices, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. Depending on the product and the terms of the transaction, the value of the swap can be estimated by the counterparty using a series of inputs that are observed from actively quoted markets such as issuer details, indices, spreads, interest rates, curves, dividends and exchange rates.

(e) Realised and unrealised gains and losses on financial assets and financial liabilities

Gains and losses realised on the sale of all financial assets and liabilities carried at fair value through profit or loss are recognised in the Statement of Comprehensive Income. The calculation of realised gains and losses on sales of all financial assets and liabilities is made on the basis of weighted average cost.

Changes in unrealised gains and losses on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss arising during the financial year are included in net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

(f) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

(g) Investments sold receivable and investments purchased payable

Investments sold receivable and investments purchased payable represent amounts receivable and payable respectively, for transactions contracted for but not yet delivered at the end of the financial year.

(h) Redeemable Participating Shares

Each Sub-Fund issues Redeemable Participating Shares, which are redeemable at the holder's option and are classified as financial liabilities in accordance with IAS 32. Redeemable Participating Shares can be put back to the Sub-Fund at any time for cash equal to a proportionate Share of the Sub-Fund's Net Asset Value.

The Redeemable Participating Share is carried at the redemption amount that is payable at the Statement of Financial Position date if the holder exercises the right to put the Share back to the Sub-Fund.

Redeemable Participating Shares are issued and redeemed at the holder's option at prices based on the Sub-Fund's Net Asset Value ("NAV") per Share at the time of issue or redemption. The Sub-Fund's NAV per Share is calculated by dividing the net assets attributable to the holders of Redeemable Participating Shares by the total number of outstanding Redeemable Participating Shares. Net Assets are valued for dealing purposes in accordance with the provisions of the Company's regulations.

(i) Income

Dividend income from financial assets at fair value through profit or loss is recognised in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss when the Sub-Fund's right to receive payments is established.

The Sub-Funds can accrue income within swap positions and this income is accounted for in the measurement of the fair value of these swaps. Such income is recognised in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss.

(j) Drag level and Flat Fees

The Drag Level is the amount as calculated daily by which the performance of a Share Class of a Sub-Fund is less than the performance of the relevant Reference Index on any day. The Drag Level comprises of Flat Fees and all transaction costs on a historical basis.

Flat Fees represent Sub-Fund fees and costs. The Flat Fee amount is stated in the Prospectus Supplement for each Sub-Fund as a percentage of the NAV of each Share Class. It represents the maximum Sub-Fund fees and costs payable by each Sub-Fund but excludes certain swap based transaction and related costs. Where the actual Sub-Fund fees and costs exceed the Flat Fee, the Promoter may pay the excess and does not subsequently charge the Sub-Fund.

Transaction costs are included in the net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income. The Flat Fees are recognised within the operating expenses in the Statement of Comprehensive Income.

(k) Collateral

Under the relevant swap agreement, the approved counterparty (UBS AG) is required to provide collateral to the Company in order to reduce the Company's risk exposure to the approved counterparty. Investment collateral is recognised on a trade date basis. Cash received as collateral is recorded as an asset on the Statement of Financial Position and is valued at its fair value. A related liability to repay the collateral is recorded as a liability on the Statement of Financial Position and is also valued at fair value. See Note 5(b) of these financial statements for further details of the collateral held at 30 June 2024 and 30 June 2023. Non-cash collateral received by the Sub-Funds is not rehypothecated and therefore does not form part of the Net Asset Value of the Sub-Fund and not recognised on the Statement of Financial Position in line with the requirements of IFRS.

(l) Distributions

Distributions with an ex-date during the financial year under review are recognised as finance costs in the Statement of Comprehensive Income.

(m) Asset pool

The investments held by the asset pool (the "Pool") are attributed to each of the relevant Sub-Funds on the basis of the ownership ratio prevailing on the reporting date, and are disclosed as assets of each relevant Sub-Fund in their Statements of Financial Position and Schedules of Investments. The ownership ratio of each Sub-Fund's share of the assets of the Pool is tracked by the Administrator. Realised and unrealised gains or losses on assets in the Pool are attributed to each relevant Sub-Fund on the basis of the ownership ratio. The return on the asset pool is paid out to the counterparty through unfunded total return swaps.

(n) Transaction costs

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument.

Transaction costs on the purchase and sale of swaps are included in the purchase and sale price of the investment. These are separately identifiable and disclosed in Note of these financial statements. Transactions costs on purchases and sales of equities are included in net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for each Sub-Fund.

(o) Share class allocations

Income, expenses (excluding class specific expenses) and realised/unrealised gains/losses pertaining to the Sub-Funds are allocated proportionately to each class of shares based upon the relative NAV of outstanding shares of each class at the beginning of the day (after adjusting for subscriptions, repurchases and distributions affecting the respective classes). Class-specific expenses are charged directly to the applicable class of shares.

(p) Swap receivable and swap payable

The swap receivable is due from the swap counterparty in respect of sale of swap investments. The Swap payable is due to the swap counterparty in respect of purchase of swap investments.

(q) Expenses

Expenses are accounted for on an accrual basis. Expenses are charged to the Statement of Comprehensive Income.

(r) Segment reporting

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting used by the chief operating decision maker. The chief operating decision maker, who is responsible for allocating resources and assessing performance of the operating segments, has been identified as the Investment Manager.

2. FEES AND EXPENSES

The following fees will be incurred on each share by holders of Redeemable Participating Shares (and will not be incurred by the Company on behalf of the relevant Sub-Fund, and accordingly will not affect the NAV of the relevant Share Class of the Sub-Fund) with exception for the MSCI USA SF Index Fund:

	Class "A"/"A-UKdis"
Subscription Charge	0%
Redemption Charge	0%
Exchange Charge	Up to 3%
Primary Market Transaction Costs	Up to 1%

For the MSCI USA SF Index Fund the following fees will be incurred on each Share by Shareholders (and will not be incurred by the Company on behalf the Sub-Fund, and accordingly will not affect the Net Asset Value of the relevant Share Class of the Sub-Fund):

	Class "A"/"A-UKdis"
Subscription Charge	Up to 5%
Redemption Charge	Up to 3%
Exchange Charge	Up to 3%
Primary Market Transaction Costs	Up to 1%

Separate to and distinct from the Subscription Charge, Redemption Charge, Exchange Charge and Primary Market Transaction Charge, which shall be deducted from the investment amount received from an investor or deducted from the redemption proceeds payable to the investor or used to purchase the shares of the new class (as appropriate), a Flat Fee will be incurred by the Company on behalf of a Sub-Fund and will affect the NAV of the relevant Share Class of the Sub-Fund. These Flat Fees cover the fees of the service providers, including the Manager, Investment Manager, Index Licensee, Depositary and Administrator. The Promoter may discharge fees in the event the Flat Fees level is exceeded. The fees are accrued daily based on the NAV attributable to each Share Class.

The following Flat Fees rates were effective as at 30 June 2024 and 30 June 2023, as outlined below:

Sub-Fund	CCY	Effective as at 30 June 2024 Class "A"/ "A-acc"	Effective as at 30 June 2023 Class "A"/ "A-acc"
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	0.19% annually	0.19% annually
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	0.19% annually	0.19% annually
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	0.15% annually	0.15% annually
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	0.17% annually	0.21% annually
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	0.23% annually	0.23% annually
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	0.21% annually	0.21% annually
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	0.27% annually	0.30% annually
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	0.26% annually	0.26% annually
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	0.26% annually	0.26% annually
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	0.29% annually	0.29% annually
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	0.29% annually	0.29% annually
MSCI USA SF Index Fund	USD	0.12% annually	0.12% annually
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually

The actual Transaction Costs incurred by each Sub-Fund for the financial year ended 30 June 2024 and 30 June 2023 is detailed below:

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2024 ¹	Total Drag Level Class "A"/"A-acc"/ "A-dis" ²
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	4,264,206	0.46% annually
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	(11,832)	(0.04)% annually
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	247,638	0.36% annually
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	601,530	0.28% annually
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	(260,735)	0.15% annually
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	(308,341)	—% annually
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	(11,531,628)	0.02% annually
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	682,435	0.46% annually
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	2,209,907	0.46% annually
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	(175,894)	0.11% annually
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(2,704,621)	(3.40)% annually
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(16,634)	(0.10)% annually
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	(8,053)	(0.10)% annually
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	(16,264)	0.08% annually
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	(49,923)	(0.21)% annually
MSCI USA SF Index Fund	USD	2,207,421	0.22% annually
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	(69,507)	0.24% annually
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	5,410	0.49% annually

¹ For some Sub-Funds the drag level was less than the flat fee in the current financial year. Consequently, transaction costs were negative.

² Non-Base Currency Share Classes performance may differ from that of the Base Currency Share Class due to currency hedging costs, which are in addition to the Drag Level. Total Drag Level is the drag level as at 30 June 2024, representative of the base currency of the relevant Sub-Fund.

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2023 ¹	Total Drag Level Class "A"/"A-acc"/ "A-dis" ²
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	5,802,404	0.61% annually
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	72,000	0.11% annually
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	166,308	0.35% annually

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2023 ¹	Total Drag Level Class "A"/"A-acc"/"A-dis" ²
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	610,710	0.29% annually
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	(225,220)	(0.09)% annually
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	(143,903)	0.15% annually
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	(7,292,925)	0.04% annually
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	537,052	0.68% annually
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	1,961,136	0.61% annually
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	12,054	0.26% annually
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(4,706,626)	(2.18)% annually
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(17,877)	(0.10)% annually
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	(2,066)	0.25% annually
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	(10,941)	0.08% annually
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	(47,248)	0.04% annually
MSCI USA SF Index Fund	USD	1,469,798	0.23% annually
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	(44,723)	0.39% annually
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	661	0.66% annually

¹ For some Sub-Funds the drag level was less than the flat fee in the current financial year. Consequently, transaction costs were negative.

² Non-Base Currency Share Classes performance may differ from that of the Base Currency Share Class due to currency hedging costs, which are in addition to the Drag Level. Total Drag Level is the drag level as at 30 June 2023, representative of the base currency of the relevant Sub-Fund.

The actual Drag Level incurred by each Sub-Fund for the financial year ended 30 June 2024 and 30 June 2023 is detailed below:

Sub-Fund	CCY	Charge for financial year 30 June 2024	Charge for financial year 30 June 2023
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	9,327,459	11,815,808
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	426,060	467,907
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	524,432	409,513
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	1,269,750	1,205,655
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	(100,349)	(28,685)
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	269,773	332,189
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	895,406	2,375,140
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	1,260,869	879,898
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	4,796,019	4,117,517
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	466,156	590,436
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(2,408,434)	(4,259,036)
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(4,620)	(4,964)
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	69,210	51,758
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	6,184	4,161
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	5,192	6,618
MSCI USA SF Index Fund	USD	3,937,989	2,575,077
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	148,652	159,397
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	12,244	1,362

The costs of establishing the Company and Sub-Funds were borne by the Promoter.

Auditor's Remuneration

	2024 USD	2023 USD
Statutory audit of company financial statements*	140,132	118,873
Other assurance services	—	—
Tax advisory services**	67,310	60,944
Other non-audit services	—	—
Total	207,442	179,817

*Inclusive of VAT.

**Tax advisory services provided in respect of European Investor Tax reporting.

Total Expense Ratios

Total Expense Ratio "TER", this ratio is calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets. For newly launched share classes the total operating expense figure included in the TER has been annualised.

	Financial year ended 30 June 2024 Total Expense Ratio %	Financial year ended 30 June 2023 Total Expense Ratio %
CMCI Composite SF UCITS ETF		
Class (CHF) A-acc	0.34	0.34
Class (GBP) A-acc	0.34	0.34
Class (EUR) A-acc	0.34	0.34
Class (USD) A-acc	0.34	0.34
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF		
Class (CHF) A-acc	0.19	0.19
Class (EUR) A-acc	0.19	0.19
Class (GBP) A-acc	0.19	0.19
Class (USD) A-acc	0.19	0.19
S&P 500 SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.19	0.19
MSCI USA SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.15	0.15
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.17	0.21
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.23	0.23

	Financial year ended 30 June 2024 Total Expense Ratio %	Financial year ended 30 June 2023 Total Expense Ratio %
MSCI ACWI SF UCITS ETF		
Class (hedged to CHF) A-acc	0.21	0.21
Class (hedged to CHF) A-UKdis	0.21	0.21
Class (hedged to EUR) A-acc	0.21	0.21
Class (hedged to EUR) A-UKdis	0.21	0.21
Class (hedged to GBP) A-UKdis	0.21	0.21
Class (hedged to JPY) A-acc	0.21	0.21
Class (hedged to SGD) A-acc	0.21	0.21
Class (hedged to USD) A-acc	0.21	0.21
Class (hedged to USD) A-UKdis	0.21	0.21
Class (USD) A-UKdis	0.21	0.21
Class (USD) A-acc	0.21	0.21
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF		
Class (hedged to CHF) A-acc	0.34	0.34
Class (hedged to EUR) A-acc	0.34	0.34
Class (hedged to GBP) A-acc	0.34	0.34
Class (USD) A-acc	0.34	0.34
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF		
Class (hedged to CHF) A-acc	0.34	0.34
Class (hedged to EUR) A-acc	0.34	0.34
Class (hedged to GBP) A-acc	0.34	0.34
Class (USD) A-acc	0.34	0.34
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF		
Class (hedged to CHF) A-acc	0.34	0.34
Class (hedged to EUR) A-acc	0.34	0.34
Class (USD) A-acc	0.34	0.34
MSCI China A SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.27	0.30
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF		
Class (EUR) A-acc	0.26	0.26
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF		
Class (EUR) A-acc	0.26	0.26
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.29	0.29
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.29	0.29

	Financial year ended 30 June 2024 Total Expense Ratio %	Financial year ended 30 June 2023 Total Expense Ratio %
MSCI USA SF Index Fund		
Class (hedged to CHF) A-acc	0.12	0.12
Class (hedged to CHF) A-UKdis	0.12	0.12
Class (hedged to EUR) A-acc	0.12	0.12
Class (hedged to EUR) A-UKdis	0.12	0.12
Class (hedged to GBP) A-acc	0.12	0.12
Class (hedged to GBP) A-UKdis	0.12	0.12
Class (USD) A-acc	0.12	0.12
Class (USD) A-UKdis	0.12	0.12
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF		
Class (hedged to EUR) A-acc	0.34	0.34
Class (USD) A-acc	0.34	0.34
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF		
Class (USD) A-acc	0.34	0.34

3. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In the opinion of the Directors, the Investment Manager, the Manager, the Distributor, the Promoter, swap counterparty, Authorised Participant, Swiss representative agent, Swiss paying agent, Spanish representative agent, UK facilities agent, executing broker to the asset portfolio and German paying agent and information agent and the Directors are related parties under IAS 24 "Related Party Transactions". These entities, along with the names of Directors of the Company, are listed on the Company Information pages of this annual report.

(i) Directors

Director Naomi Daly is an independent director of the Manager and Director Alan White is an employee of the Manager. At the financial year end, Alan White and an employee of the Manager each held a €1 subscriber share each in the Company (30 June 2023: Alan White held a €1 subscriber share in the Company).

Director Marie Antoinette Petrini is an employee of UBS Europe SE, Madrid branch.

Director Markus Goetschi is an employee of the Distributor, UBS Asset Management Switzerland AG.

For the financial year ended 30 June 2024, Directors fees amounting to EUR 65,000 (30 June 2023: EUR 65,000) were incurred.

As at 30 June 2024, EUR 16,250 was payable to Directors (30 June 2023: EUR 16,250).

At the financial year end, Director Markus Goetschi held no shares on CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF A-USD-acc (30 June 2023: Director Markus Goetschi held 100 shares on CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF A-USD-acc).

(ii) Cash Collateral

Cash collateral received by the Sub-Funds may be reinvested in the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party UBS AG (and affiliates). Management fees are charged by UBS Fund Management (Ireland) Limited in relation to the investments by the Company into these funds. For more information about collateral refer to Note 1(k) section of Significant Accounting Policies.

Details of the cash collateral reinvested into these funds as of 30 June 2024 and 30 June 2023, in the base currency of the respective Sub-Fund, are included in the tables below:

	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD
As at 30 June 2024*			
CMCI Composite SF UCITS ETF	189,657	58,977,317	19,493,450
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	—	13,112,656	149,060
S&P 500 SF UCITS ETF	7,742,861	—	982,140
MSCI USA SF UCITS ETF	—	13,506,974	11,410,820
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	4,991,163	66,692	731,071
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	9,383,367	—	3,789,570
MSCI ACWI SF UCITS ETF	59,751,733	59,886,273	228,599,880
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	6,675,413	—	14,169,551
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	8,273,229	14,216,008	5,270,990
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,102,736	—	—
MSCI China A SF UCITS ETF	4,179,356	—	—
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	336,876	—	1,298
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,672,454	—	14,114
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	94,215	—	10
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	521,685	—	—
MSCI USA SF Index Fund	29,298,365	—	84,381,391
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	3,942,029	—	—

*Amounts reflected are based on report date 30 June 2024 and may vary to the amount of cash collateral reflected elsewhere, which is based on report date of 1 July 2024.

CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2024.

As at 30 June 2023*	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD
CMCI Composite SF UCITS ETF	—	37,751,465	—
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	—	11,012,645	14,476,769
S&P 500 SF UCITS ETF	—	4,420,179	—
MSCI USA SF UCITS ETF	—	11,539,186	2,128,500
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	5,639,211	—	—
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	7,799,758	—	—
MSCI ACWI SF UCITS ETF	74,670,716	—	49,777,200
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	—	4,732,476	—
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	9,394,626	—	6,414,210
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	7,370,077	—	—
MSCI China A SF UCITS ETF	3,490,213	—	108,900
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	—	—	315,783
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	663,300	—	303,343
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	—	—	249,480
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	801,427	—	—
MSCI USA SF Index Fund	—	23,578,193	—
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	—	3,186,869	—

*Amounts reflected are based on report date 30 June 2023 and may vary to the amount of cash collateral reflected elsewhere, which is based on report date of 1 July 2023.

CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2023.

(iii) Fees and Expenses of Related Party UBS Entities

UBS Asset Management Switzerland AG acts as the Distributor of the Company. There were no Distributor's fees during the financial year ended 30 June 2024 or 30 June 2023.

The Company has appointed UBS Fund Management (Ireland) Limited to act as Manager to the Company and each Sub-Fund with power to delegate one or more of its functions subject to the overall supervision and control of the Company.

The Manager is a wholly owned subsidiary of UBS AG. The Management fees charged during the financial year ended 30 June 2024, and during the financial year ended 30 June 2023, and amounts due at 30 June 2024 and 30 June 2023 by the Sub-Funds were as follows:

Financial year ended 30 June 2024	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2024
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	1,488,457	140,829
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	67,926	4,483
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	44,911	4,107
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	133,658	10,911
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	28,214	2,152
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	73,391	6,952
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	1,826,624	165,103
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	200,005	38,032
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	760,864	55,572
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	187,514	15,026
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	61,180	4,427
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	2,310	248
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	14,858	1,282
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	3,865	272
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	9,656	633
MSCI USA SF Index Fund	USD	105,506	13,133
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	63,547	5,570
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	2,016	139

Financial year ended 30 June 2023	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2023
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	1,766,875	241,528
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	61,724	15,597
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	44,155	7,201
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	147,520	22,979
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	28,080	4,998
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	58,689	10,494
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	1,431,955	275,350
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	129,531	24,593
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	631,799	107,238
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	169,052	36,572
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	89,089	12,169
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	2,482	448
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	10,351	1,887
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	2,601	504
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	9,454	1,751
MSCI USA SF Index Fund	USD	65,165	10,835
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	59,141	12,162
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	206	206

UBS Asset Management (UK) Limited acts as Investment Manager of the Company. The Investment Manager fees charged and amounts due at 30 June 2024 and 30 June 2023 by Sub-Fund were as follows:

Financial year ended 30 June 2024	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2024
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	2,604,800	246,452
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	215,098	14,195
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	67,367	6,161
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	200,487	16,366
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	58,305	2,367
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	232,404	22,016
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	5,784,310	522,825
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	350,009	66,557
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	1,331,512	97,251
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	328,150	26,296
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	102,581	5,681
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	6,699	719
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	43,088	3,717
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	11,207	789
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	28,002	1,835
MSCI USA SF Index Fund	USD	557,675	69,417
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	111,206	9,748
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	3,529	244

Financial year ended 30 June 2023	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2023
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	3,092,031	422,675
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	195,460	49,390
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	66,232	10,801
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	221,280	34,468
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	88,920	15,826
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	185,849	33,232
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	4,534,528	871,940
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	226,680	43,037
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	1,105,647	187,667

Financial year ended 30 June 2023	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2023
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	295,840	64,000
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	185,604	25,352
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	7,198	1,300
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	30,020	5,473
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	7,543	1,461
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	27,415	5,079
MSCI USA SF Index Fund	USD	344,441	57,271
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	103,496	21,283
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	361	361

The Manager fees and Investment Manager fees are included in the operating expenses in the Statement of Comprehensive Income.

For more information about Drag Fees, Flat Fees and Transaction Fees please refer to Note 2.

UBS AG, the parent company of the Manager, is the sole counterparty to the funded and unfunded swaps held by each of the Sub-Funds. The swaps held by each Sub-Fund are set out in the respective schedule of investments. UBS AG has also placed collateral with the Sub-Funds in relation to the funded swaps. Details of this collateral are outlined in Note 5(e).

UBS AG is also the Authorised Participant and Distributor and also acts as market maker on the SIX Swiss Exchange, XETRA exchanges, the London Stock Exchange and the Borsa Italiana exchange. UBS Fund Management (Switzerland) AG is the Swiss Representative. UBS AG as Authorised Participant held 100% (30 June 2023: 100%) of the Sub-Funds on the primary share register at 30 June 2024 and 30 June 2023, the majority of which are re-sold on the secondary market.

UBS Switzerland AG is the Swiss Paying Agent.

4. SHARE CAPITAL

Authorised

The authorised share capital of the Company is 2 Subscriber Shares ("Subscriber Shares") of €1 each and 1,000,000,000,000 shares of no par value initially designated as unclassified shares and available for issue as Shares. The Subscriber Shares do not form part of the NAV of the Company and are thus disclosed in the financial statements by way of this note only. In the opinion of the Directors, this disclosure reflects the nature of the Company's business as an investment fund.

Redeemable Participating Shares

The issued Redeemable Participating Share capital for each Sub-Fund is at all times equal to the NAV of that Sub-Fund. Redeemable Participating Shares are redeemable at the holders' option and are classified as financial liabilities. The Redeemable Participating Shares may also be bought and sold in a secondary market where such a market exists.

The movement in the number of Redeemable Participating Shares during the financial year ended 30 June 2024 is as follows:

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
CMCI Composite SF UCITS ETF						
Class (CHF) A-acc	3,995,960	280,000	(601,244)	3,674,716	USD 24,011,062	USD (50,540,297)
Class (GBP) A-acc	135,287	—	(43,933)	91,354	USD —	USD (7,548,350)
Class (EUR) A-acc	3,722,689	565,000	(787,767)	3,499,922	USD 48,361,540	USD (67,192,394)
Class (USD) A-acc	7,239,626	5,053,100	(2,112,526)	10,180,200	USD 524,450,294	USD (214,119,853)

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF						
Class (CHF) A-acc	7,098,171	730,000	(6,220,399)	1,607,772	USD 40,690,991	USD (357,818,678)
Class (EUR) A-acc	557,421	191,000	(195,998)	552,423	USD 10,852,785	USD (11,062,642)
Class (GBP) A-acc	35,424	—	—	35,424	USD —	USD —
Class (USD) A-acc	1,029,948	498,000	(169,169)	1,358,779	USD 32,943,332	USD (10,998,434)
S&P 500 SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,753,232	22,500	(165,000)	1,610,732	USD 2,184,941	USD (14,320,290)
MSCI USA SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	3,699,877	222,609	(1,059,140)	2,863,346	USD 28,326,730	USD (144,095,706)
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	2,126,702	117,000	(600,000)	1,643,702	USD 5,443,269	USD (28,995,338)
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,511,436	830,300	(614,700)	1,727,036	USD 129,286,211	USD (92,211,170)
MSCI ACWI SF UCITS ETF						
Class (hedged to EUR) A-acc	6,948,919	3,279,435	(3,776,397)	6,451,957	USD 612,697,325	USD (701,586,170)
Class (hedged to EUR) A-UKdis	156,621	12,900	(12,000)	157,521	USD 2,496,294	USD (2,221,844)
Class (hedged to CHF) A-acc	6,221,235	3,059,445	(3,620,409)	5,660,271	USD 556,895,358	USD (619,257,771)
Class (hedged to CHF) A-UKdis	185,783	46,305	—	232,088	USD 7,900,147	USD —
Class (hedged to GBP) A-UKdis	602,394	874,686	(390,948)	1,086,132	USD 199,164,425	USD (81,113,884)
Class (hedged to JPY) A-acc	12,892,801	576,000	(2,971,575)	10,497,226	USD 7,628,509	USD (37,177,716)
Class (hedged to SGD) A-acc	15,000	—	—	15,000	USD —	USD —
Class (hedged to USD) A-acc	9,244,228	3,955,857	(5,541,295)	7,658,790	USD 785,504,129	USD (1,063,707,017)
Class (hedged to USD) A-UKdis	210,706	7,500	(74,500)	143,706	USD 1,466,869	USD (14,417,287)
Class (USD) A-UKdis	1,719,351	136,300	(338,838)	1,516,813	USD 18,722,895	USD (45,383,976)
Class (USD) A-acc	7,483,506	2,264,237	(1,500,612)	8,247,131	USD 371,292,455	USD (253,621,253)
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class (hedged to CHF) A-acc	305,800	1,505,000	(115,373)	1,695,427	USD 264,770,832	USD (19,879,150)
Class (hedged to EUR) A-acc	95,127	61,000	(41,000)	115,127	USD 10,931,840	USD (6,744,046)
Class (hedged to GBP) A-acc	17,500	—	(8,000)	9,500	USD —	USD (1,347,076)
Class (USD) A-acc	414,871	641,800	(392,493)	664,178	USD 127,474,229	USD (77,632,118)
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF						
Class (hedged to CHF) A-acc	2,693,425	27,345,000	(22,720,000)	7,318,425	USD 407,564,419	USD (325,239,426)
Class (hedged to EUR) A-acc	5,035,560	880,000	(3,971,629)	1,943,931	USD 12,867,828	USD (56,915,966)
Class (hedged to GBP) A-acc	1,810,000	3,475,051	(1,677,716)	3,607,335	USD 58,619,302	USD (27,987,449)
Class (USD) A-acc	27,735,431	5,321,565	(2,977,330)	30,079,666	USD 82,804,892	USD (46,334,421)
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	486,150	798,220	(297,569)	986,801	USD 112,888,506	USD (43,877,940)
Class (hedged to EUR) A-acc	943,500	205,000	(1,004,731)	143,769	USD 25,806,686	USD (127,753,358)
Class (hedged to CHF) A-acc	60,000	152,000	(81,538)	130,462	USD 19,144,537	USD (10,570,234)

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI China A SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,013,750	342,000	(574,000)	781,750	USD 38,170,667	USD (63,399,661)
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class (EUR) A-acc	43,618	16,774	(16,869)	43,523	EUR 2,305,853	EUR (2,059,561)
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class (EUR) A-acc	215,237	21,230	(7,900)	228,567	EUR 2,745,707	EUR (1,053,470)
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	44,752	65,468	(81,533)	28,687	USD 10,284,929	USD (13,137,251)
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	171,707	28,220	(94,572)	105,355	USD 3,693,449	USD (12,324,610)
MSCI USA SF Index Fund						
Class (USD) A-acc	4,285,083	3,934,093	(1,183,869)	7,035,307	USD 553,355,100	USD (170,006,602)
Class (USD) A-LKdis	345,113	375,522	(120,268)	600,367	USD 52,824,697	USD (16,294,456)
Class (hedged to GBP) A-LKdis	2,500	—	—	2,500	USD —	USD —
Class (hedged to CHF) A-acc	422,022	1,170,686	(195,492)	1,397,216	USD 172,055,646	USD (26,825,990)
Class (hedged to CHF) A-LKdis	14,810	1,960	(3,510)	13,260	USD 280,340	USD (487,293)
Class (hedged to EUR) A-acc	1,691,581	4,449,578	(1,047,007)	5,094,152	USD 639,533,473	USD (142,302,918)
Class (hedged to EUR) A-LKdis	61,945	27,436	(38,142)	51,239	USD 3,788,701	USD (4,980,549)
Class (hedged to GBP) A-acc	272,666	234,455	(326,185)	180,936	USD 37,837,394	USD (49,919,175)
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class (hedged to EUR) A-acc	40,000	100,000	—	140,000	USD 13,539,968	USD —
Class (USD) A-acc	540,330	116,000	(206,582)	449,748	USD 14,599,469	USD (26,635,099)
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	20,000	18,500	(19,758)	18,742	USD 2,021,702	USD (2,223,793)
The movement in the number of Redeemable Participating Shares during the financial year ended 30 June 2023 is as follows:						
	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
CMCI Composite SF UCITS ETF						
Class (CHF) A-acc	4,130,960	120,000	(255,000)	3,995,960	USD 9,586,652	USD (20,238,127)
Class (GBP) A-acc	370,587	—	(235,300)	135,287	USD —	USD (37,755,802)
Class (EUR) A-acc	9,197,689	200,000	(5,675,000)	3,722,689	USD 15,798,132	USD (446,217,094)
Class (USD) A-acc	15,942,626	1,182,000	(9,885,000)	7,239,626	USD 118,306,945	USD (963,029,707)
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF						
Class (CHF) A-acc	6,103,171	5,850,000	(4,855,000)	7,098,171	USD 301,689,349	USD (288,444,923)
Class (EUR) A-acc	567,421	150,000	(160,000)	557,421	USD 7,751,560	USD (9,253,635)
Class (GBP) A-acc	35,424	70,000	(70,000)	35,424	USD 4,444,033	USD (4,527,067)
Class (USD) A-acc	799,398	430,550	(200,000)	1,029,948	USD 28,021,064	USD (13,723,048)

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
S&P 500 SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	2,029,409	322,202	(598,379)	1,753,232	USD 24,189,384	USD (46,757,775)
MSCI USA SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	4,812,571	482,370	(1,595,064)	3,699,877	USD 55,014,125	USD (179,528,151)
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,855,164	550,628	(279,090)	2,126,702	USD 25,806,120	USD (12,498,485)
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,207,236	367,000	(62,800)	1,511,436	USD 55,305,533	USD (9,174,318)
MSCI ACWI SF UCITS ETF						
Class (hedged to EUR) A-acc	4,070,712	8,835,455	(5,957,248)	6,948,919	USD 1,454,373,437	USD (895,598,835)
Class (hedged to EUR) A-UKdis	93,821	113,500	(50,700)	156,621	USD 19,086,136	USD (8,078,685)
Class (hedged to CHF) A-acc	2,827,067	10,697,657	(7,303,489)	6,221,235	USD 1,738,815,719	USD (1,106,301,310)
Class (hedged to CHF) A-UKdis	180,783	7,000	(2,000)	185,783	USD 988,217	USD (272,475)
Class (hedged to GBP) A-UKdis	224,186	1,144,590	(766,382)	602,394	USD 227,802,993	USD (137,808,840)
Class (hedged to JPY) A-acc	10,414,173	4,628,628	(2,150,000)	12,892,801	USD 58,467,944	USD (27,187,981)
Class (hedged to SGD) A-acc	18,500	—	(3,500)	15,000	USD —	USD (308,966)
Class (hedged to USD) A-acc	4,352,710	14,455,397	(9,563,879)	9,244,228	USD 2,610,120,661	USD (1,619,674,350)
Class (hedged to USD) A-UKdis	209,654	12,052	(11,000)	210,706	USD 1,973,154	USD (1,924,495)
Class (USD) A-UKdis	1,943,084	9,000	(232,733)	1,719,351	USD 1,084,407	USD (27,496,120)
Class (USD) A-acc	5,873,689	3,188,742	(1,578,925)	7,483,506	USD 478,450,226	USD (213,076,905)
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class (hedged to CHF) A-acc	330,800	10,000	(35,000)	305,800	USD 1,753,426	USD (6,320,593)
Class (hedged to EUR) A-acc	45,127	50,000	—	95,127	USD 9,451,074	USD —
Class (hedged to GBP) A-acc	27,500	—	(10,000)	17,500	USD —	USD (1,509,665)
Class (USD) A-acc	328,871	221,000	(135,000)	414,871	USD 44,867,459	USD (27,431,422)
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF						
Class (hedged to CHF) A-acc	2,378,425	20,865,000	(20,550,000)	2,693,425	USD 318,844,219	USD (290,288,600)
Class (hedged to EUR) A-acc	1,225,560	7,050,000	(3,240,000)	5,035,560	USD 99,848,227	USD (46,297,096)
Class (hedged to GBP) A-acc	187,000	1,823,000	(200,000)	1,810,000	USD 30,224,163	USD (3,305,348)
Class (USD) A-acc	21,422,057	10,873,374	(4,560,000)	27,735,431	USD 175,387,436	USD (71,190,643)
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	596,150	145,000	(255,000)	486,150	USD 20,483,175	USD (30,412,921)
Class (hedged to EUR) A-acc	278,500	1,095,000	(430,000)	943,500	USD 122,862,407	USD (49,549,908)
Class (hedged to CHF) A-acc	100,000	235,000	(275,000)	60,000	USD 24,482,619	USD (33,810,872)
MSCI China A SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	1,006,610	880,140	(873,000)	1,013,750	USD 112,847,358	USD (109,274,889)
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class (EUR) A-acc	24,210	19,408	—	43,618	EUR 2,124,782	EUR —

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class (EUR) A-acc	144,029	104,108	(32,900)	215,237	EUR 12,554,369	EUR (3,796,347)
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	29,575	69,877	(54,700)	44,752	USD 8,751,339	USD (6,538,248)
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	130,707	41,000	—	171,707	USD 4,571,836	USD —
MSCI USA SF Index Fund						
Class (USD) A-acc	5,046,478	1,422,408	(2,183,803)	4,285,083	USD 169,996,584	USD (255,257,567)
Class (USD) A-UKdis	478,382	71,882	(205,151)	345,113	USD 8,022,619	USD (23,415,094)
Class (hedged to GBP) A-UKdis	2,500	—	—	2,500	USD —	USD —
Class (hedged to CHF) A-acc	470,210	390,838	(439,026)	422,022	USD 46,467,967	USD (51,976,026)
Class (hedged to CHF) A-UKdis	40,250	3,980	(29,420)	14,810	USD 448,872	USD (2,949,749)
Class (hedged to EUR) A-acc	1,620,667	2,686,793	(2,615,879)	1,691,581	USD 317,325,909	USD (311,715,507)
Class (hedged to EUR) A-UKdis	29,945	78,575	(46,575)	61,945	USD 9,074,567	USD (5,007,971)
Class (hedged to GBP) A-acc	46,528	712,750	(486,612)	272,666	USD 100,375,777	USD (64,306,788)
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class (hedged to EUR) A-acc	40,000	—	—	40,000	USD —	USD —
Class (USD) A-acc	492,330	88,000	(40,000)	540,330	USD 11,349,554	USD (4,888,852)
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF						
Class (USD) A-acc	—	20,000	—	20,000	USD 2,000,000	USD —

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Sub-Funds' activities expose them to a variety of financial risks: market risk (including market price risk, currency risk, fair value interest rate risk and cash flow interest rate risk), credit risk, liquidity risk and capital risk.

Global Exposure

The Company uses the commitment approach to monitor Global Exposure.

General risk management process

The Company has been authorised by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") as a UCITS company in accordance with the UCITS Regulations (the "Directive"). As such, it is subject to the investment and management restrictions prescribed within the Directive.

The Directive defines various investment parameters with the aim of limiting the market risk, counterparty risk and liquidity risk of a Sub-Fund. The Company and its delegates ensure ongoing compliance with these limits.

The Sub-Funds are non-discretionary and systematic in their investment approach. The process centres on maintaining exposure to the pre-defined strategy or index during the life of the Sub-Fund.

All of the Sub-Funds are limited in the exposure they can achieve by the Directive, the application of a non-discretionary investment approach and the additional restrictions described in the offering documentation, (Company Prospectus and Sub-Fund Supplement), collectively called the "Investment Rules".

Market risk, credit risk and liquidity risk are achieved within the Sub-Funds by maintaining the Company's exposure within the Investment Rules.

The ultimate responsibility for monitoring that a Sub-Fund's investments are managed in line with the Investment Rules belongs to the Board of Directors (the "Board"). The Board has delegated the monitoring activity to the Investment Manager. The Board receives regular reports from the Investment Manager and the Depositary of the Company in order to bring to their attention any breaches and compliance issues.

(a) *Market risk management and oversight*

The Company employs through its service providers a risk management process which enables it to monitor, measure and manage at any time certain risks of a Sub-Fund's Financial Derivative Instruments ("FDIs") positions and a process for accurate and independent assessment of the value of Over the Counter ("OTC") derivatives.

The Sub-Funds do not employ FDIs for Efficient Portfolio Management ("EPM") purposes, with the exception of Sub-Funds which have issued share classes denominated in a currency different from the relevant base currency. In such circumstances, the Sub-Funds enter one or more swaps in the currency of the relevant non base currency share class, which has the effect of reducing the currency risk between the base currency and the currency of the share class. These non-base currency swaps are listed in the Schedule of Investments.

The cost and revenue of these EPM techniques for financial year ended 30 June 2024 and 30 June 2023 are included in the net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

All of the Sub-Funds are index trackers and passive. For Sub-Funds engaged in pooling, the price movement of the asset portfolio of transferable securities is completely negated by the Total Return Swaps ("TRS"), and consequently has no effect on the NAV.

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market prices, interest rates or currencies. Each of these risks are described below.

(i) *Market price risk*

Market price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk and currency risk), whether those factors are caused by factors specific to individual financial instruments or its issuer, or other factors affecting similar financial instruments traded in the market. The Sub-Funds are exposed to market price risk through their portfolios of investments as part of the investment objectives. The overall market exposures are set out in the Schedules of Investment.

At 30 June 2024 and 30 June 2023, assuming all other factors remain unchanged, a 10% increase in relevant market prices would impact the NAV of each Sub-Fund as follows:

	CCY	30 June 2024 Impact of 10% increase	30 June 2023 Impact of 10% increase
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	170,958,309	134,736,959
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	21,075,994	48,446,505
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	16,877,089	14,800,767
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	44,625,734	46,390,057
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	8,741,109	10,039,161
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	29,202,383	22,664,965
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	663,144,714	595,369,957

	CCY	30 June 2024 Impact of 10% increase	30 June 2023 Impact of 10% increase
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	46,616,354	14,610,511
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	67,643,633	55,965,542
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	18,443,421	19,368,973
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	8,429,970	11,696,779
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	599,303	547,085
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	3,134,216	2,727,582
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	488,472	631,079
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	1,408,560	2,117,853
MSCI USA SF Index Fund	USD	230,557,287	93,534,960
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	8,071,385	7,423,647
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	201,955	202,012

A 10% decrease in prices in the markets in which the Sub-Funds invest would have the opposite impact. This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

(ii) *Interest rate risk*

Interest rate risk is the risk that the fair value or the future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in the prevailing interest rates.

The Sub-Funds may also be exposed to interest rate risk on cash collateral and cash balances held with the Depositary. The majority of each Sub-Fund's assets are non-interest bearing.

As a result, none of the Sub-Funds were materially affected by interest rate risk at 30 June 2024 and 30 June 2023.

(iii) *Currency risk*

Currency risk is the risk that the fair or future value cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. A Sub-Fund may hold assets and liabilities and invest in securities or other instruments denominated in currencies other than its functional currency. Consequently, a Sub-Fund can be exposed to the risk that the exchange rate of its functional currency relative to other currencies may change in a manner that has an effect on the value of the portion of the Sub-Fund's assets which are denominated in currencies other than its functional currency.

Sub-Funds which have issued share classes denominated only in the functional currency will invest in swaps denominated in that currency. Consequently, the Sub-Fund will not be exposed to currency valuation movements relating to the swap.

A Sub-Fund may issue share classes in multiple currencies. Consequently, the currency of a Sub-Fund share class may differ from the relevant functional currency. In general and as more fully outlined in the supplement of each Sub-Fund, the swaps in which a Sub-fund invests are denominated in the currency of the relevant share class of the Sub-Fund. Where a swap is denominated in a currency which differs from the functional currency, the swap will typically refer to a currency hedged version of the relevant index.

Consequently, the performance of a non-functional currency share class should be highly correlated with the performance of the functional currency share class of that Sub-Fund.

All currency exposure caused by investment in non-functional currency securities is offset by the terms of the total return swap. Consequently, movements between the functional currency and the currencies in which the securities are denominated will not impact the performance of the Sub-Fund.

The currency exposures outlined in the table below reflects the conversion of non-functional currency swaps related to non-functional currency share classes back to the functional currency of the Sub-Fund for the purposes of these accounts, and not economic currency exposures relevant to investors in those non-functional share classes.

30 June 2024

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Composite SF UCITS ETF			
British Pound	—	796,098	796,098
Euro	—	877,225,715	877,225,715
Swedish Krona	—	4,608,079	4,608,079
Swiss Franc	—	22,840,848	22,840,848
	—	905,470,740	905,470,740
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF			
British Pound	—	180,439	180,439
Euro	—	2,227,217	2,227,217
Swiss Franc	—	6,177,804	6,177,804
	—	8,585,460	8,585,460
S&P 500 SF UCITS ETF			
Euro	—	84,883,577	84,883,577
Swedish Krona	—	453,924	453,924
Swiss Franc	—	738,278	738,278
	—	86,075,779	86,075,779
MSCI USA SF UCITS ETF			
Euro	—	223,472,671	223,472,671
Swedish Krona	—	1,195,045	1,195,045
Swiss Franc	—	1,943,663	1,943,663
	—	226,611,379	226,611,379

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF			
Euro	—	147,615,317	147,615,317
Swedish Krona	—	789,389	789,389
Swiss Franc	—	1,283,890	1,283,890
	—	149,688,596	149,688,596
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI ACWI SF UCITS ETF			
British Pound	—	15,336,897	15,336,897
Euro	—	3,407,887,141	3,407,887,141
Japanese Yen	—	7,313,217	7,313,217
Singapore Dollar	—	99,940	99,940
Swedish Krona	—	17,802,331	17,802,331
Swiss Franc	—	94,106,462	94,106,462
	—	3,542,545,988	3,542,545,988
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
British Pound	—	89,956	89,956
Euro	—	237,407,755	237,407,755
Swedish Krona	—	1,246,365	1,246,365
Swiss Franc	—	17,405,371	17,405,371
	—	256,149,447	256,149,447
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF			
British Pound	—	2,883,298	2,883,298
Euro	—	343,829,677	343,829,677
Swedish Krona	—	1,831,534	1,831,534
Swiss Franc	—	7,724,440	7,724,440
	—	356,268,949	356,268,949
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF			
Euro	—	93,339,218	93,339,218
Swedish Krona	—	493,251	493,251
Swiss Franc	—	1,758,235	1,758,235
	—	95,590,704	95,590,704
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI China A SF UCITS ETF			
Euro	—	42,638,945	42,638,945
Swedish Krona	—	228,016	228,016
Swiss Franc	—	370,854	370,854
	—	43,237,815	43,237,815

	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Swedish Krona	—	16,164	16,164
Swiss Franc	—	26,290	26,290
United States Dollar	—	2,626,532	2,626,532
	—	2,668,986	2,668,986
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Swedish Krona	—	84,249	84,249
Swiss Franc	—	137,025	137,025
United States Dollar	—	13,689,841	13,689,841
	—	13,911,115	13,911,115
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Euro	—	2,443,368	2,443,368
Swedish Krona	—	13,066	13,066
Swiss Franc	—	21,251	21,251
	—	2,477,685	2,477,685
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Euro	—	7,081,151	7,081,151
Swedish Krona	—	37,867	37,867
Swiss Franc	—	61,588	61,588
	—	7,180,606	7,180,606
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI USA SF Index Fund			
British Pound	—	1,631,353	1,631,353
Euro	—	1,205,723,596	1,205,723,596
Swedish Krona	—	6,242,396	6,242,396
Swiss Franc	—	20,175,438	20,175,438
	—	1,233,772,783	1,233,772,783
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Commodity Garry Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
Euro	—	41,393,504	41,393,504
Swedish Krona	—	214,853	214,853
Swiss Franc	—	349,445	349,445
	—	41,957,802	41,957,802

As at 30 June 2023

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Composite SF UCITS ETF			
British Pound	—	554,496	554,496
Euro	—	600,080,972	600,080,972
Hong Kong Dollar	—	17,418	17,418
Japanese Yen	—	173	173
Swedish Krona	—	3,263,183	3,263,183
Swiss Franc	—	6,818,104	6,818,104
	—	610,734,346	610,734,346
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF			
British Pound	—	140,265	140,265
Euro	—	1,609,484	1,609,484
Swiss Franc	—	20,624,466	20,624,466
	—	22,374,215	22,374,215
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
S&P 500 SF UCITS ETF			
Euro	—	64,510,898	64,510,898
Hong Kong Dollar	—	1,892	1,892
Japanese Yen	—	19	19
Swedish Krona	—	354,450	354,450
Swiss Franc	—	869	869
	—	64,868,128	64,868,128
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI USA SF UCITS ETF			
Euro	—	201,943,224	201,943,224
Hong Kong Dollar	—	5,921	5,921
Japanese Yen	—	59	59
Swedish Krona	—	1,108,901	1,108,901
Swiss Franc	—	2,722	2,722
	—	203,060,827	203,060,827
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF			
Swiss Franc	—	4,718	4,718
	—	4,718	4,718

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF			
Euro	—	100,409,190	100,409,190
Hong Kong Dollar	—	2,945	2,945
Japanese Yen	—	29	29
Swedish Krona	—	551,690	551,690
Swiss Franc	—	1,353	1,353
	—	100,965,207	100,965,207
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI ACWI SF UCITS ETF			
British Pound	—	3,423,902	3,423,902
Euro	—	2,649,678,935	2,649,678,935
Hong Kong Dollar	—	76,895	76,895
Japanese Yen	—	3,295,286	3,295,286
Singapore Dollar	—	30,971	30,971
Swedish Krona	—	14,406,311	14,406,311
Swiss Franc	—	24,988,109	24,988,109
	—	2,695,900,409	2,695,900,409
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
British Pound	—	87,378	87,378
Euro	—	64,454,761	64,454,761
Hong Kong Dollar	—	1,878	1,878
Japanese Yen	—	19	19
Swedish Krona	—	351,951	351,951
Swiss Franc	—	1,315,559	1,315,559
	—	66,211,546	66,211,546
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF			
British Pound	—	792,287	792,287
Euro	—	248,109,095	248,109,095
Hong Kong Dollar	—	7,232	7,232
Japanese Yen	—	72	72
Swedish Krona	—	1,354,913	1,354,913
Swiss Franc	—	839,878	839,878
	—	251,103,477	251,103,477
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF			
Euro	—	87,670,911	87,670,911
Hong Kong Dollar	—	2,526	2,526
Japanese Yen	—	25	25
Swedish Krona	—	473,151	473,151
Swiss Franc	—	97,207	97,207
	—	88,243,820	88,243,820

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI China A SF UCITS ETF			
Euro	—	51,852,591	51,852,591
Hong Kong Dollar	—	1,520	1,520
Japanese Yen	—	15	15
Swedish Krona	—	284,900	284,900
Swiss Franc	—	699	699
	—	52,139,725	52,139,725
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Hong Kong Dollar	—	70	70
Japanese Yen	—	1	1
Swedish Krona	—	13,032	13,032
Swiss Franc	—	32	32
United States Dollar	—	2,885,113	2,885,113
	—	2,898,248	2,898,248
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Hong Kong Dollar	—	353	353
Japanese Yen	—	4	4
Swedish Krona	—	66,161	66,161
Swiss Franc	—	162	162
United States Dollar	—	14,647,744	14,647,744
	—	14,714,424	14,714,424
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Euro	—	2,771,679	2,771,679
Hong Kong Dollar	—	81	81
Japanese Yen	—	1	1
Swedish Krona	—	15,229	15,229
Swiss Franc	—	37	37
	—	2,787,027	2,787,027
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Euro	—	9,321,193	9,321,193
Hong Kong Dollar	—	273	273
Japanese Yen	—	3	3
Swedish Krona	—	51,215	51,215
Swiss Franc	—	126	126
	—	9,372,810	9,372,810

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
MSCI USA SF Index Fund			
British Pound	—	1,299,739	1,299,739
Euro	—	418,846,789	418,846,789
Hong Kong Dollar	—	12,112	12,112
Japanese Yen	—	120	120
Swedish Krona	—	2,269,225	2,269,225
Swiss Franc	—	1,485,404	1,485,404
	—	423,913,389	423,913,389
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
Euro	—	33,032,821	33,032,821
Hong Kong Dollar	—	966	966
Japanese Yen	—	10	10
Swedish Krona	—	181,061	181,061
Swiss Franc	—	444	444
	—	33,215,302	33,215,302
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF¹			
Swiss Franc	—	96	96
	—	96	96

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

The table below summarises the sensitivity of the NAV of each Sub-Fund to changes in foreign exchange movements at 30 June 2024 and 30 June 2023. The analysis is based on the assumptions that the relevant foreign exchange rates increased by 5% against the functional currency of each Sub-Fund with all other variables held constant. A 5% decrease in relevant foreign exchange rates would have the opposite impact.

	CCY	30 June 2024 Impact of 5% increase	30 June 2023 Impact of 5% increase
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	45,273,537	30,536,717
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	429,273	1,118,711
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	4,303,789	3,243,406
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	11,330,569	10,153,041
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	—	236
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	7,484,430	5,048,260
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	177,127,299	134,795,020
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	12,807,472	3,310,577
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	17,813,447	12,555,174
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	4,779,535	4,412,191
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	2,161,891	2,606,986
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	133,449	144,912
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	695,556	735,721
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	123,884	139,351
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	359,030	468,641
MSCI USA SF Index Fund	USD	61,688,639	21,195,669
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	2,097,890	1,660,765
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	—	5

The above sensitivity is an accounting measure only and ignores the impact of the inherent share class currency hedging noted above.

This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

(iv) *Concentration risk*

Because the Company's assets may be invested in a limited number of investments which may be concentrated in a few countries the negative impact on the value of the Company's assets from adverse movements in a particular economy could be considerably greater than if the Company were not permitted to concentrate its investments to such an extent.

Asset classifications are based on the domicile of the portfolio only (Reference Indices or Reference Strategies are not looked through).

The significant concentrations of each Sub-Fund's investments to particular countries by the Sub-Funds asset portfolio are disclosed in the following tables:

As at 30 June 2024

CMCI Composite SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	606,117	0.04
Canada	689,585	0.04
Cayman Islands	1,962,818	0.11
France	563,065,253	32.94
Germany	55,138,852	3.22
Ireland	6,594,258	0.39
Israel	731,813	0.04
Italy	190,857,023	11.16
Liberia	1,570,635	0.09
Netherlands	55,085,982	3.22
Portugal	774,932	0.05
Sweden	4,608,079	0.27
Switzerland	38,835,832	2.27
United Kingdom	796,098	0.05
United States	788,252,922	46.11
Grand Total	1,709,570,199	100.00

Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	11,213,790	5.32
France	2,227,217	1.06
Switzerland	6,177,804	2.93
United Kingdom	180,439	0.08
United States	190,960,455	90.61
Grand Total	210,759,705	100.00

S&P 500 SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	59,706	0.04
Canada	67,928	0.04
Cayman Islands	193,349	0.11
France	53,936,826	31.96
Germany	5,431,519	3.22
Ireland	649,575	0.38
Israel	72,088	0.04
Italy	18,800,597	11.14
Liberia	154,717	0.09
Netherlands	5,426,310	3.22
Portugal	76,336	0.05
Sweden	453,924	0.27
Switzerland	2,313,883	1.37
United States	81,128,731	48.07
Grand Total	168,765,489	100.00

MSCI USA SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	157,189	0.04
Canada	178,835	0.04
Cayman Islands	509,030	0.11
France	141,999,283	31.82
Germany	14,299,535	3.20
Ireland	1,710,134	0.38
Israel	189,786	0.04
Italy	49,496,262	11.09
Liberia	407,324	0.09
Netherlands	14,285,826	3.20
Portugal	200,968	0.05
Sweden	1,195,045	0.27
Switzerland	6,091,752	1.37
United States	215,533,019	48.30
Grand Total	446,253,988	100.00

MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	4,783,196	5.47
United States	82,627,886	94.53
Grand Total	87,411,082	100.00

MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	103,831	0.04
Canada	118,130	0.04
Cayman Islands	336,242	0.11
France	93,797,911	32.12
Germany	9,445,586	3.23
Ireland	1,129,633	0.39
Israel	125,364	0.04
Italy	32,694,855	11.20
Liberia	269,058	0.09
Netherlands	9,436,529	3.23
Portugal	132,750	0.05
Sweden	789,389	0.27
Switzerland	4,023,918	1.38
United States	139,618,416	47.81
Grand Total	292,021,612	100.00

MSCI ACWI SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	2,341,605	0.04
Canada	2,664,064	0.04
Cayman Islands	7,582,926	0.11
France	2,194,195,118	33.09
Germany	213,017,199	3.21
Ireland	25,475,512	0.38
Israel	2,827,204	0.04
Italy	737,335,456	11.12
Japan	7,313,217	0.11
Liberia	6,067,816	0.09
Netherlands	212,812,964	3.21
Portugal	2,993,784	0.05
Singapore	99,940	0.00
Sweden	17,802,331	0.27
Switzerland	155,899,674	2.35
United Kingdom	15,336,897	0.23
United States	3,027,633,712	45.66
Grand Total	6,631,399,419	100.00

CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	163,939	0.04
Canada	186,515	0.04
Cayman Islands	530,891	0.11
France	152,435,557	32.70
Germany	14,913,618	3.20
Ireland	1,783,574	0.38
Israel	197,936	0.04
Italy	51,621,840	11.07
Liberia	424,816	0.09
Netherlands	14,899,320	3.20
Portugal	209,599	0.05
Sweden	1,246,365	0.27
Switzerland	21,731,596	4.66
United Kingdom	89,956	0.02
United States	205,724,781	44.13
Grand Total	466,160,303	100.00

Bloomberg Commodity CMI SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	240,908	0.04
Canada	274,083	0.04
Cayman Islands	780,144	0.11
France	218,962,979	32.37
Germany	21,915,572	3.24
Ireland	2,620,964	0.39
Israel	290,868	0.04
Italy	75,858,325	11.21
Liberia	624,267	0.09
Netherlands	21,894,558	3.24
Portugal	308,006	0.05
Sweden	1,831,534	0.27
Switzerland	14,081,831	2.08
United Kingdom	2,883,298	0.43
United States	313,863,656	46.40
Grand Total	676,430,993	100.00

**CMCI Commodity
Carry SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	64,879	0.04
Canada	73,813	0.04
Cayman Islands	210,102	0.11
France	59,711,339	32.38
Germany	5,902,086	3.20
Ireland	705,852	0.38
Israel	78,334	0.04
Italy	20,429,424	11.08
Liberia	168,121	0.09
Netherlands	5,896,430	3.20
Portugal	82,949	0.04
Sweden	493,251	0.27
Switzerland	3,470,345	1.88
United States	87,145,923	47.25
Grand Total	184,432,848	100.00

**MSCI China A SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	29,992	0.04
Canada	34,122	0.04
Cayman Islands	97,124	0.11
France	27,093,692	32.14
Germany	2,728,373	3.24
Ireland	326,297	0.39
Israel	36,212	0.04
Italy	9,443,967	11.20
Liberia	77,718	0.09
Netherlands	2,725,759	3.23
Portugal	38,345	0.05
Sweden	228,016	0.27
Switzerland	1,162,316	1.38
United States	40,277,126	47.78
Grand Total	84,299,059	100.00

**Euro Equity Defensive
Covered Call SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	2,126	0.04
Canada	2,419	0.04
Cayman Islands	6,885	0.11
France	2,221,996	37.08
Germany	193,414	3.23
Ireland	23,131	0.39
Israel	2,567	0.04
Italy	669,480	11.17
Liberia	5,509	0.09
Netherlands	193,229	3.22
Portugal	2,718	0.05
Sweden	16,164	0.27
Switzerland	82,396	1.37
United States	2,570,947	42.90
Grand Total	5,992,981	100.00

**Euro Equity Defensive
Put Write SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	11,082	0.04
Canada	12,608	0.04
Cayman Islands	35,886	0.11
France	11,687,052	37.29
Germany	1,008,097	3.22
Ireland	120,562	0.39
Israel	13,380	0.04
Italy	3,489,415	11.13
Liberia	28,716	0.09
Netherlands	1,007,130	3.21
Portugal	14,168	0.05
Sweden	84,249	0.27
Switzerland	429,459	1.37
United States	13,400,119	42.75
Grand Total	31,341,923	100.00

**US Equity Defensive
Covered Call SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	1,719	0.04
Canada	1,955	0.04
Cayman Islands	5,565	0.11
France	1,552,569	31.78
Germany	156,344	3.20
Ireland	18,698	0.38
Israel	2,075	0.04
Italy	541,174	11.08
Liberia	4,453	0.09
Netherlands	156,197	3.20
Portugal	2,197	0.05
Sweden	13,066	0.27
Switzerland	66,605	1.36
United States	2,362,068	48.36
Grand Total	4,884,685	100.00

**US Equity Defensive
Put Write SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	4,981	0.04
Canada	5,667	0.04
Cayman Islands	16,130	0.11
France	4,499,514	31.94
Germany	453,107	3.22
Ireland	54,189	0.38
Israel	6,014	0.04
Italy	1,568,383	11.14
Liberia	12,907	0.09
Netherlands	452,673	3.21
Portugal	6,368	0.05
Sweden	37,867	0.27
Switzerland	193,028	1.37
United States	6,774,661	48.10
Grand Total	14,085,489	100.00

**MSCI USA SF Index
Fund**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	821,085	0.04
Canada	934,155	0.04
Cayman Islands	2,658,958	0.11
France	780,141,869	33.84
Germany	74,694,590	3.24
Ireland	8,933,001	0.39
Israel	991,360	0.04
Italy	258,547,054	11.21
Liberia	2,127,682	0.09
Netherlands	74,622,974	3.24
Portugal	1,049,772	0.05
Sweden	6,242,396	0.27
Switzerland	41,843,259	1.81
United Kingdom	1,631,353	0.07
United States	1,050,315,835	45.56
Grand Total	2,305,555,343	100.00

**QCI Commodity
Garry Ex-Agriculture
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	28,260	0.03
Canada	32,152	0.04
Cayman Islands	91,517	0.11
France	26,745,659	33.14
Germany	2,570,868	3.19
Ireland	307,460	0.38
Israel	34,121	0.04
Italy	8,898,779	11.03
Liberia	73,231	0.09
Netherlands	2,568,404	3.18
Portugal	36,131	0.04
Sweden	214,853	0.27
Switzerland	1,095,217	1.36
United States	38,016,594	47.10
Grand Total	80,713,246	100.00

**QCI Commodity
Transition SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	114,426	5.67
United States	1,905,123	94.33
Grand Total	2,019,549	100.00

As at 30 June 2023

CMCI Composite SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	4,020,700	0.30
China	4,248,340	0.31
Finland	3,185,110	0.24
France	485,629,275	36.04
Germany	4,448,355	0.33
Israel	1,118,513	0.08
Italy	100,892,152	7.49
Japan	173	0.00
Liberia	1,030,983	0.08
Portugal	5,926,060	0.44
Sweden	3,263,183	0.24
Switzerland	6,818,104	0.51
United Kingdom	7,837,483	0.58
United States	718,858,211	53.36
Grand Total	1,347,276,662	100.00

Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	7,189,850	1.48
France	1,609,484	0.33
Switzerland	20,624,466	4.26
United Kingdom	8,217,279	1.70
United States	446,857,890	92.23
Grand Total	484,498,969	100.00

S&P 500 SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	436,731	0.30
China	461,458	0.31
Finland	345,969	0.23
France	52,079,060	35.19
Germany	483,184	0.33
Israel	121,493	0.08
Italy	10,958,969	7.41
Japan	19	0.00
Liberia	111,986	0.08
Portugal	643,696	0.43
Sweden	354,450	0.24
Switzerland	869	0.00
United Kingdom	791,084	0.53
United States	81,204,458	54.87
Grand Total	147,993,446	100.00

MSCI USA SF UCITS

ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	1,366,304	0.30
China	1,444,442	0.31
Finland	1,082,967	0.23
France	163,025,418	35.21
Germany	1,512,485	0.33
Israel	380,297	0.08
Italy	34,307,431	7.41
Japan	59	0.00
Liberia	350,880	0.08
Portugal	2,014,923	0.44
Sweden	1,108,901	0.24
Switzerland	2,722	0.00
United Kingdom	2,476,037	0.53
United States	253,935,364	54.84
Grand Total	463,008,230	100.00

MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	1,502,812	1.50
Jersey, Channel Islands	1,688,246	1.68
Switzerland	4,718	0.00
United States	97,202,589	96.82
Grand Total	100,398,365	100.00

MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	679,759	0.30
China	718,245	0.32
Finland	538,490	0.24
France	81,059,426	35.77
Germany	752,060	0.33
Israel	189,102	0.08
Italy	17,057,322	7.53
Japan	29	0.00
Liberia	174,303	0.08
Portugal	1,001,892	0.44
Sweden	551,690	0.24
Switzerland	1,353	0.00
United Kingdom	1,231,297	0.54
United States	122,678,968	54.13
Grand Total	226,633,936	100.00

**MSCI ACWI SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	17,750,606	0.30
China	18,755,584	0.31
Finland	14,061,635	0.24
France	2,144,397,135	36.02
Germany	19,638,614	0.33
Israel	4,938,014	0.08
Italy	445,419,067	7.48
Japan	3,295,286	0.06
Liberia	4,551,588	0.08
Netherlands	1	0.00
Portugal	26,162,483	0.44
Singapore	30,971	0.00
Sweden	14,406,311	0.24
Switzerland	24,988,109	0.42
United Kingdom	35,576,861	0.60
United States	3,179,322,904	53.40
Grand Total	5,953,295,169	100.00

**CMCI Ex-Agriculture
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	433,652	0.30
China	458,204	0.31
Finland	343,530	0.23
France	52,110,569	35.67
Germany	479,777	0.33
Israel	120,637	0.08
Italy	10,881,727	7.45
Japan	19	0.00
Liberia	111,197	0.08
Portugal	639,158	0.44
Sweden	351,951	0.24
Switzerland	1,315,559	0.90
United Kingdom	872,885	0.60
United States	77,976,200	53.37
Grand Total	146,095,065	100.00

**Bloomberg
Commodity CMC SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	1,669,443	0.30
China	1,763,961	0.31
Finland	1,322,496	0.24
France	200,587,376	35.84
Germany	1,847,010	0.33
Israel	464,420	0.08
Italy	41,891,633	7.49
Japan	72	0.00
Liberia	428,077	0.08
Portugal	2,460,580	0.44
Sweden	1,354,913	0.24
Switzerland	839,878	0.15
United Kingdom	3,816,270	0.68
United States	301,170,434	53.82
Grand Total	559,616,563	100.00

**CMCI Commodity
Carry SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	582,989	0.30
China	615,996	0.32
Finland	461,831	0.24
France	71,075,773	36.70
Germany	644,998	0.33
Israel	162,180	0.08
Italy	14,629,046	7.55
Japan	25	0.00
Liberia	149,489	0.08
Portugal	859,263	0.44
Sweden	473,151	0.25
Switzerland	97,207	0.05
United Kingdom	1,056,011	0.55
United States	102,868,284	53.11
Grand Total	193,676,243	100.00

**MSCI China A SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	351,037	0.30
China	370,910	0.32
Finland	278,083	0.24
France	41,860,119	35.79
Germany	388,374	0.33
Israel	97,654	0.08
Italy	8,808,625	7.53
Japan	15	0.00
Liberia	90,012	0.08
Portugal	517,390	0.44
Sweden	284,900	0.24
Switzerland	699	0.00
United Kingdom	635,859	0.55
United States	63,277,193	54.10
Grand Total	116,960,870	100.00

**Euro Equity Defensive
Covered Call SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	16,057	0.29
China	16,966	0.31
Finland	12,786	0.23
France	2,114,170	38.65
Germany	17,765	0.32
Israel	4,467	0.08
Italy	402,914	7.37
Japan	1	0.00
Liberia	4,117	0.08
Portugal	23,789	0.44
Sweden	13,032	0.24
Switzerland	32	0.00
United Kingdom	29,085	0.53
United States	2,814,491	51.46
Grand Total	5,469,672	100.00

**Euro Equity Defensive
Put Write SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	81,521	0.30
China	86,136	0.32
Finland	64,915	0.24
France	10,233,923	37.53
Germany	90,191	0.33
Israel	22,678	0.08
Italy	2,045,605	7.50
Japan	4	0.00
Liberia	20,903	0.08
Portugal	120,778	0.44
Sweden	66,161	0.24
Switzerland	162	0.00
United Kingdom	147,663	0.54
United States	14,289,196	52.40
Grand Total	27,269,836	100.00

**US Equity Defensive
Covered Call SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	18,764	0.30
China	19,826	0.31
Finland	14,864	0.23
France	2,237,551	35.46
Germany	20,760	0.33
Israel	5,220	0.08
Italy	470,848	7.46
Japan	1	0.00
Liberia	4,811	0.08
Portugal	27,656	0.44
Sweden	15,229	0.24
Switzerland	37	0.00
United Kingdom	33,988	0.54
United States	3,440,800	54.53
Grand Total	6,310,355	100.00

**US Equity Defensive
Put Write SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	63,103	0.30
China	273	0.00
Finland	49,989	0.24
France	7,524,914	35.53
Germany	69,815	0.33
Israel	17,555	0.08
Italy	1,583,467	7.48
Japan	3	0.00
Liberia	16,181	0.08
Portugal	93,008	0.44
Sweden	51,215	0.24
Switzerland	126	0.00
United Kingdom	9,283	0.04
United States	11,698,136	55.24
Grand Total	21,177,068	100.00

**MSCI USA SF Index
Fund**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	2,796,005	0.30
China	2,954,305	0.31
Finland	2,214,933	0.23
France	339,256,817	36.05
Germany	3,093,396	0.33
Israel	777,816	0.08
Italy	70,160,633	7.46
Japan	120	0.00
Liberia	716,948	0.08
Portugal	4,121,010	0.44
Sweden	2,269,225	0.24
Switzerland	1,485,404	0.16
United Kingdom	6,364,345	0.68
United States	504,779,031	53.64
Grand Total	940,989,988	100.00

**QMI Commodity
Garry Ex-Agriculture
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	223,093	0.30
China	235,723	0.32
Finland	176,729	0.24
France	26,682,360	35.95
Germany	246,821	0.33
Israel	62,061	0.08
Italy	5,598,097	7.54
Japan	10	0.00
Liberia	57,205	0.08
Portugal	328,814	0.44
Sweden	181,061	0.24
Switzerland	444	0.00
United Kingdom	404,104	0.55
United States	40,034,792	53.93
Grand Total	74,231,314	100.00

**QMI Commodity
Transition SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	30,732	1.52
Jersey, Channel Islands	34,524	1.71
Switzerland	96	0.00
United States	1,954,915	96.77
Grand Total	2,020,267	100.00

(b) Credit risk management and oversight

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

In order to achieve their investment objective, the Sub-Funds may invest the net proceeds of any issue of Shares in one or more OTC derivative contracts in the form of funded and unfunded swaps. The Sub-Funds' primary source of counterparty credit risk stems from the positive market value of the cash settled OTC derivatives. As detailed below, the Sub-Funds receive collateral from the counterparty to reduce counterparty risk.

The amounts of credit exposure for each Sub-Fund are represented by the carrying amounts of the assets held on the Statement of Financial Position. As at 30 June 2024 and 30 June 2023, the Sub-Funds have exposure to UBS AG, S&P rating: A+ (30 June 2023: A+), as counterparty to the swap contracts, and (in respect of the asset pools for the Sub-Funds) with State Street Custodial Services (Ireland) Limited, S&P rating: A (30 June 2023: A) as Depository. Bankruptcy or insolvency of the Depository may cause the Company's rights with respect to securities held by the Depository to be delayed or limited.

As a term of the agreement entered into between the Company and the counterparty to the OTC swaps, the counterparty provides collateral to the Company in order to reduce the Company's credit risk exposure. Investment collateral is recognised on a trade date basis. Investment collateral is held by the Depository in segregated accounts for each Sub-Fund, and may not be re-pledged. The Company monitors the value of collateral daily in order to respect UCITS regulatory requirements. The Company appointed State Street Bank & Trust Company GmbH as its Collateral Agent.

The collateral held at financial year end comprises of cash. Cash collateral is reinvested in the UBS (Ir) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Ir) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Ir) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party UBS AG (and affiliates).

The table below lists the swap value, collateral value and collateral ratio per Sub-Fund as at 30 June 2024.

As at 30 June 2024

	Swap Value USD	Collateral Value including traded positions USD	Collateral Ratio (Collateral Value / Swap Value)
CMCI Composite SF UCITS ETF	86,980,010	82,081,974	94.37%
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	19,656,823	15,673,757	79.74%
S&P 500 SF UCITS ETF	8,930,329	8,807,312	98.62%
MSCI USA SF UCITS ETF	25,456,536	24,955,947	98.03%
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	5,896,934	5,797,845	98.32%
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	14,063,023	11,497,732	81.76%
MSCI ACWI SF UCITS ETF	362,867,854	341,480,254	94.11%
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	27,292,037	20,899,108	76.58%
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	31,513,820	30,379,832	96.40%
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,750,058	9,357,266	87.04%
MSCI China A SF UCITS ETF	4,010,227	3,485,760	86.92%
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	322,938	371,879	115.15%
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,796,493	1,803,665	100.40%
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	283,841	105,404	37.13%
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	751,732	534,548	71.11%
MSCI USA SF Index Fund	107,491,555	103,532,313	96.32%
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	5,059,381	3,969,855	78.47%
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	69,521	—	-%
	713,193,112	664,734,451	

CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2024.

The table below lists the swap value, collateral value and collateral ratio per Sub-Fund as at 30 June 2023.

As at 30 June 2023

	Swap Value USD	Collateral Value including traded positions USD	Collateral Ratio (Collateral Value / Swap Value)
CMCI Composite SF UCITS ETF	27,630,735	37,864,692	137.04%
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	25,664,403	25,668,673	100.02%
S&P 500 SF UCITS ETF	4,652,417	4,433,435	95.29%
MSCI USA SF UCITS ETF	14,267,811	13,723,795	96.19%
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	4,493,452	5,675,288	126.30%
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	3,528,119	7,849,656	222.49%
MSCI ACWI SF UCITS ETF	127,317,966	140,629,318	110.46%
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	3,764,618	4,746,670	126.09%
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	11,683,787	15,933,726	136.37%
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	2,331,752	7,417,225	318.10%
MSCI China A SF UCITS ETF	1,746,134	3,622,542	207.46%
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	218,689	349,280	159.72%
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	565,073	1,066,492	188.73%
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	151,777	252,000	166.03%
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	465,688	806,554	173.20%
MSCI USA SF Index Fund	23,305,209	23,648,909	101.47%
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	1,009,509	3,196,428	316.63%
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF ¹	59,044	—	-%
	252,856,183	296,884,683	

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2023.

Additional collateral disclosures are included in the Schedule of Collateral.

(c) Liquidity risk management and oversight

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. The Sub-Funds are exposed to the need to meet financial obligations resultant from the redemption of participating Sub-Fund Shares by investors.

All liabilities of the Sub-Funds are due within less than 3 months. The assets of the Sub-Fund must therefore be of sufficient liquidity to meet these liabilities on a timely basis. As a term of the swap agreement, the counterparty provides liquidity at least equivalent to the dealing frequency of the Sub-Fund. Additionally, the Company is entitled to limit the number of Shares of any Fund redeemed on any Dealing Day to Shares representing not more than 10% of the NAV of that Fund on that Dealing Day.

The Directors may at any time temporarily suspend the calculation of the Net Asset Value of any Fund and the subscription, redemption or exchange of Shares and the payment of redemption proceeds of any Class during any period when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the control, responsibility and power of the Directors, disposal or valuation of the investments of the relevant Fund is not reasonably practicable without this being seriously detrimental to the interests of Shareholders of the relevant Fund. The Directors will advise the Administrator when to apply this based on reporting provided by the Administrator.

The Sub-Funds are exposed to daily cash redemptions of redeemable shares. They therefore invest the majority of their assets in investments that are traded in an active market and can be readily disposed of.

(d) Fair value estimation

The Company's policy on measuring the fair value of financial assets and liabilities is set out in Note 1(d) (iii) and (iv). The Company classifies fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes 'observable' requires a level of judgement by the Directors, in consultation with the Investment Manager. The Directors, in consultation with the Investment Manager, consider observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

Investments whose values are based on quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities. The Company does not adjust the quoted price for these instruments.

Financial instruments that trade in markets that are not considered to be active but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include funded swaps and unfunded swaps.

Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. The Company did not hold any investments classified within Level 3 at 30 June 2024 and 30 June 2023.

The Funds recognise transfers between levels of the fair value hierarchy as at the end of the reporting period during which the change has occurred. The transfer is primarily due to the availability of quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs.

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year ended 30 June 2024 or financial year ended 30 June 2023.

The following tables analyse within the fair value hierarchy the Sub-Funds' financial assets and liabilities measured at fair value at 30 June 2024.

CMCI Composite SF UCITS ETF	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
	USD	USD	USD	USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,622,590,189	—	—	1,622,590,189
- Funded Swaps	—	4,378,510	—	4,378,510
- Unfunded Swaps	—	82,601,500	—	82,601,500
Total Financial Assets	1,622,590,189	86,980,010	—	1,709,570,199

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Composite SF UCITS ETF at 30 June 2024.

Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
	USD	USD	USD	USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	191,102,882	—	—	191,102,882
- Funded Swaps	—	7,951,460	—	7,951,460
- Unfunded Swaps	—	11,705,363	—	11,705,363
Total Financial Assets	191,102,882	19,656,823	—	210,759,705

There were no financial liabilities at fair value held by the Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF at 30 June 2024.

S&P 500 SF UCITS ETF	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
	USD	USD	USD	USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	159,835,160	—	—	159,835,160
- Funded Swaps	—	421,928	—	421,928
- Unfunded Swaps	—	8,508,401	—	8,508,401
Total Financial Assets	159,835,160	8,930,329	—	168,765,489

There were no financial liabilities at fair value held by the S&P 500 SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI USA SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	420,797,452	—	—	420,797,452
- Funded Swaps	—	944,784	—	944,784
- Unfunded Swaps	—	24,511,752	—	24,511,752
Total Financial Assets	420,797,452	25,456,536	—	446,253,988

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI USA SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	81,514,148	—	—	81,514,148
- Funded Swaps	—	349,644	—	349,644
- Unfunded Swaps	—	5,547,290	—	5,547,290
Total Financial Assets	81,514,148	5,896,934	—	87,411,082

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	277,958,589	—	—	277,958,589
- Funded Swaps	—	730,060	—	730,060
- Unfunded Swaps	—	13,332,963	—	13,332,963
Total Financial Assets	277,958,589	14,063,023	—	292,021,612

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI ACWI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	6,268,531,565	—	—	6,268,531,565
- Funded Swaps	—	16,603,776	—	16,603,776
- Unfunded Swaps	—	346,264,078	—	346,264,078
Total Financial Assets	6,268,531,565	362,867,854	—	6,631,399,419

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI ACWI SF UCITS ETF at 30 June 2024.

CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	438,868,266	—	—	438,868,266
- Funded Swaps	—	4,676,950	—	4,676,950
- Unfunded Swaps	—	22,615,087	—	22,615,087
Total Financial Assets	438,868,266	27,292,037	—	466,160,303

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2024.

Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	644,917,173	—	—	644,917,173
- Funded Swaps	—	1,791,304	—	1,791,304
- Unfunded Swaps	—	29,722,516	—	29,722,516
Total Financial Assets	644,917,173	31,513,820	—	676,430,993

There were no financial liabilities at fair value held by the Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF at 30 June 2024.

CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	173,682,790	—	—	173,682,790
- Funded Swaps	—	461,087	—	461,087
- Unfunded Swaps	—	10,288,971	—	10,288,971
Total Financial Assets	173,682,790	10,750,058	—	184,432,848

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI China A SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	80,288,832	—	—	80,288,832
- Funded Swaps	—	210,750	—	210,750
- Unfunded Swaps	—	3,799,477	—	3,799,477
Total Financial Assets	80,288,832	4,010,227	—	84,299,059

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI China A SF UCITS ETF at 30 June 2024.

Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	5,691,648	—	—	5,691,648
- Funded Swaps	—	14,983	—	14,983
- Unfunded Swaps	—	286,350	—	286,350
Total Financial Assets	5,691,648	301,333	—	5,992,981

There were no financial liabilities at fair value held by the Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2024.

Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	29,665,615	—	—	29,665,615
- Funded Swaps	—	78,354	—	78,354
- Unfunded Swaps	—	1,597,954	—	1,597,954
Total Financial Assets	29,665,615	1,676,308	—	31,341,923

There were no financial liabilities at fair value held by the Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2024.

US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	4,600,844	—	—	4,600,844
- Funded Swaps	—	12,210	—	12,210
- Unfunded Swaps	—	271,631	—	271,631
Total Financial Assets	4,600,844	283,841	—	4,884,685

There were no financial liabilities at fair value held by the US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2024.

US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	13,333,757	—	—	13,333,757
- Funded Swaps	—	35,214	—	35,214
- Unfunded Swaps	—	716,518	—	716,518
Total Financial Assets	13,333,757	751,732	—	14,085,489

There were no financial liabilities at fair value held by the US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2024.

MSCI USA SF Index Fund	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	2,198,063,788	—	—	2,198,063,788
- Funded Swaps	—	1,604,068	—	1,604,068
- Unfunded Swaps	—	105,887,487	—	105,887,487
Total Financial Assets	2,198,063,788	107,491,555	—	2,305,555,343

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI USA SF Index Fund at 30 June 2024.

CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	75,653,865	—	—	75,653,865
- Funded Swaps	—	201,784	—	201,784
- Unfunded Swaps	—	4,857,597	—	4,857,597
Total Financial Assets	75,653,865	5,059,381	—	80,713,246

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2024.

CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,950,028	—	—	1,950,028
- Funded Swaps	—	8,077	—	8,077
- Unfunded Swaps	—	61,444	—	61,444
Total Financial Assets	1,950,028	69,521	—	2,019,549

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF at 30 June 2024.

The following tables analyse within the fair value hierarchy the Sub-Funds' financial assets and liabilities measured at fair value at 30 June 2023.

CMCI Composite SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,319,645,927	—	—	1,319,645,927
- Funded Swaps	—	5,389,480	—	5,389,480
- Unfunded Swaps	—	22,241,255	—	22,241,255
Total Financial Assets	1,319,645,927	27,630,735	—	1,347,276,662

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Composite SF UCITS ETF at 30 June 2023.

Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	458,834,566	—	—	458,834,566
- Funded Swaps	—	2,422,326	—	2,422,326
- Unfunded Swaps	—	23,242,077	—	23,242,077
Total Financial Assets	458,834,566	25,664,403	—	484,498,969

There were no financial liabilities at fair value held by the Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF at 30 June 2023.

S&P 500 SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	143,341,029	—	—	143,341,029
- Funded Swaps	—	592,031	—	592,031
- Unfunded Swaps	—	4,060,386	—	4,060,386
Total Financial Assets	143,341,029	4,652,417	—	147,993,446

There were no financial liabilities at fair value held by the S&P 500 SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI USA SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	448,740,419	—	—	448,740,419
- Funded Swaps	—	1,855,603	—	1,855,603
- Unfunded Swaps	—	12,412,208	—	12,412,208
Total Financial Assets	448,740,419	14,267,811	—	463,008,230

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI USA SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	95,904,913	—	—	95,904,913
- Funded Swaps	—	501,958	—	501,958
- Unfunded Swaps	—	3,991,494	—	3,991,494
Total Financial Assets	95,904,913	4,493,452	—	100,398,365

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	223,105,817	—	—	223,105,817
- Funded Swaps	—	906,599	—	906,599
- Unfunded Swaps	—	2,621,520	—	2,621,520
Total Financial Assets	223,105,817	3,528,119	—	226,633,936

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI ACWI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	5,825,977,203	—	—	5,825,977,203
- Funded Swaps	—	23,814,802	—	23,814,802
- Unfunded Swaps	—	103,503,164	—	103,503,164
Total Financial Assets	5,825,977,203	127,317,966	—	5,953,295,169

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI ACWI SF UCITS ETF at 30 June 2023.

CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	142,330,447	—	—	142,330,447
- Funded Swaps	—	584,420	—	584,420
- Unfunded Swaps	—	3,180,198	—	3,180,198
Total Financial Assets	142,330,447	3,764,618	—	146,095,065

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2023.

Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	547,932,776	—	—	547,932,776
- Funded Swaps	—	2,238,622	—	2,238,622
- Unfunded Swaps	—	9,445,165	—	9,445,165
Total Financial Assets	547,932,776	11,683,787	—	559,616,563

There were no financial liabilities at fair value held by the Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF at 30 June 2023.

CSCI Commodity Carry SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	191,344,491	—	—	191,344,491
- Funded Swaps	—	774,759	—	774,759
- Unfunded Swaps	—	1,556,993	—	1,556,993
Total Financial Assets	191,344,491	2,331,752	—	193,676,243

There were no financial liabilities at fair value held by the CSCI Commodity Carry SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI China A SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	115,214,736	—	—	115,214,736
- Funded Swaps	—	467,873	—	467,873
- Unfunded Swaps	—	1,278,261	—	1,278,261
Total Financial Assets	115,214,736	1,746,134	—	116,960,870

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI China A SF UCITS ETF at 30 June 2023.

Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	5,269,224	—	—	5,269,224
- Funded Swaps	—	21,887	—	21,887
- Unfunded Swaps	—	178,561	—	178,561
Total Financial Assets	5,269,224	200,448	—	5,469,672

There were no financial liabilities at fair value held by the Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2023.

Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	26,751,896	—	—	26,751,896
- Funded Swaps	—	109,103	—	109,103
- Unfunded Swaps	—	408,837	—	408,837
Total Financial Assets	26,751,896	517,940	—	27,269,836

There were no financial liabilities at fair value held by the Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2023.

US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	6,158,578	—	—	6,158,578
- Funded Swaps	—	25,243	—	25,243
- Unfunded Swaps	—	126,534	—	126,534
Total Financial Assets	6,158,578	151,777	—	6,310,355

There were no financial liabilities at fair value held by the US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2023.

US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	20,711,380	—	—	20,711,380
- Funded Swaps	—	84,713	—	84,713
- Unfunded Swaps	—	380,975	—	380,975
Total Financial Assets	20,711,380	465,688	—	21,177,068

There were no financial liabilities at fair value held by the US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2023.

MSCI USA SF Index Fund	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	917,684,779	—	—	917,684,779
- Funded Swaps	—	3,350,560	—	3,350,560
- Unfunded Swaps	—	19,954,649	—	19,954,649
Total Financial Assets	917,684,779	23,305,209	—	940,989,988

There were no financial liabilities at fair value held by the MSCI USA SF Index Fund at 30 June 2023.

CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	73,221,805	—	—	73,221,805
- Funded Swaps	—	347,078	—	347,078
- Unfunded Swaps	—	662,431	—	662,431
Total Financial Assets	73,221,805	1,009,509	—	74,231,314

There were no financial liabilities at fair value held by the CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2023.

CMCJ Commodity Transition SF UCITS ETF ¹	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,961,223	—	—	1,961,223
- Funded Swaps	—	64,862	—	64,862
Total Financial Assets	1,961,223	64,862	—	2,026,085
Financial Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:				
- Unfunded Swaps	—	(5,818)	—	(5,818)
Total Financial Liabilities	—	(5,818)	—	(5,818)
Net Financial Assets	1,961,223	59,044	—	2,020,267

¹ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

IFRS 13 Fair Value Measurement

For each class of assets and liabilities not measured at fair value in the Statement of Financial Position but for which fair value is disclosed, IFRS 13 requires the Company to disclose the level within the fair value hierarchy which the fair value measurement would be categorised and a description of the valuation technique and inputs in the technique.

A significant proportion of the financial assets at fair value through profit or loss for all the Sub-Funds are based on quoted market prices in an active market, and therefore classified within Level 1, it follows that the most appropriate categorisation for net assets attributable to holders of redeemable participating shares within these Sub-Funds is Level 1 (30 June 2023: Level 1).

Cash collateral and due to counterparty are categorised as Level 1. All receivable and payable balances are categorised as Level 2.

There were no transfers between levels during the financial year ended 30 June 2024 (30 June 2023: None).

(e) Netting

The Company has International Swaps and Derivatives Association master netting agreements (the "ISDA Agreements") in place with UBS AG under the OTC swap agreements. Master netting agreements provide for the net settlement of contracts with the same counterparty for a particular Fund in the event of default.

None of the financial assets and liabilities are offset in the Statement of Financial Position. The disclosures set out in the tables below include the financial assets and liabilities that are subject to master netting arrangements.

The ISDA does not meet the criteria for offsetting in the Statement of Financial Position. This is because the Sub-Funds and their counterparty do not intend to settle on a net basis or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

The following tables present the Company's financial instruments by counterparty net of amounts available for offset under ISDA Agreements and net of the related collateral received by the Company as of 30 June 2024, shown in the base currency of each Sub-Fund.

The amounts stated in the tables below are in base currency of the respective Fund.

	Derivative assets subject to a Master Netting Agreement A	Related amounts not off-set in the statement of financial position			Net amount ¹ C=A-B ²
		B			
		Financial instruments	Cash collateral ³	Non-cash collateral	
30 June 2024					
Derivative Assets					
CMCI Composite SF UCITS ETF	86,980,010	—	82,081,974	—	4,898,036
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	19,656,823	—	15,673,757	—	3,983,066
S&P 500 SF UCITS ETF	8,930,329	—	8,807,312	—	123,017
MSCI USA SF UCITS ETF	25,456,536	—	24,955,947	—	500,589
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	5,896,934	—	5,797,845	—	99,089
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	14,063,023	—	11,497,732	—	2,565,291
MSCI ACWI SF UCITS ETF	362,867,854	—	341,480,254	—	21,387,600
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	27,292,037	—	20,899,108	—	6,392,929
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	31,513,820	—	30,379,832	—	1,133,988
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,750,058	—	9,357,266	—	1,392,792
MSCI China A SF UCITS ETF	4,010,227	—	3,485,760	—	524,467
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	301,333	—	347,000	—	(45,667)
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,676,308	—	1,683,000	—	(6,692)
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	283,841	—	105,404	—	178,437
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	751,732	—	534,548	—	217,184
MSCI USA SF Index Fund	107,491,555	—	103,532,313	—	3,959,242
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	5,059,381	—	3,969,855	—	1,089,526
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	69,521	—	—	—	69,521

¹ Net amount represents the net amount receivable from the counterparty in the event of default.

² The standard requires a disclosure of the fair value of those financial instruments that have been pledged or received as collateral. However, it limits the total amount of potential set-off and collateral that an entity can disclose to the carrying value of the associated financial instrument.

³ Cash collateral is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc. Please see Note 4 "Related Party Transactions" for further information.

The following tables present the Company's financial instruments by counterparty net of amounts available for offset under ISDA Agreements and net of the related collateral received by the Company as of 30 June 2023, shown in the base currency of each Sub-Fund.

	Derivative assets subject to a Master Netting Agreement A	Related amounts not off-set in the statement of financial position			Net amount ¹ C=A-B ²
		B		Non-cash collateral	
		Financial instruments	Cash collateral ³		
30 June 2023					
Derivative Assets					
CMCI Composite SF UCITS ETF	27,630,735	—	37,864,692	—	(10,233,957)
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	25,664,403	—	25,668,673	—	(4,270)
S&P 500 SF UCITS ETF	4,652,417	—	4,433,435	—	218,982
MSCI USA SF UCITS ETF	14,267,811	—	13,723,795	—	544,016
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	4,493,452	—	5,675,288	—	(1,181,836)
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	3,528,119	—	7,849,656	—	(4,321,537)
MSCI ACWI SF UCITS ETF	127,317,966	—	140,629,318	—	(13,311,352)
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	3,764,618	—	4,746,670	—	(982,052)
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	11,683,787	—	15,933,726	—	(4,249,939)
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	2,331,752	—	7,417,225	—	(5,085,473)
MSCI China A SF UCITS ETF	1,746,134	—	3,622,542	—	(1,876,408)
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	200,448	—	320,147	—	(119,699)
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	517,940	—	977,535	—	(459,595)
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	151,777	—	252,000	—	(100,223)
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	465,688	—	806,554	—	(340,866)
MSCI USA SF Index Fund	23,305,209	—	23,648,909	—	(343,700)
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	1,009,509	—	3,196,428	—	(2,186,919)
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETP ⁴	64,862	(5,818)	—	—	59,044

¹ Net amount represents the net amount receivable from the counterparty in the event of default.

² The standard requires a disclosure of the fair value of those financial instruments that have been pledged or received as collateral. However, it limits the total amount of potential set-off and collateral that an entity can disclose to the carrying value of the associated financial instrument.

³ Cash collateral is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc. Please see Note 4 "Related Party Transactions" for further information.

⁴ The Sub-Fund launched on 24 May 2023.

(f) Efficient Portfolio Management (EPM)

The Company on behalf of a Sub-Fund may employ techniques and instruments relating to transferable securities and/or other financial instruments in which it invests for EPM purposes. Use of such techniques and instruments will generally be made for one or more of the following reasons; the reduction of risk, the reduction of cost and/or the generation of additional capital or income for the relevant Sub-Fund with an appropriate level of risk, taking into account the risk profile of the Sub-Fund.

The Sub-Funds do not employ financial derivative instruments ("FDIs") for efficient portfolio management purposes, with the exception of Sub-Funds which have issued share classes denominated in a currency different from the relevant base currency. In such circumstances, the Sub-Funds enter one or more swaps in the currency of the relevant non base currency share class, which has the effect of reducing the currency risk between the base currency and the currency of the share class. These non-base currency swaps are listed in the Schedule of Investments. The cost of these EPM techniques to the relevant share class of the relevant Sub-Fund for financial year ended 30 June 2024 and 30 June 2023 are presented in the following table and are included in net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income. There was no revenue generated from these EPM techniques in the financial year ended 30 June 2024 and 30 June 2023.

Sub-Fund	CCY	Charge for financial year	Charge for financial year
		30 June 2024	30 June 2023
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	847,060	1,046,295
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	235,645	233,589
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	3,524,399	3,033,835
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	149,621	95,870
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	429,215	276,654
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	47,973	153,607
MSCI USA SF Index Fund	USD	463,178	269,519
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	6,943	5,848

Global Exposure

The Company uses the commitment approach to monitor Global Exposure.

All of the Sub-Funds are limited in the exposure they can achieve by the Directive, the application of a non-discretionary investment approach and the additional restrictions described in the offering documentation, (Company Prospectus and Sub-Fund Supplement), collectively called the "Investment Rules". Market risk, credit risk and liquidity risk are achieved within the Sub-Funds by maintaining the Company's exposure within the Investment Rules. The global exposure figures for the Sub-Funds as of 30 June 2024 and 30 June 2023 reflect the exposure generated from the reinvestment of cash collateral in Money Market Funds. The global exposure generated by FDI as of 30 June 2024 and 30 June 2023 is Nil for all Sub-Funds.

Sub-Fund	CCY	Global exposure as of	Global exposure as of
		30 June 2024	30 June 2023
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	4.60%	2.80%
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD	6.29%	5.26%
S&P 500 SF UCITS ETF	USD	5.74%	2.99%
MSCI USA SF UCITS ETF	USD	5.58%	2.95%
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD	6.60%	5.62%
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	4.51%	3.44%
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	5.25%	2.09%
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	4.47%	3.24%
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	4.10%	2.82%
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	5.48%	3.80%
MSCI China A SF UCITS ETF	USD	4.96%	3.08%
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	5.64%	5.77%
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	5.38%	3.54%
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	1.93%	3.95%
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	3.70%	3.78%
MSCI USA SF Index Fund	USD	4.93%	2.52%
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	4.88%	4.29%
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD	0.00%	0.00%

(g) Capital Management

The capital of the Company is represented by the net assets attributable to holders of redeemable participating shares. The amount of net assets attributable to holders of redeemable participating shares can change significantly on a daily basis, as the Company is subject to daily subscriptions and redemptions at the discretion of the holders of redeemable participating shares.

As a result, a redemption request may have a significant impact on the liquidity of the relevant Sub-Fund and its ability to continue as a going concern. See Liquidity Risk note above for details of how this risk is mitigated.

The Company's aim with respect to management of its capital is to safeguard its ability to continue as a going concern in order that each Sub-Fund may achieve its overall objective of long-term capital growth, and to maintain a strong capital base to support the development of each Sub-Fund's investment activities.

The Investment Manager monitors capital on the basis of the value of net assets attributable to holders of redeemable participating shares.

6. TAXATION

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. On that basis, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains.

However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to Shareholders or any encashment, redemption, cancellation or transfer of shares and the holding of shares at the end of each eight financial year beginning with the acquisition of such shares.

No Irish tax will arise on the Company in respect of chargeable events in respect of:

- A Shareholder who is neither Irish resident nor ordinarily resident in Ireland for tax purposes, at the time of the chargeable event, provided appropriate valid declarations in accordance with the provisions of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, are held by the Company; or the Company has been authorised by the Irish Revenue to make gross payments in the absence of appropriate declarations and
- Certain exempted Irish tax resident Shareholders who have provided the Company with the necessary signed statutory declarations.
- Any transaction (which might otherwise be a chargeable event) in relation to shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Irish Revenue Commissioners (such as CREST) will not constitute a chargeable event. It is the current intention of the Directors that all the shares in the Company will be held in CREST or another recognised clearing system.

Dividends, interest and capital gains (if any) received on investments made by the Company may be subject to taxes imposed by the country from which the investment income/gains are received and such taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders.

8. DIVIDENDS

In relation to the accumulating (Acc) share classes, it is not the intention of the Directors to declare dividends in respect of any of the Sub-Funds. However, the Directors may, in their absolute discretion, determine to declare dividends in respect of any Share Class and Shareholders will be notified accordingly. Any dividends payable will be effected in accordance with the Dividend Policy stated in the Prospectus.

During the financial year ended 30 June 2024 a dividend was declared and paid for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to CHF) A-UKdis	31 July 2023	CHF 1.4687 per share	CHF 272,859

7. EXCHANGE RATES

Except for those Sub-Funds noted below, the Sub-Funds financial statements are prepared in US Dollars (USD). The following exchange rates at the respective financial year end date have been used to translate assets and liabilities in other currencies to USD:

As at	30 June 2024	30 June 2023
CAD	1.3684	1.3233
CHF	0.8986	0.8947
CNY	7.2661	7.2748
DKK	6.9582	6.8249
EUR	0.9331	0.9166
GBP	0.7911	0.7866
HKD	7.8074	7.8366
ILS	3.7672	-
JPY	160.8600	144.5350
NOK	10.6475	10.7136
SEK	10.5902	10.8013
SGD	1.3553	1.3534

The financial statements for Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF and Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF are prepared in Euro (EUR). The following exchange rates at the financial year end date have been used to translate assets and liabilities in other currencies to EUR:

As at	30 June 2024	30 June 2023
CHF	0.9631	0.9761
HKD	-	8.5497
JPY	-	157.6877
SEK	11.3501	11.7842
USD	1.0718	1.0910

In respect of the aggregation of the Sub-Funds' financial statements, for those Sub-Funds with non USD base currencies, the following average exchange rates against USD were used in the preparation of Condensed Statement of Comprehensive Income, Condensed Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares and Condensed Statement of Cash Flows:

Average Rate for the financial year ended	30 June 2024	30 June 2023
EUR	0.9247	0.9563

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to EUR) A-UKdis	31 July 2023	EUR 2.4949 per share	EUR 390,742
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to GBP) A-UKdis	31 July 2023	GBP 1.3289 per share	GBP 800,482
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to USD) A-UKdis	31 July 2023	USD 2.0713 per share	USD 409,492
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(USD) A-UKdis	31 July 2023	USD 1.3306 per share	USD 2,277,770
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to CHF) A-UKdis	31 July 2023	CHF 0.7784 per share	CHF 11,527
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to EUR) A-UKdis	31 July 2023	EUR 0.6553 per share	EUR 39,405
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to GBP) A-UKdis	31 July 2023	GBP 0.7372 per share	GBP 1,843
MSCI USA SF Index Fund	(USD) A-UKdis	31 July 2023	USD 0.4022 per share	USD 140,414

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to CHF) A-UKdis	01 February 2024	CHF 1.3392 per share	CHF 292,063
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to EUR) A-UKdis	01 February 2024	EUR 1.8053 per share	EUR 261,084
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to GBP) A-UKdis	01 February 2024	GBP 1.2008 per share	GBP 1,170,114
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to USD) A-UKdis	01 February 2024	USD 1.8716 per share	USD 315,750
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(USD) A-UKdis	01 February 2024	USD 1.4470 per share	USD 2,253,283
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to CHF) A-UKdis	01 February 2024	CHF 0.7444 per share	CHF 8,836
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to EUR) A-UKdis	01 February 2024	EUR 0.6398 per share	EUR 25,737
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to GBP) A-UKdis	01 February 2024	GBP 0.7228 per share	GBP 1,807
MSCI USA SF Index Fund	(USD) A-UKdis	01 February 2024	USD 0.8329 per share	USD 381,983

During the financial year ended 30 June 2023 a dividend was declared for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to CHF) A-UKdis	01 August 2022	CHF 1.4872 per share	CHF 268,860
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to EUR) A-UKdis	01 August 2022	EUR 1.7472 per share	EUR 152,218
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to GBP) A-UKdis	01 August 2022	GBP 1.5303 per share	GBP 364,496
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to USD) A-UKdis	01 August 2022	USD 1.7169 per share	USD 359,955
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(USD) A-UKdis	01 August 2022	USD 1.2974 per share	USD 2,497,604
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to CHF) A-UKdis	01 August 2022	CHF 0.7491 per share	CHF 30,870
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to EUR) A-UKdis	01 August 2022	EUR 0.9011 per share	EUR 26,983
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to GBP) A-UKdis	01 August 2022	GBP 0.6392 per share	GBP 1,598
MSCI USA SF Index Fund	(USD) A-UKdis	01 August 2022	USD 0.8391 per share	USD 420,387

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to CHF) A-UKdis	01 February 2023	CHF 1.4309 per share	CHF 265,837
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to EUR) A-UKdis	01 February 2023	EUR 1.1819 per share	EUR 146,108
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to GBP) A-UKdis	01 February 2023	GBP 2.1282 per share	GBP 1,454,399
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to USD) A-UKdis	01 February 2023	USD 1.8625 per share	USD 396,627
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(USD) A-UKdis	01 February 2023	USD 1.3185 per share	USD 2,405,055
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to CHF) A-UKdis	01 February 2023	CHF 0.6235 per share	CHF 8,486
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to EUR) A-UKdis	01 February 2023	EUR 0.7916 per share	EUR 54,082
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to GBP) A-UKdis	01 February 2023	GBP 0.7164 per share	GBP 1,791
MSCI USA SF Index Fund	(USD) A-UKdis	01 February 2023	USD 0.8083 per share	USD 403,314

Subsequent to the financial year end, a dividend was declared for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to CHF) A-UKdis	2 August 2024	CHF 1.6496 per share	CHF 382,852
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to EUR) A-UKdis	2 August 2024	EUR 1.7045 per share	EUR 268,495
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to GBP) A-UKdis	2 August 2024	GBP 2.6144 per share	GBP 2,911,218
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(hedged to USD) A-UKdis	2 August 2024	USD 1.6668 per share	USD 239,529
MSCI ACWI SF UCITS ETF	(USD) A-UKdis	2 August 2024	USD 1.9716 per share	USD 2,037,268
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to CHF) A-UKdis	2 August 2024	CHF 0.6868 per share	CHF 9,107
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to EUR) A-UKdis	2 August 2024	EUR 1.0913 per share	EUR 45,640
MSCI USA SF Index Fund	(hedged to GBP) A-UKdis	2 August 2024	GBP 0.7296 per share	GBP 1,824
MSCI USA SF Index Fund	(USD) A-UKdis	2 August 2024	USD 0.8575 per share	USD 656,774

9. SOFT COMMISSION ARRANGEMENTS AND DIRECT BROKERAGE

There were no soft commission arrangements or direct brokerage arrangements in existence during the financial year ended 30 June 2024 or in the prior financial year.

10. OPERATING SEGMENTS

The Investment Manager makes the strategic resource allocations on behalf of the Sub-Funds. The Investment Manager is responsible for each Sub-Fund's entire portfolio and considers each Sub-Fund to have a single operating segment. The Investment Manager's asset allocation decisions are based on a single, integrated investment strategy, to deliver the performance of the relevant Reference Index or Reference Strategy of each Sub-Fund, and each Sub-Fund's performance is evaluated by reference to the relevant Reference Index or Reference Strategy. The income is generated from the portfolio, and the weightings of the countries in the Schedule of Investments are an approximation of the location of gains and losses for each segment. The Sub-Funds have no assets classified as non-current assets. Each Sub-Fund's investments expose it to the performance of the relevant Reference Index or Reference Strategy.

In respect of the funds established as exchange traded funds (ETFs), the Company permits subscriptions and redemptions solely with Authorised Participants. Investors (whether or not the ultimate beneficial owner or end-investor) may purchase and sell shares in the ETFs on exchanges or from the Authorised Participants - however, the Company does not regard such investors or related end-investors as its direct customers. The Company had a single Authorised Participant in respect of all its ETFs during the year, an entity within the UBS Group AG group. The Authorised Participant provided the Company, in respect of the ETFs, with all its capital. Consequently, all income earned in respect of the ETFs (i.e. Net gain on financial assets at fair value through profit or loss) was generated from the capital supplied by the Authorised Participant.

11. TOTAL NET ASSET VALUE PER SHARE CLASS

	30 June 2024	30 June 2023	30 June 2022
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 279,745,105	CHF 288,546,015	CHF 322,760,912
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 280,673,095	EUR 276,704,908	EUR 732,445,405
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc	GBP 12,475,604	GBP 16,907,136	GBP 48,797,311
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,081,689,007	USD 701,487,905	USD 1,599,295,687
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 78,911,379	CHF 345,916,753	CHF 344,198,980
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 28,645,729	EUR 28,030,388	EUR 32,619,012
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc	GBP 1,996,674	GBP 1,910,477	GBP 2,153,477
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 89,718,955	USD 64,826,678	USD 55,745,380
S&P 500 SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 168,770,889	USD 148,007,670	USD 143,657,196
MSCI USA SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 446,257,342	USD 463,900,568	USD 505,901,314
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 87,411,093	USD 100,391,606	USD 86,074,601
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 292,023,826	USD 226,649,653	USD 183,513,152
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 1,058,523,318	CHF 1,000,937,556	CHF 406,039,479
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-UKdis	CHF 37,223,411	CHF 26,138,974	CHF 23,200,570
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 1,299,724,156	EUR 1,174,482,968	EUR 605,538,831
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-UKdis	EUR 29,582,964	EUR 25,323,245	EUR 13,608,572
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-UKdis	GBP 222,916,320	GBP 104,183,678	GBP 34,617,193
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	JPY 22,004,737,055	JPY 23,346,335,539	JPY 16,689,031,804
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to SGD) A-acc	SGD 2,402,679	SGD 2,019,912	SGD 2,156,801
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 1,815,683,131	USD 1,807,627,436	USD 726,260,110
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to USD) A-UKdis	USD 31,922,520	USD 39,393,615	USD 34,139,554
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,489,388,974	USD 1,131,474,676	USD 762,013,057
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	USD 230,018,169	USD 222,805,022	USD 220,748,527
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 271,304,602	CHF 44,679,999	CHF 54,728,822
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 19,548,533	EUR 14,245,747	EUR 7,575,354
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 1,364,718	GBP 2,214,279	GBP 3,837,222
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 141,813,228	USD 77,809,637	USD 66,697,933
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 94,647,727	CHF 34,356,556	CHF 33,663,369
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 26,280,392	EUR 65,601,977	EUR 17,526,625
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 49,321,649	GBP 23,541,364	GBP 2,626,900
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 480,594,856	USD 419,756,333	USD 344,383,131
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 15,183,194	CHF 6,757,440	CHF 9,903,827
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 17,447,993	EUR 108,225,820	EUR 27,741,216
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 148,837,813	USD 68,063,868	USD 70,587,797
MSCI China A SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 84,299,699	USD 116,967,793	USD 141,681,767
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 5,993,026	EUR 5,470,853	EUR 2,619,040
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 31,342,158	EUR 27,275,823	EUR 16,491,623
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 4,884,722	USD 6,310,793	USD 3,608,892
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 14,085,595	USD 21,178,530	USD 14,936,216
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 198,642,618	CHF 50,691,347	CHF 49,443,706
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to CHF) A-UKdis	CHF 1,811,746	CHF 1,731,190	CHF 4,168,709
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 754,377,178	EUR 206,006,195	EUR 170,593,578
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to EUR) A-UKdis	EUR 7,320,168	EUR 7,353,751	EUR 3,118,621
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 27,670,362	GBP 33,889,584	GBP 4,958,400
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to GBP) A-UKdis	GBP 368,650	GBP 303,057	GBP 262,985
MSCI USA SF Index Fund Class (USD) A-acc	USD 1,137,303,106	USD 556,951,092	USD 549,786,022
MSCI USA SF Index Fund Class (USD) A-UKdis	USD 93,402,096	USD 43,564,063	USD 51,349,476
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 17,988,320	EUR 4,890,253	EUR 3,680,364
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 61,434,857	USD 68,901,261	USD 45,955,805
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF Class (USD) A-acc ¹	USD 2,019,550	USD 2,020,124	-

¹ Share class launched on 24 May 2023.

12. NET ASSET VALUE PER REDEEMABLE PARTICIPATING SHARE

	30 June 2024	30 June 2023	30 June 2022
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 76.13	CHF 72.21	CHF 78.13
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 80.19	EUR 74.33	EUR 79.63
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc	GBP 136.56	GBP 124.97	GBP 131.68
CMCI Composite SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 106.25	USD 96.90	USD 100.32
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 49.08	CHF 48.73	CHF 56.40
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 51.85	EUR 50.29	EUR 57.49
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc	GBP 56.37	GBP 53.93	GBP 60.79
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 66.03	USD 62.94	USD 69.73
S&P 500 SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 104.78	USD 84.42	USD 70.79
MSCI USA SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 155.85	USD 125.38	USD 105.12
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 53.18	USD 47.21	USD 46.40
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 169.09	USD 149.96	USD 152.01
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 187.01	CHF 160.89	CHF 143.63
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-UKdis	CHF 160.38	CHF 140.70	CHF 128.33
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 201.45	EUR 169.02	EUR 148.77
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-UKdis	EUR 187.80	EUR 161.68	EUR 145.05
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-UKdis	GBP 205.24	GBP 172.95	GBP 154.41
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	JPY 2,096.24	JPY 1,810.80	JPY 1,602.53
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to SGD) A-acc	SGD 160.18	SGD 134.66	SGD 116.58
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 237.07	USD 195.54	USD 166.85
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (hedged to USD) A-UKdis	USD 222.14	USD 186.96	USD 162.84
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 180.59	USD 151.20	USD 129.73
MSCI ACWI SF UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	USD 151.65	USD 129.59	USD 113.61
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 160.02	CHF 146.11	CHF 165.44
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 169.80	EUR 149.76	EUR 167.87
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 143.65	GBP 126.53	GBP 139.54
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 213.52	USD 187.55	USD 202.81
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 12.93	CHF 12.76	CHF 14.15
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 13.52	EUR 13.03	EUR 14.30
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 13.67	GBP 13.01	GBP 14.05
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 15.98	USD 15.13	USD 16.08
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 116.38	CHF 112.62	CHF 99.04
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 121.36	EUR 114.71	EUR 99.61
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 150.83	USD 140.01	USD 118.41
MSCI China A SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 107.83	USD 115.38	USD 140.75
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 137.70	EUR 125.43	EUR 108.18
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 137.12	EUR 126.72	EUR 114.50
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 170.28	USD 141.02	USD 122.03
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 133.70	USD 123.34	USD 114.27
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 142.17	CHF 120.12	CHF 105.15
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to CHF) A-UKdis	CHF 136.63	CHF 116.89	CHF 103.57
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 148.09	EUR 121.78	EUR 105.26
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to EUR) A-UKdis	EUR 142.86	EUR 118.71	EUR 104.14
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 152.93	GBP 124.29	GBP 106.57
MSCI USA SF Index Fund Class (hedged to GBP) A-UKdis	GBP 147.46	GBP 121.22	GBP 105.19
MSCI USA SF Index Fund Class (USD) A-acc	USD 161.66	USD 129.97	USD 108.94
MSCI USA SF Index Fund Class (USD) A-UKdis	USD 155.57	USD 126.23	USD 107.34
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 128.49	EUR 122.26	EUR 92.01
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 136.60	USD 127.52	USD 93.34
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF Class (USD) A-acc ¹	USD 107.76	USD 101.01	-

¹ Share class launched on 24 May 2023.

13. CASH AT BANK AND ON DEPOSIT

There was no cash held by any Sub-Fund at 30 June 2024 (30 June 2023: Nil). Cash collateral received by the Sub-Funds from the counterparty is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party, UBS AG (and affiliates).

14. SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

The war in Ukraine and the ongoing conflict in the middle east have a material impact on financial markets, first and foremost on Russian, Ukrainian and Israeli securities but also on the wider markets globally. The situation remains very volatile and the Management Company is closely monitoring in order to quickly take appropriate action to protect the interest of investors in our funds. It has put in place the necessary measures to at all times comply with applicable laws and regulations, in particular but not limited to the most recently enacted sanction regimes in the EU, Switzerland, UK and US. As we are experiencing serious trading limitations beyond sanctioned Russian securities, we are applying fair value pricing for all relevant securities where price quotes(if available) are not considered reflective of their current market value. Depending on the future evolution of financial markets there may be a further impact on investment strategies. It is unclear right now whether this will require the application of liquidity measures in certain funds. These could include all such measures as indicated in the respective fund prospectuses.

Other significant events during the financial year

Marketing approval was received for CMCI Composite SF UCITS ETF into Belgium on 1 August 2023.

There have been no other significant events affecting the Company during the financial year.

15. SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE FINANCIAL YEAR END

Subsequent to the financial year end, a dividend was declared in respect of the MSCI ACWI SF UCITS ETF A-UKdis and MSCI USA SF Index Fund A-UKdis share classes. Please refer to Note 8 for details of the dividend.

On 19 September 2024, Audrey Collins resigned as a director and William Kennedy was appointed.

Subscriptions and redemptions activity

The table below presents the subscriptions and redemptions of redeemable participating shares made after the financial year end until 23 October 2024, the date the financial statements are available for issue.

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
CMCI Composite SF UCITS ETF	USD 83,215,739	895,000	USD 157,263,028	1,562,000
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	USD 12,236,811	200,000	USD 5,589,087	97,000
S&P 500 SF UCITS ETF	USD 2,573,679	25,200	USD —	—
MSCI USA SF UCITS ETF	USD 13,196,766	82,815	USD 29,915,697	189,600

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	USD 16,016,826	279,500	USD 4,982,112	96,000
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD 20,298,758	116,500	USD 5,402,711	31,000
MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD 233,170,461	1,590,866	USD 255,400,967	1,685,010
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD 50,232,746	270,000	USD 298,789,637	1,692,000
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD 233,425,809	15,637,386	USD 41,836,819	2,717,314
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD 97,873,328	633,200	USD 55,269,962	355,000
MSCI China A SF UCITS ETF	USD 8,772,931	67,814	USD 5,178,384	48,000
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR —	—	EUR 2,139,402	15,300
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR 2,304,040	16,700	EUR —	—
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD 2,547,453	14,738	USD 2,601,038	14,800
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD —	—	USD —	—
MSCI USA SF Index Fund	USD 199,568,211	1,208,064	USD 147,453,350	884,223
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD 21,783,706	150,000	USD 5,745,619	40,000
CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF	USD —	—	USD —	—

There have been no other significant events affecting the Company since the financial year end.

16. SEGREGATED LIABILITY

Each Sub-Fund will be responsible for paying its fees and expenses regardless of the level of its profitability. The Company has availed of the segregated liability provisions of the Companies Act 2014. The adoption of segregated liability ensures that liability incurred on behalf of a Sub-Fund will generally be discharged solely out of the assets of that Sub-Fund and there can generally be no recourse to other Sub-Funds to satisfy these liabilities. Notwithstanding the foregoing there can be no guarantee that should an action be brought against the Company in the court of another jurisdiction that the segregated nature of the Sub-Funds would necessarily be upheld.

17. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved by the Directors on 23 October 2024.

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF

Equities – 94.91% (30 June 2023: 97.94%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
21,923	Abbott Laboratories	2,278,009	0.13
84,939	Accor SA	3,486,562	0.20
47,595	adidas AG	11,375,223	0.67
25,314	Adobe Inc	14,062,747	0.82
363,061	Advanced Micro Devices Inc	58,892,151	3.44
3,818	Adyen NV	4,555,059	0.27
31,293	AerCap Holdings NV	2,916,502	0.17
31,187	Air Liquide SA	5,390,658	0.31
14,456	Airbus SE	1,987,200	0.12
605,741	Alphabet Inc - Class A	110,335,720	6.45
383,784	Amazon.com Inc	74,166,199	4.34
94,086	Amundi SA	6,075,399	0.36
433,906	Apple Inc	91,389,380	5.35
6,199	Applied Materials Inc	1,462,797	0.09
15,681	Arkema SA	1,363,814	0.08
7,783	ASM International NV	5,937,123	0.35
31,133	ASML Holding NV	32,172,402	1.88
9,859	Assurant Inc	1,638,996	0.10
9,043	AXA SA	296,274	0.02
653,374	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	3,070,612	0.18
12,890	Baozun, Inc	30,162	0.00
24,795	BASF SE	1,200,762	0.07
8,184	Becton Dickinson & Co	1,912,659	0.11
1,197,354	BNP Paribas SA	76,392,720	4.47
517	Booking Holdings Inc	2,049,446	0.12
2,643	Bouygues SA	84,903	0.00
1,119	Cadence Design Systems Inc	344,362	0.02
1,049,320	Carrefour SA	14,844,842	0.87
4,435	Check Point Software Technologies Ltd	731,813	0.04
858,136	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	33,210,652	1.94
77,902	Commerzbank AG	1,184,321	0.07
4,613	Costco Wholesale Corp	3,921,182	0.23
189,586	Covestro AG	11,134,737	0.65
1,918,184	Credit Agricole SA	26,191,076	1.53
86,542	Danone SA	5,294,257	0.31
29,012	Dell Technologies Inc	4,001,100	0.23
72,356	Deutsche Post AG	2,930,514	0.17
501,953	Deutsche Telekom AG	12,631,493	0.74
8,676	Dropbox Inc	194,941	0.01
206,645	EDP - Energias de Portugal SA	774,932	0.05
30,768	Eli Lilly & Co	27,857,102	1.63
5,778,234	Enel SpA	40,216,207	2.35
2,888,085	Engie SA	41,275,911	2.41
298,866	Exxon Mobil Corp	34,405,487	2.01
8,565	FS Inc	1,475,095	0.09
7,293	Farfetch Ltd	15	0.00
7,812	Fastenal Co	490,914	0.03
5,521	Fortinet Inc	332,783	0.02
5,691	Fresenius SE & Co KGaA	170,058	0.01
35,711	General Motors Co	1,659,129	0.10
7,095	Hartford Financial Services Group Inc	713,369	0.04
6,421	Home Depot Inc	2,210,443	0.13

Equities – 94.91% (30 June 2023: 97.94%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
584	IDEXX Laboratories Inc	284,708	0.02
76,756	Intel Corp	2,377,121	0.14
9,887,960	Intesa Sanpaolo SpA	36,783,665	2.15
105,719	Johnson & Johnson	15,451,868	0.90
130,560	Juniper Networks Inc	4,760,217	0.28
24,658	Kellanova	1,422,292	0.08
72,595	Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,146,617	0.13
34,774	Liberty Global Ltd - Class A	606,117	0.04
15,028	Linde PLC	6,594,258	0.39
8,100	LyondellBasell Industries NV	774,809	0.04
29,957	Marvell Technology Inc	2,094,007	0.12
15,819	McDonald's Corp	4,031,270	0.24
12,288	McKesson Corp	7,176,682	0.42
2,445	MercadoLibre Inc	4,017,988	0.23
15,028	Merck KGaA	2,492,377	0.15
76,679	Meta Platforms Inc	38,663,026	2.26
6,942	Micron Technology Inc	913,059	0.05
209,526	Microsoft Corp	93,647,737	5.48
4,346	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2,175,392	0.13
24,244	Netflix Inc	16,361,758	0.96
13,067	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	1,015,735	0.06
37,941	NextEra Energy Inc	2,686,575	0.16
101,216	NIKE Inc	7,628,635	0.45
315,183	NVIDIA Corp	38,937,723	2.28
7,017,277	Orange SA	70,349,283	4.11
848	O'Reilly Automotive Inc	895,208	0.05
842	Palo Alto Networks Inc	285,381	0.02
6,897	PDD Holdings Inc	916,906	0.05
92,310	PepsiCo Inc	15,224,720	0.89
7,501	Pinterest Inc	330,580	0.02
581,895	Pirelli & C SpA	3,467,470	0.20
1,032,189	Poste Italiane SpA	13,158,835	0.77
14,872	Prosus NV	530,128	0.03
4,953	Regeneron Pharmaceuticals Inc	5,205,714	0.30
26,993	Roche Holding AG (Non-voting rights)	7,494,742	0.44
9,852	Royal Caribbean Cruises Ltd	1,570,635	0.09
110,206	Rubis SCA	3,101,663	0.18
11,071	Salesforce Inc	2,846,260	0.17
40,770	Samsara Inc	1,373,966	0.08
1,068,662	Sanofi	103,011,810	6.03
9,870	SAP SE	2,004,801	0.12
15,876	ServiceNow Inc	12,489,429	0.73
613,911	Siemens Energy AG	15,994,984	0.94
5,008,675	Snam SpA	22,175,416	1.30
1,226,354	Societe Generale SA	28,810,442	1.68
457,361	Tele2 AB	4,608,079	0.27
21,920	Tesla Inc	4,337,458	0.25
1,752,286	TotalEnergies SE	117,056,571	6.85
180,462	TUI AG	1,277,280	0.07
36,069	Uber Technologies Inc	2,621,474	0.15
1,940,923	Unicredit SpA	71,984,818	4.21
154,196	Veolia Environnement SA	4,614,054	0.27
13,255	Vertex Pharmaceuticals Inc	6,212,818	0.36
63,513	Vinci SA	6,696,737	0.39

Equities – 94.91% (30 June 2023: 97.94%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
19,601	Volkswagen AG (Non-voting rights)	2,214,202	0.13
87,552	Vonovia SE	2,491,292	0.15
9,147	Wacker Chemie AG	998,001	0.06
3,932	Waste Connections Inc	689,585	0.04
22,785	Waste Management Inc	4,861,056	0.28
24,509	Wolters Kluwer NV	4,066,142	0.24
36,589	Zalando SE	858,399	0.05
Total Equities		1,622,590,189	94.91

Funded Swaps* – 0.26% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	9,709	CMCI Composite Index Swap Class A CHF**	31-Jul-24	822,493	0.05
EUR	8,750	CMCI Composite Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	752,028	0.05
GBP	228	CMCI Composite Index Swap Class A GBP**	31-Jul-24	39,427	0.00
USD	26,018	CMCI Composite Index Swap Class A USD	31-Jul-24	2,764,562	0.16
Funded swaps at fair value				4,378,510	0.26

Unfunded Swaps* – 4.83% (30 June 2023: 1.65%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	3,665,007	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	14,523,613	0.85
EUR	3,491,172	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	14,765,597	0.86
GBP	91,126	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	756,671	0.05
USD	10,154,182	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	52,555,619	3.07
Unfunded swaps at fair value				82,601,500	4.83

Other assets less liabilities	12,893	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	1,709,583,092	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	90.30
OTC financial derivative instruments	4.84
Other assets	4.86
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

BLOOMBERG COMMODITY INDEX SF UCITS ETF

Equities – 90.67% (30 June 2023: 94.71%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
47,566	Abbott Laboratories	4,942,551	2.34
12,723	Adobe Inc	7,068,224	3.35
23,166	Advanced Micro Devices Inc	3,757,785	1.78
73,198	Alphabet Inc - Class A	13,332,988	6.33
49,527	Amazon.com Inc	9,571,104	4.54
35,324	Apple Inc	7,439,830	3.53
59,257	Boston Scientific Corp	4,563,409	2.16
19,869	Cadence Design Systems Inc	6,114,731	2.90
7,613	Costco Wholesale Corp	6,470,987	3.07
11,542	Eli Lilly & Co	10,449,916	4.96
107,245	Fortinet Inc	6,463,646	3.07
260,881	Intel Corp	8,079,490	3.83
19,401	Intuitive Surgical Inc	8,630,416	4.09
7,825	Meta Platforms Inc	3,945,322	1.87
57,153	Micron Technology Inc	7,517,374	3.57
16,139	Netflix Inc	10,891,556	5.17
6,822	O'Reilly Automotive Inc	7,204,067	3.42
84,346	PDD Holdings Inc	11,213,790	5.32
9,568	Regeneron Pharmaceuticals Inc	10,056,384	4.77
15,312	Salesforce Inc	3,936,802	1.87
12,751	ServiceNow Inc	10,030,830	4.76
24,430	Snowflake Inc	3,300,267	1.57
7,257	Synopsys Inc	4,318,559	2.05
49,487	Tesla Inc	9,792,564	4.65
16,496	Vertex Pharmaceuticals Inc	7,731,800	3.67
63,188	Walmart Inc	4,278,490	2.03
Total Equities		191,102,882	90.67

Funded Swaps* – 3.77% (30 June 2023: 0.50%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	46,271	Bloomberg Commodity Index Swap Class A CHF**	31-Jul-24	2,527,309	1.20
EUR	2,210	Bloomberg Commodity Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	122,805	0.06
GBP	142	Bloomberg Commodity Index Swap Class A GBP**	31-Jul-24	10,096	0.00
USD	80,135	Bloomberg Commodity Index Swap Class A USD	31-Jul-24	5,291,250	2.51
Funded swaps at fair value				7,951,460	3.77

Unfunded Swaps* – 5.56% (30 June 2023: 4.80%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	1,561,501	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	3,650,495	1.73
EUR	550,213	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	2,104,412	1.00
GBP	35,282	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	170,343	0.08
USD	1,278,644	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	5,780,113	2.75
Unfunded swaps at fair value				11,705,363	5.56

Other assets less liabilities				231	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				210,759,936	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	81.81
OTC financial derivative instruments	8.42
Other assets	9.77
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

S&P 500 SF UCITS ETF

Equities – 94.71% (30 June 2023: 96.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,160	Abbott Laboratories	224,398	0.13
8,367	Accor SA	343,448	0.20
4,688	adidas AG	1,120,530	0.66
2,494	Adobe Inc	1,385,267	0.82
35,764	Advanced Micro Devices Inc	5,801,241	3.44
376	Adyen NV	448,702	0.27
3,083	AerCap Holdings NV	287,293	0.17
3,072	Air Liquide SA	531,013	0.31
1,424	Airbus SE	195,751	0.12
59,669	Alphabet Inc - Class A	10,868,750	6.44
37,805	Amazon.com Inc	7,305,829	4.33
9,268	Amundi SA	598,464	0.35
42,742	Apple Inc	9,002,419	5.33
611	Applied Materials Inc	144,095	0.09
1,545	Arkema SA	134,344	0.08
767	ASM International NV	584,844	0.35
3,067	ASML Holding NV	3,169,181	1.88
971	Assurant Inc	161,451	0.10
891	AXA SA	29,185	0.02
64,361	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	302,474	0.18
1,270	Baozun, Inc	2,971	0.00
2,442	BASF SE	118,282	0.07
806	Becton Dickinson & Co	188,409	0.11
117,947	BNP Paribas SA	7,525,155	4.46
51	Booking Holdings Inc	201,882	0.12
260	Bouygues SA	8,364	0.00
110	Cadence Design Systems Inc	33,922	0.02
103,365	Carrefour SA	1,462,309	0.87
437	Check Point Software Technologies Ltd	72,088	0.04
84,532	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3,271,454	1.94
7,674	Commerzbank AG	116,663	0.07
454	Costco Wholesale Corp	386,261	0.23
18,675	Covestro AG	1,096,840	0.65
188,953	Credit Agricole SA	2,579,983	1.53
8,525	Danone SA	521,517	0.31
2,858	Dell Technologies Inc	394,133	0.23
7,128	Deutsche Post AG	288,674	0.17
49,445	Deutsche Telekom AG	1,244,280	0.74
855	Dropbox Inc	19,203	0.01
20,356	EDP - Energias de Portugal SA	76,336	0.04
3,031	Eli Lilly & Co	2,744,096	1.63
569,192	Enel SpA	3,961,545	2.35
284,494	Engie SA	4,065,932	2.41
29,440	Exxon Mobil Corp	3,389,153	2.01
844	FS Inc	145,306	0.09
718	Farfetch Ltd	1	0.00
770	Fastenal Co	48,358	0.03
544	Fortinet Inc	32,781	0.02
561	Fresenius SE & Co KGaA	16,752	0.01
3,518	General Motors Co	163,434	0.10
699	Hartford Financial Services Group Inc	70,271	0.04
633	Home Depot Inc	217,742	0.13

Equities – 94.71% (30 June 2023: 96.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
58	IDEXX Laboratories Inc	28,046	0.02
7,561	Intel Corp	234,161	0.14
974,025	Intesa Sanpaolo SpA	3,623,418	2.15
10,414	Johnson & Johnson	1,522,105	0.90
12,861	Juniper Networks Inc	468,911	0.28
2,429	Kellanova	140,105	0.08
7,151	Koninklijke Ahold Delhaize NV	211,455	0.13
3,425	Liberty Global Ltd - Class A	59,706	0.04
1,480	Linde PLC	649,575	0.38
798	LyondellBasell Industries NV	76,323	0.04
2,951	Marvell Technology Inc	206,273	0.12
1,558	McDonald's Corp	397,105	0.24
1,210	McKesson Corp	706,948	0.42
241	MercadoLibre Inc	395,796	0.23
1,480	Merck KGaA	245,515	0.15
7,553	Meta Platforms Inc	3,808,547	2.26
684	Micron Technology Inc	89,942	0.05
20,640	Microsoft Corp	9,224,881	5.47
428	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	214,290	0.13
2,388	Netflix Inc	1,611,734	0.95
1,287	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	100,056	0.06
3,737	NextEra Energy Inc	264,644	0.16
9,970	NIKE Inc	751,468	0.44
31,047	NVIDIA Corp	3,835,606	2.27
691,245	Orange SA	6,929,839	4.11
84	O'Reilly Automotive Inc	88,183	0.05
83	Palo Alto Networks Inc	28,112	0.02
679	PDD Holdings Inc	90,321	0.05
9,093	PepsiCo Inc	1,499,729	0.89
739	Pinterest Inc	32,564	0.02
57,320	Pirelli & C SpA	341,567	0.20
101,677	Poste Italiane SpA	1,296,227	0.77
1,465	Prosus NV	52,221	0.03
488	Regeneron Pharmaceuticals Inc	512,795	0.30
2,659	Roche Holding AG (Non-voting rights)	738,278	0.44
970	Royal Caribbean Cruises Ltd	154,717	0.09
10,856	Rubis SCA	305,533	0.18
1,091	Salesforce Inc	280,374	0.17
4,016	Samsara Inc	135,344	0.08
105,270	Sanofi	10,147,300	6.01
972	SAP SE	197,485	0.12
1,564	ServiceNow Inc	1,230,286	0.73
60,474	Siemens Energy AG	1,575,605	0.93
493,386	Snam SpA	2,184,416	1.29
120,803	Societe Generale SA	2,838,007	1.68
45,053	Tele2 AB	453,924	0.27
2,159	Tesla Inc	427,266	0.25
172,611	TotalEnergies SE	11,530,796	6.83
17,777	TUI AG	125,820	0.07
3,553	Uber Technologies Inc	258,231	0.15
191,193	Unicredit SpA	7,090,950	4.20
15,189	Veolia Environnement SA	454,513	0.27
1,306	Vertex Pharmaceuticals Inc	612,001	0.36
6,256	Vinci SA	659,670	0.39

Equities – 94.71% (30 June 2023: 96.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,931	Volkswagen AG (Non-voting rights)	218,113	0.13
8,624	Vonovia SE	245,408	0.15
901	Wacker Chemie AG	98,309	0.06
387	Waste Connections Inc	67,928	0.04
2,245	Waste Management Inc	478,844	0.28
2,414	Wolters Kluwer NV	400,540	0.24
3,604	Zalando SE	84,558	0.05
Total Equities		159,835,160	94.71

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	4,027	S&P 500 Index Swap Class A USD	31-Jul-24	421,928	0.25
Funded swaps at fair value				421,928	0.25

Unfunded Swaps* – 5.04% (30 June 2023: 2.74%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,606,705	S&P 500 Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	8,508,401	5.04
Unfunded swaps at fair value				8,508,401	5.04

Other assets less liabilities	5,400	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	168,770,889	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.98
OTC financial derivative instruments	5.03
Other assets	4.99
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI USA SF UCITS ETF

Equities – 94.30% (30 June 2023: 96.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
5,685	Abbott Laboratories	590,772	0.13
22,028	Accor SA	904,194	0.20
12,343	adidas AG	2,950,014	0.66
6,565	Adobe Inc	3,646,989	0.82
94,155	Advanced Micro Devices Inc	15,272,906	3.42
990	Adyen NV	1,181,295	0.26
8,115	AerCap Holdings NV	756,356	0.17
8,088	Air Liquide SA	1,397,996	0.31
3,749	Airbus SE	515,354	0.12
157,091	Alphabet Inc - Class A	28,614,120	6.41
99,529	Amazon.com Inc	19,234,029	4.31
24,400	Amundi SA	1,575,575	0.35
112,528	Apple Inc	23,700,635	5.31
1,608	Applied Materials Inc	379,357	0.09
4,067	Arkema SA	353,687	0.08
2,018	ASM International NV	1,539,715	0.35
8,074	ASML Holding NV	8,343,490	1.87
2,557	Assurant Inc	425,052	0.10
2,345	AXA SA	76,835	0.02
169,444	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	796,323	0.18
3,343	Baozun, Inc	7,822	0.00
6,430	BASF SE	311,402	0.07
2,122	Becton Dickinson & Co	496,023	0.11
310,518	BNP Paribas SA	19,811,448	4.44
134	Booking Holdings Inc	531,499	0.12
685	Bouygues SA	22,019	0.00
290	Cadence Design Systems Inc	89,306	0.02
272,127	Carrefour SA	3,849,815	0.86
1,150	Check Point Software Technologies Ltd	189,786	0.04
222,546	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	8,612,746	1.93
20,203	Commerzbank AG	307,138	0.07
1,196	Costco Wholesale Corp	1,016,907	0.23
49,167	Covestro AG	2,887,648	0.65
497,456	Credit Agricole SA	6,792,311	1.52
22,444	Danone SA	1,372,996	0.31
7,524	Dell Technologies Inc	1,037,633	0.23
18,765	Deutsche Post AG	759,990	0.17
130,175	Deutsche Telekom AG	3,275,812	0.73
2,250	Dropbox Inc	50,555	0.01
53,591	EDP - Energias de Portugal SA	200,968	0.05
7,979	Eli Lilly & Co	7,224,374	1.62
1,498,509	Enel SpA	10,429,545	2.34
748,987	Engie SA	10,704,365	2.40
77,507	Exxon Mobil Corp	8,922,611	2.00
2,221	FS Inc	382,547	0.09
1,891	Farfetch Ltd	4	0.00
2,026	Fastenal Co	127,312	0.03
1,432	Fortinet Inc	86,303	0.02
1,476	Fresenius SE & Co KGaA	44,102	0.01
9,261	General Motors Co	430,273	0.10
1,840	Hartford Financial Services Group Inc	185,003	0.04
1,665	Home Depot Inc	573,249	0.13

Equities – 94.30% (30 June 2023: 96.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
152	IDEXX Laboratories Inc	73,836	0.02
19,906	Intel Corp	616,475	0.14
2,564,313	Intesa Sanpaolo SpA	9,539,360	2.14
27,417	Johnson & Johnson	4,007,239	0.90
33,859	Juniper Networks Inc	1,234,500	0.28
6,395	Kellanova	368,853	0.08
18,827	Koninklijke Ahold Delhaize NV	556,697	0.12
9,018	Liberty Global Ltd - Class A	157,189	0.04
3,897	Linde PLC	1,710,134	0.38
2,101	LyondellBasell Industries NV	200,936	0.05
7,769	Marvell Technology Inc	543,053	0.12
4,102	McDonald's Corp	1,045,457	0.23
3,187	McKesson Corp	1,861,178	0.42
634	MercadoLibre Inc	1,042,013	0.23
3,897	Merck KGaA	646,365	0.14
19,886	Meta Platforms Inc	10,026,748	2.25
1,800	Micron Technology Inc	236,790	0.05
54,338	Microsoft Corp	24,286,311	5.44
1,127	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	564,159	0.13
6,287	Netflix Inc	4,243,207	0.95
3,389	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	263,417	0.06
9,839	NextEra Energy Inc	696,728	0.16
26,249	NIKE Inc	1,978,386	0.44
81,739	NVIDIA Corp	10,097,987	2.26
1,819,839	Orange SA	18,244,162	4.09
220	O'Reilly Automotive Inc	232,160	0.05
218	Palo Alto Networks Inc	74,010	0.02
1,789	PDD Holdings Inc	237,787	0.05
23,939	PepsiCo Inc	3,948,331	0.88
1,945	Pinterest Inc	85,732	0.02
150,907	Pirelli & C SpA	899,243	0.20
267,685	Poste Italiane SpA	3,412,571	0.76
3,857	Prosus NV	137,482	0.03
1,284	Regeneron Pharmaceuticals Inc	1,350,033	0.30
7,000	Roche Holding AG (Non-voting rights)	1,943,663	0.44
2,555	Royal Caribbean Cruises Ltd	407,324	0.09
28,581	Rubis SCA	804,375	0.18
2,871	Salesforce Inc	738,140	0.17
10,573	Samsara Inc	356,320	0.08
277,144	Sanofi	26,714,760	5.99
2,560	SAP SE	519,919	0.12
4,117	ServiceNow Inc	3,238,969	0.73
159,210	Siemens Energy AG	4,148,089	0.93
1,298,934	Snam SpA	5,750,903	1.29
318,039	Societe Generale SA	7,471,610	1.67
118,611	Tele2 AB	1,195,045	0.27
5,685	Tesla Inc	1,124,863	0.25
454,432	TotalEnergies SE	30,357,084	6.80
46,800	TUI AG	331,246	0.07
9,354	Uber Technologies Inc	679,845	0.15
503,353	UniCredit SpA	18,668,317	4.18
39,989	Veolia Environnement SA	1,196,594	0.27
3,437	Vertex Pharmaceuticals Inc	1,611,213	0.36
16,471	Vinci SA	1,736,711	0.39

Equities – 94.30% (30 June 2023: 96.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
5,083	Volkswagen AG (Non-voting rights)	574,224	0.13
22,705	Vonovia SE	646,084	0.14
2,372	Wacker Chemie AG	258,818	0.06
1,020	Waste Connections Inc	178,835	0.04
5,909	Waste Management Inc	1,260,651	0.28
6,356	Wolters Kluwer NV	1,054,501	0.24
9,489	Zalando SE	222,614	0.05
Total Equities		420,797,452	94.30

Funded Swaps* – 0.21% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	6,062	MSCI USA Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-24	944,784	0.21
Funded swaps at fair value				944,784	0.21

Unfunded Swaps* – 5.49% (30 June 2023: 2.68%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	2,857,284	MSCI USA Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	24,511,752	5.49
Unfunded swaps at fair value				24,511,752	5.49

Other assets less liabilities	3,354	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	446,257,342	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.28
OTC financial derivative instruments	5.40
Other assets	5.32
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI EMERGING MARKETS SF UCITS ETF

Equities – 93.25% (30 June 2023: 95.53%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
20,289	Abbott Laboratories	2,108,225	2.41
5,427	Adobe Inc	3,014,922	3.45
9,881	Advanced Micro Devices Inc	1,602,868	1.83
31,222	Alphabet Inc - Class A	5,687,131	6.51
21,126	Amazon.com Inc	4,082,515	4.67
15,067	Apple Inc	3,173,429	3.63
25,276	Boston Scientific Corp	1,946,503	2.23
8,475	Cadence Design Systems Inc	2,608,213	2.98
3,247	Costco Wholesale Corp	2,760,173	3.16
4,923	Eli Lilly & Co	4,457,369	5.10
45,745	Fortinet Inc	2,757,041	3.15
111,278	Intel Corp	3,446,273	3.94
8,275	Intuitive Surgical Inc	3,681,268	4.21
3,338	Meta Platforms Inc	1,682,861	1.93
24,378	Micron Technology Inc	3,206,505	3.67
6,884	Netflix Inc	4,645,748	5.31
2,910	O'Reilly Automotive Inc	3,072,865	3.52
35,977	PDD Holdings Inc	4,783,196	5.47
4,081	Regeneron Pharmaceuticals Inc	4,289,509	4.91
6,531	Salesforce Inc	1,679,227	1.92
5,439	ServiceNow Inc	4,278,609	4.89
10,421	Snowflake Inc	1,407,716	1.61
3,096	Synopsys Inc	1,842,064	2.11
21,109	Tesla Inc	4,176,978	4.78
7,036	Vertex Pharmaceuticals Inc	3,297,968	3.77
26,953	Walmart Inc	1,824,972	2.09
Total Equities		81,514,148	93.25

Funded Swaps* – 0.40% (30 June 2023: 0.50%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	6,575	MSCI Emerging Markets Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	349,644	0.40
Funded swaps at fair value				349,644	0.40

Unfunded Swaps* – 6.35% (30 June 2023: 3.98%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,637,127	MSCI Emerging Markets Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	5,547,290	6.35
Unfunded swaps at fair value				5,547,290	6.35

Other assets less liabilities				11	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				87,411,093	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	87.45
OTC financial derivative instruments	6.33
Other assets	6.22
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI AC ASIA EX JAPAN SF UCITS ETF

Equities – 95.18% (30 June 2023: 98.43%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,756	Abbott Laboratories	390,235	0.13
14,550	Accor SA	597,267	0.20
8,153	adidas AG	1,948,638	0.67
4,336	Adobe Inc	2,409,026	0.82
62,194	Advanced Micro Devices Inc	10,088,548	3.45
654	Adyen NV	780,306	0.27
5,361	AerCap Holdings NV	499,613	0.17
5,342	Air Liquide SA	923,449	0.32
2,476	Airbus SE	340,418	0.12
103,767	Alphabet Inc - Class A	18,901,114	6.47
65,744	Amazon.com Inc	12,705,076	4.35
16,117	Amundi SA	1,040,749	0.36
74,331	Apple Inc	15,655,501	5.36
1,062	Applied Materials Inc	250,585	0.09
2,686	Arkema SA	233,629	0.08
1,333	ASM International NV	1,017,062	0.35
5,333	ASML Holding NV	5,511,308	1.89
1,689	Assurant Inc	280,769	0.10
1,549	AXA SA	50,753	0.02
111,927	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	526,013	0.18
2,208	Baozun, Inc	5,167	0.00
4,248	BASF SE	205,697	0.07
1,402	Becton Dickinson & Co	327,649	0.11
205,113	BNP Paribas SA	13,086,492	4.48
89	Booking Holdings Inc	351,080	0.12
453	Bouygues SA	14,544	0.00
192	Cadence Design Systems Inc	58,991	0.02
179,754	Carrefour SA	2,543,003	0.87
760	Check Point Software Technologies Ltd	125,364	0.04
147,003	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	5,689,167	1.95
13,345	Commerzbank AG	202,861	0.07
790	Costco Wholesale Corp	671,720	0.23
32,477	Covestro AG	1,907,441	0.65
328,595	Credit Agricole SA	4,486,675	1.54
14,825	Danone SA	906,935	0.31
4,970	Dell Technologies Inc	685,410	0.23
12,395	Deutsche Post AG	502,013	0.17
85,987	Deutsche Telekom AG	2,163,844	0.74
1,486	Dropbox Inc	33,395	0.01
35,400	EDP - Energias de Portugal SA	132,750	0.05
5,271	Eli Lilly & Co	4,772,074	1.63
989,843	Enel SpA	6,889,257	2.36
494,745	Engie SA	7,070,790	2.42
51,197	Exxon Mobil Corp	5,893,848	2.02
1,467	FS Inc	252,692	0.09
1,249	Farfetch Ltd	3	0.00
1,338	Fastenal Co	84,096	0.03
946	Fortinet Inc	57,007	0.02
975	Fresenius SE & Co KGaA	29,132	0.01
6,117	General Motors Co	284,218	0.10
1,215	Hartford Financial Services Group Inc	122,204	0.04
1,100	Home Depot Inc	378,661	0.13

Equities – 95.18% (30 June 2023: 98.43%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
100	IDEXX Laboratories Inc	48,772	0.02
13,149	Intel Corp	407,214	0.14
1,693,862	Intesa Sanpaolo SpA	6,301,243	2.16
18,110	Johnson & Johnson	2,646,990	0.91
22,366	Juniper Networks Inc	815,451	0.28
4,224	Kellanova	243,646	0.08
12,436	Koninklijke Ahold Delhaize NV	367,727	0.13
5,957	Liberty Global Ltd - Class A	103,831	0.04
2,574	Linde PLC	1,129,633	0.39
1,388	LyondellBasell Industries NV	132,729	0.05
5,132	Marvell Technology Inc	358,715	0.12
2,710	McDonald's Corp	690,579	0.24
2,105	McKesson Corp	1,229,405	0.42
419	MercadoLibre Inc	688,304	0.24
2,574	Merck KGaA	426,958	0.15
13,136	Meta Platforms Inc	6,623,188	2.27
1,189	Micron Technology Inc	156,412	0.05
35,893	Microsoft Corp	16,042,371	5.49
745	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	372,656	0.13
4,153	Netflix Inc	2,802,859	0.96
2,239	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	174,001	0.06
6,499	NextEra Energy Inc	460,225	0.16
17,339	NIKE Inc	1,306,827	0.45
53,993	NVIDIA Corp	6,670,245	2.28
1,202,098	Orange SA	12,051,218	4.13
145	O'Reilly Automotive Inc	153,354	0.05
144	Palo Alto Networks Inc	48,887	0.02
1,181	PDD Holdings Inc	157,071	0.05
15,813	PepsiCo Inc	2,608,078	0.89
1,285	Pinterest Inc	56,630	0.02
99,682	Pirelli & C SpA	593,997	0.20
176,820	Poste Italiane SpA	2,254,181	0.77
2,548	Prosus NV	90,814	0.03
848	Regeneron Pharmaceuticals Inc	891,767	0.31
4,624	Roche Holding AG (Non-voting rights)	1,283,890	0.44
1,688	Royal Caribbean Cruises Ltd	269,058	0.09
18,879	Rubis SCA	531,332	0.18
1,896	Salesforce Inc	487,580	0.17
6,984	Samsara Inc	235,368	0.08
183,068	Sanofi	17,646,488	6.04
1,691	SAP SE	343,433	0.12
2,720	ServiceNow Inc	2,139,508	0.73
105,166	Siemens Energy AG	2,740,028	0.94
858,014	Snam SpA	3,798,770	1.30
210,081	Societe Generale SA	4,935,387	1.69
78,349	Tele2 AB	789,389	0.27
3,755	Tesla Inc	743,030	0.25
300,176	TotalEnergies SE	20,052,432	6.87
30,914	TUI AG	218,805	0.07
6,179	Uber Technologies Inc	449,073	0.15
332,491	Unicredit SpA	12,331,394	4.22
26,415	Veolia Environnement SA	790,413	0.27
2,271	Vertex Pharmaceuticals Inc	1,064,290	0.36
10,880	Vinci SA	1,147,188	0.39

Equities – 95.18% (30 June 2023: 98.43%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,358	Volkswagen AG (Non-voting rights)	379,305	0.13
14,998	Vonovia SE	426,772	0.15
1,567	Wacker Chemie AG	170,963	0.06
674	Waste Connections Inc	118,130	0.04
3,903	Waste Management Inc	832,726	0.28
4,198	Wolters Kluwer NV	696,552	0.24
6,268	Zalando SE	147,048	0.05
Total Equities		277,958,589	95.18

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	4,318	MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	730,060	0.25
Funded swaps at fair value				730,060	0.25

Unfunded Swaps* – 4.57% (30 June 2023: 1.16%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,722,718	MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	13,332,963	4.57
Unfunded swaps at fair value				13,332,963	4.57

Other assets less liabilities	2,214	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	292,023,826	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.58
OTC financial derivative instruments	4.63
Other assets	3.79
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI ACWI SF UCITS ETF

Equities – 94.53% (30 June 2023: 97.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
84,694	Abbott Laboratories	8,800,603	0.13
328,142	Accor SA	13,469,590	0.20
183,873	adidas AG	43,945,748	0.66
97,794	Adobe Inc	54,328,429	0.82
1,402,609	Advanced Micro Devices Inc	227,517,281	3.43
14,750	Adyen NV	17,597,504	0.27
120,894	AerCap Holdings NV	11,267,283	0.17
120,483	Air Liquide SA	20,825,659	0.31
55,849	Airbus SE	7,677,124	0.12
2,340,151	Alphabet Inc - Class A	426,258,550	6.43
1,482,667	Amazon.com Inc	286,525,309	4.32
363,480	Amundi SA	23,471,011	0.35
1,676,305	Apple Inc	353,063,401	5.32
23,947	Applied Materials Inc	5,651,205	0.09
60,580	Arkema SA	5,268,804	0.08
30,066	ASM International NV	22,936,813	0.35
120,276	ASML Holding NV	124,291,223	1.87
38,087	Assurant Inc	6,331,913	0.10
34,935	AXA SA	1,144,590	0.02
2,524,170	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	11,862,654	0.18
49,797	Baozun, Inc	116,526	0.00
95,791	BASF SE	4,638,886	0.07
31,617	Becton Dickinson & Co	7,389,149	0.11
4,625,720	BNP Paribas SA	295,127,000	4.45
1,999	Booking Holdings Inc	7,917,612	0.12
10,212	Bouygues SA	328,006	0.00
4,323	Cadence Design Systems Inc	1,330,370	0.02
4,053,824	Carrefour SA	57,349,883	0.86
17,135	Check Point Software Technologies Ltd	2,827,204	0.04
3,315,226	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	128,302,279	1.93
300,956	Commerzbank AG	4,575,372	0.07
17,822	Costco Wholesale Corp	15,148,653	0.23
732,424	Covestro AG	43,016,685	0.65
7,410,495	Credit Agricole SA	101,183,642	1.53
334,337	Danone SA	20,453,232	0.31
112,083	Dell Technologies Inc	15,457,399	0.23
279,531	Deutsche Post AG	11,321,415	0.17
1,939,188	Deutsche Telekom AG	48,799,084	0.74
33,516	Dropbox Inc	753,114	0.01
798,331	EDP - Energias de Portugal SA	2,993,784	0.05
118,867	Eli Lilly & Co	107,619,981	1.62
22,322,977	Enel SpA	155,366,748	2.34
11,157,501	Engie SA	159,460,689	2.40
1,154,606	Exxon Mobil Corp	132,918,272	2.00
33,088	FS Inc	5,698,716	0.09
28,177	Farfetch Ltd	56	0.00
30,180	Fastenal Co	1,896,542	0.03
21,331	Fortinet Inc	1,285,635	0.02
21,987	Fresenius SE & Co KGaA	656,981	0.01
137,962	General Motors Co	6,409,693	0.10
27,411	Hartford Financial Services Group Inc	2,755,950	0.04
24,807	Home Depot Inc	8,539,574	0.13

Equities – 94.53% (30 June 2023: 97.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,258	IDEXX Laboratories Inc	1,099,911	0.02
296,529	Intel Corp	9,183,499	0.14
38,200,027	Intesa Sanpaolo SpA	142,105,856	2.14
408,422	Johnson & Johnson	59,695,001	0.90
504,391	Juniper Networks Inc	18,390,085	0.28
95,262	Kellanova	5,494,722	0.08
280,457	Koninklijke Ahold Delhaize NV	8,292,999	0.13
134,343	Liberty Global Ltd - Class A	2,341,605	0.04
58,056	Linde PLC	25,475,512	0.38
31,291	LyondellBasell Industries NV	2,993,309	0.05
115,733	Marvell Technology Inc	8,089,750	0.12
61,113	McDonald's Corp	15,573,954	0.23
47,472	McKesson Corp	27,725,583	0.42
9,445	MercadoLibre Inc	15,522,641	0.23
58,056	Merck KGaA	9,628,769	0.15
296,233	Meta Platforms Inc	149,366,366	2.25
26,818	Micron Technology Inc	3,527,410	0.05
809,460	Microsoft Corp	361,788,082	5.46
16,791	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8,404,162	0.13
93,661	Netflix Inc	63,210,163	0.95
50,483	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	3,924,074	0.06
146,576	NextEra Energy Inc	10,379,012	0.16
391,026	NIKE Inc	29,471,607	0.44
1,217,643	NVIDIA Corp	150,427,597	2.27
27,109,755	Orange SA	271,779,470	4.10
3,275	O'Reilly Automotive Inc	3,458,447	0.05
3,252	Palo Alto Networks Inc	1,102,508	0.02
26,644	PDD Holdings Inc	3,542,270	0.05
356,621	PepsiCo Inc	58,817,463	0.89
28,979	Pinterest Inc	1,277,126	0.02
2,248,026	Pirelli & C SpA	13,395,833	0.20
3,987,643	Poste Italiane SpA	50,836,356	0.77
57,454	Prosus NV	2,048,035	0.03
19,135	Regeneron Pharmaceuticals Inc	20,111,166	0.30
104,282	Roche Holding AG (Non-voting rights)	28,954,338	0.44
38,059	Royal Caribbean Cruises Ltd	6,067,816	0.09
425,758	Rubis SCA	11,982,612	0.18
42,769	Salesforce Inc	10,995,917	0.17
157,508	Samsara Inc	5,308,026	0.08
4,128,549	Sanofi	397,964,185	6.00
38,131	SAP SE	7,745,122	0.12
61,335	ServiceNow Inc	48,250,247	0.73
2,371,713	Siemens Energy AG	61,793,212	0.93
19,349,951	Snam SpA	85,669,997	1.29
4,737,756	Societe Generale SA	111,303,006	1.68
1,766,919	Tele2 AB	17,802,331	0.27
84,682	Tesla Inc	16,756,846	0.25
6,769,584	TotalEnergies SE	452,223,126	6.82
697,176	TUI AG	4,934,498	0.07
139,344	Uber Technologies Inc	10,127,505	0.15
7,498,344	UniCredit SpA	278,098,012	4.19
595,704	Veolia Environnement SA	17,825,416	0.27
51,207	Vertex Pharmaceuticals Inc	24,001,898	0.36
245,369	Vinci SA	25,871,415	0.39

Equities – 94.53% (30 June 2023: 97.85%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
75,725	Volkswagen AG (Non-voting rights)	8,554,096	0.13
338,239	Vonovia SE	9,624,575	0.15
35,338	Wacker Chemie AG	3,855,565	0.06
15,192	Waste Connections Inc	2,664,064	0.04
88,027	Waste Management Inc	18,779,656	0.28
94,684	Wolters Kluwer NV	15,708,674	0.24
141,354	Zalando SE	3,316,241	0.05
Total Equities		6,268,531,565	94.53

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	580	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) CHF**	31-Jul-24	103,560	0.00
CHF	14,151	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A CHF**	31-Jul-24	2,944,922	0.04
EUR	394	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) EUR**	31-Jul-24	79,265	0.00
EUR	16,246	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	3,507,604	0.05
GBP	2,715	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) GBP**	31-Jul-24	704,471	0.01
JPY	26,243	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A JPY**	31-Jul-24	341,986	0.01
SGD	38	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A SGD**	31-Jul-24	4,432	0.00
USD	359	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	31-Jul-24	79,807	0.00
USD	3,792	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	31-Jul-24	575,047	0.01
USD	19,147	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	4,539,209	0.07
USD	20,618	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	3,723,473	0.06
Funded swaps at fair value				16,603,776	0.25

Unfunded Swaps* – 5.22% (30 June 2023: 1.74%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	5,646,120	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	59,993,957	0.90
CHF	231,508	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	2,109,685	0.03
EUR	157,127	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A (dist) EUR**	31-Jul-24	1,675,733	0.03
EUR	6,435,711	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	73,598,901	1.11
GBP	1,083,417	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	14,632,426	0.22
JPY	10,470,983	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A JPY**	31-Jul-24	6,971,231	0.10
SGD	14,962	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A SGD**	31-Jul-24	95,508	0.00
USD	7,639,643	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	95,318,727	1.44
USD	143,347	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	1,675,846	0.03
USD	8,226,513	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	78,126,275	1.18
USD	1,513,021	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	12,065,789	0.18
Unfunded swaps at fair value				346,264,078	5.22

Other assets less liabilities	47,718	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	6,631,447,137	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.87
OTC financial derivative instruments	5.20
Other assets	4.93
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

CMCI EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF

Equities – 94.15% (30 June 2023: 97.41%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
5,930	Abbott Laboratories	616,142	0.13
22,974	Accor SA	943,024	0.20
12,873	adidas AG	3,076,700	0.66
6,847	Adobe Inc	3,803,606	0.82
98,199	Advanced Micro Devices Inc	15,928,789	3.42
1,033	Adyen NV	1,232,025	0.26
8,464	AerCap Holdings NV	788,838	0.17
8,435	Air Liquide SA	1,458,032	0.31
3,910	Airbus SE	537,486	0.12
163,837	Alphabet Inc - Class A	29,842,931	6.40
103,803	Amazon.com Inc	20,060,020	4.30
25,448	Amundi SA	1,643,237	0.35
117,360	Apple Inc	24,718,440	5.30
1,677	Applied Materials Inc	395,648	0.08
4,241	Arkema SA	368,876	0.08
2,105	ASM International NV	1,605,836	0.34
8,421	ASML Holding NV	8,701,794	1.87
2,666	Assurant Inc	443,306	0.10
2,446	AXA SA	80,134	0.02
176,720	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	830,520	0.18
3,486	Baozun, Inc	8,158	0.00
6,706	BASF SE	324,775	0.07
2,213	Becton Dickinson & Co	517,324	0.11
323,853	BNP Paribas SA	20,662,236	4.43
140	Booking Holdings Inc	554,321	0.12
715	Bouygues SA	22,964	0.01
303	Cadence Design Systems Inc	93,141	0.02
283,814	Carrefour SA	4,015,142	0.86
1,200	Check Point Software Technologies Ltd	197,936	0.04
232,103	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	8,982,614	1.93
21,070	Commerzbank AG	320,328	0.07
1,248	Costco Wholesale Corp	1,060,578	0.23
51,278	Covestro AG	3,011,656	0.65
518,819	Credit Agricole SA	7,084,002	1.52
23,407	Danone SA	1,431,958	0.31
7,847	Dell Technologies Inc	1,082,193	0.23
19,570	Deutsche Post AG	792,627	0.17
135,765	Deutsche Telekom AG	3,416,489	0.73
2,346	Dropbox Inc	52,727	0.01
55,892	EDP - Energias de Portugal SA	209,599	0.05
8,322	Eli Lilly & Co	7,534,619	1.62
1,562,861	Enel SpA	10,877,434	2.33
781,152	Engie SA	11,164,056	2.39
80,835	Exxon Mobil Corp	9,305,786	2.00
2,316	FS Inc	398,975	0.09
1,973	Farfetch Ltd	4	0.00
2,113	Fastenal Co	132,779	0.03
1,493	Fortinet Inc	90,009	0.02
1,539	Fresenius SE & Co KGaA	45,996	0.01
9,659	General Motors Co	448,751	0.10
1,919	Hartford Financial Services Group Inc	192,948	0.04
1,737	Home Depot Inc	597,867	0.13

Equities – 94.15% (30 June 2023: 97.41%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
158	IDEXX Laboratories Inc	77,006	0.02
20,760	Intel Corp	642,949	0.14
2,674,435	Intesa Sanpaolo SpA	9,949,021	2.13
28,594	Johnson & Johnson	4,179,327	0.90
35,313	Juniper Networks Inc	1,287,514	0.28
6,669	Kellanova	384,693	0.08
19,635	Koninklijke Ahold Delhaize NV	580,604	0.12
9,406	Liberty Global Ltd - Class A	163,939	0.04
4,065	Linde PLC	1,783,574	0.38
2,191	LyondellBasell Industries NV	209,566	0.05
8,103	Marvell Technology Inc	566,374	0.12
4,279	McDonald's Corp	1,090,353	0.23
3,324	McKesson Corp	1,941,105	0.42
661	MercadoLibre Inc	1,086,761	0.23
4,065	Merck KGaA	674,123	0.14
20,740	Meta Platforms Inc	10,457,339	2.24
1,878	Micron Technology Inc	246,959	0.05
56,671	Microsoft Corp	25,329,267	5.43
1,176	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	588,387	0.13
6,557	Netflix Inc	4,425,428	0.95
3,534	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	274,730	0.06
10,262	NextEra Energy Inc	726,648	0.16
27,376	NIKE Inc	2,063,347	0.44
85,249	NVIDIA Corp	10,531,637	2.26
1,897,990	Orange SA	19,027,644	4.08
229	O'Reilly Automotive Inc	242,130	0.05
228	Palo Alto Networks Inc	77,188	0.02
1,865	PDD Holdings Inc	247,999	0.05
24,967	PepsiCo Inc	4,117,889	0.88
2,029	Pinterest Inc	89,413	0.02
157,387	Pirelli & C SpA	937,860	0.20
279,180	Poste Italiane SpA	3,559,121	0.76
4,022	Prosus NV	143,386	0.03
1,340	Regeneron Pharmaceuticals Inc	1,408,009	0.30
7,301	Roche Holding AG (Non-voting rights)	2,027,132	0.43
2,665	Royal Caribbean Cruises Ltd	424,816	0.09
29,808	Rubis SCA	838,919	0.18
2,994	Salesforce Inc	769,839	0.17
11,027	Samsara Inc	371,622	0.08
289,045	Sanofi	27,862,004	5.98
2,670	SAP SE	542,246	0.12
4,294	ServiceNow Inc	3,378,064	0.72
166,047	Siemens Energy AG	4,326,225	0.93
1,354,716	Snam SpA	5,997,871	1.29
331,697	Societe Generale SA	7,792,472	1.67
123,704	Tele2 AB	1,246,365	0.27
5,929	Tesla Inc	1,173,169	0.25
473,948	TotalEnergies SE	31,660,745	6.79
48,810	TUI AG	345,471	0.07
9,756	Uber Technologies Inc	709,040	0.15
524,969	UniCredit SpA	19,470,013	4.18
41,706	Veolia Environnement SA	1,247,981	0.27
3,585	Vertex Pharmaceuticals Inc	1,680,405	0.36
17,179	Vinci SA	1,811,292	0.39

Equities – 94.15% (30 June 2023: 97.41%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
5,302	Volkswagen AG (Non-voting rights)	598,884	0.13
23,681	Vonovia SE	673,829	0.14
2,474	Wacker Chemie AG	269,933	0.06
1,064	Waste Connections Inc	186,515	0.04
6,163	Waste Management Inc	1,314,789	0.28
6,629	Wolters Kluwer NV	1,099,785	0.24
9,896	Zalando SE	232,174	0.05
Total Equities		438,868,266	94.15

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	4,816	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A CHF**	31-Jul-24	857,671	0.18
EUR	19,240	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	3,460,432	0.74
GBP	24	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A GBP**	31-Jul-24	4,313	0.00
USD	1,661	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-24	354,534	0.08
Funded swaps at fair value				4,676,950	1.00

Unfunded Swaps* – 4.85% (30 June 2023: 2.18%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	1,690,611	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	14,520,568	3.11
EUR	95,887	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	877,793	0.19
GBP	9,476	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	85,643	0.02
USD	662,517	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	7,131,083	1.53
Unfunded swaps at fair value				22,615,087	4.85

Other assets less liabilities	3,236	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	466,163,539	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	88.82
OTC financial derivative instruments	5.52
Other assets	5.66
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF

Equities – 95.34% (30 June 2023: 97.90%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
8,713	Abbott Laboratories	905,421	0.13
33,760	Accor SA	1,385,774	0.20
18,917	adidas AG	4,521,213	0.67
10,061	Adobe Inc	5,589,401	0.83
144,303	Advanced Micro Devices Inc	23,407,364	3.46
1,517	Adyen NV	1,810,461	0.27
12,438	AerCap Holdings NV	1,159,197	0.17
12,395	Air Liquide SA	2,142,579	0.32
5,746	Airbus SE	789,836	0.12
240,759	Alphabet Inc - Class A	43,854,204	6.48
152,539	Amazon.com Inc	29,478,210	4.36
37,395	Amundi SA	2,414,737	0.36
172,461	Apple Inc	36,323,762	5.37
2,464	Applied Materials Inc	581,406	0.09
6,233	Arkema SA	542,063	0.08
3,093	ASM International NV	2,359,777	0.35
12,374	ASML Holding NV	12,787,292	1.89
3,918	Assurant Inc	651,438	0.10
3,594	AXA SA	117,757	0.02
259,691	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1,220,450	0.18
5,123	Baozun, Inc	11,988	0.00
9,855	BASF SE	477,257	0.07
3,253	Becton Dickinson & Co	760,208	0.11
475,902	BNP Paribas SA	30,363,167	4.49
206	Booking Holdings Inc	814,576	0.12
1,051	Bouygues SA	33,746	0.00
445	Cadence Design Systems Inc	136,871	0.02
417,064	Carrefour SA	5,900,253	0.87
1,763	Check Point Software Technologies Ltd	290,868	0.04
341,076	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	13,199,956	1.95
30,963	Commerzbank AG	470,722	0.07
1,834	Costco Wholesale Corp	1,558,519	0.23
75,353	Covestro AG	4,425,630	0.65
762,404	Credit Agricole SA	10,409,945	1.54
34,397	Danone SA	2,104,263	0.31
11,531	Dell Technologies Inc	1,590,284	0.24
28,759	Deutsche Post AG	1,164,766	0.17
199,507	Deutsche Telekom AG	5,020,533	0.74
3,448	Dropbox Inc	77,482	0.01
82,134	EDP - Energias de Portugal SA	308,006	0.05
12,229	Eli Lilly & Co	11,072,127	1.64
2,296,626	Enel SpA	15,984,395	2.36
1,147,903	Engie SA	16,405,587	2.43
118,788	Exxon Mobil Corp	13,674,858	2.02
3,404	FS Inc	586,294	0.09
2,899	Farfetch Ltd	6	0.00
3,105	Fastenal Co	195,119	0.03
2,195	Fortinet Inc	132,268	0.02
2,262	Freseenius SE & Co KGaA	67,591	0.01
14,194	General Motors Co	659,440	0.10
2,820	Hartford Financial Services Group Inc	283,537	0.04
2,552	Home Depot Inc	878,566	0.13

Equities – 95.34% (30 June 2023: 97.90%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
232	IDEXX Laboratories Inc	113,161	0.02
30,507	Intel Corp	944,814	0.14
3,930,084	Intesa Sanpaolo SpA	14,620,092	2.16
42,019	Johnson & Johnson	6,141,523	0.91
51,892	Juniper Networks Inc	1,892,003	0.28
9,801	Kellanova	565,306	0.08
28,854	Koninklijke Ahold Delhaize NV	853,198	0.13
13,821	Liberty Global Ltd - Class A	240,908	0.04
5,973	Linde PLC	2,620,964	0.39
3,219	LyondellBasell Industries NV	307,957	0.05
11,907	Marvell Technology Inc	832,287	0.12
6,287	McDonald's Corp	1,602,275	0.24
4,884	McKesson Corp	2,852,455	0.42
972	MercadoLibre Inc	1,596,995	0.24
5,973	Merck KGaA	990,624	0.15
30,477	Meta Platforms Inc	15,367,066	2.27
2,759	Micron Technology Inc	362,906	0.05
83,279	Microsoft Corp	37,221,373	5.50
1,727	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	864,635	0.13
9,636	Netflix Inc	6,503,169	0.96
5,194	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	403,715	0.06
15,080	NextEra Energy Inc	1,067,810	0.16
40,229	NIKE Inc	3,032,089	0.45
125,273	NVIDIA Corp	15,476,247	2.29
2,789,098	Orange SA	27,961,133	4.13
337	O'Reilly Automotive Inc	355,811	0.05
335	Palo Alto Networks Inc	113,428	0.02
2,741	PDD Holdings Inc	364,435	0.05
36,690	PepsiCo Inc	6,051,240	0.89
2,981	Pinterest Inc	131,393	0.02
231,281	Pirelli & C SpA	1,378,186	0.20
410,255	Poste Italiane SpA	5,230,131	0.77
5,911	Prosus NV	210,705	0.03
1,969	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2,069,071	0.31
10,729	Roche Holding AG (Non-voting rights)	2,978,871	0.44
3,916	Royal Caribbean Cruises Ltd	624,267	0.09
43,803	Rubis SCA	1,232,792	0.18
4,400	Salesforce Inc	1,131,279	0.17
16,205	Samsara Inc	546,099	0.08
424,752	Sanofi	40,943,231	6.05
3,923	SAP SE	796,831	0.12
6,310	ServiceNow Inc	4,964,068	0.73
244,006	Siemens Energy AG	6,357,391	0.94
1,990,756	Snam SpA	8,813,875	1.30
487,428	Societe Generale SA	11,451,042	1.69
181,784	Tele2 AB	1,831,534	0.27
8,712	Tesla Inc	1,723,973	0.25
696,466	TotalEnergies SE	46,525,483	6.88
71,727	TUI AG	507,670	0.07
14,336	Uber Technologies Inc	1,041,935	0.15
771,442	UniCredit SpA	28,611,196	4.23
61,287	Veolia Environnement SA	1,833,909	0.27
5,268	Vertex Pharmaceuticals Inc	2,469,356	0.37
25,244	Vinci SA	2,661,695	0.39

Equities – 95.34% (30 June 2023: 97.90%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
7,791	Volkswagen AG (Non-voting rights)	880,060	0.13
34,799	Vonovia SE	990,193	0.15
3,636	Wacker Chemie AG	396,667	0.06
1,563	Waste Connections Inc	274,083	0.04
9,056	Waste Management Inc	1,932,083	0.29
9,741	Wolters Kluwer NV	1,616,135	0.24
14,543	Zalando SE	341,180	0.05
Total Equities		644,917,173	95.34

Funded Swaps* – 0.27% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	18,296	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A CHF**	31-Jul-24	263,320	0.04
EUR	4,860	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	70,415	0.01
GBP	9,194	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A GBP**	31-Jul-24	158,904	0.03
USD	81,281	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-24	1,298,665	0.19
Funded swaps at fair value				1,791,304	0.27

Unfunded Swaps* – 4.39% (30 June 2023: 1.69%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	7,300,129	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	4,482,249	0.66
EUR	1,939,071	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	1,263,452	0.19
GBP	3,598,141	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	2,724,394	0.40
USD	29,998,385	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	21,252,421	3.14
Unfunded swaps at fair value				29,722,516	4.39

Other assets less liabilities	5,338	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	676,436,331	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	90.68
OTC financial derivative instruments	4.43
Other assets	4.89
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

CMCI COMMODITY CARRY SF UCITS ETF

Equities – 94.17% (30 June 2023: 98.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,347	Abbott Laboratories	243,839	0.13
9,092	Accor SA	373,203	0.20
5,095	adidas AG	1,217,609	0.66
2,710	Adobe Inc	1,505,283	0.82
38,862	Advanced Micro Devices Inc	6,303,843	3.42
409	Adyen NV	487,575	0.26
3,350	AerCap Holdings NV	312,184	0.17
3,338	Air Liquide SA	577,018	0.31
1,547	Airbus SE	212,711	0.12
64,839	Alphabet Inc - Class A	11,810,386	6.40
41,080	Amazon.com Inc	7,938,784	4.30
10,071	Amundi SA	650,313	0.35
46,446	Apple Inc	9,782,361	5.30
663	Applied Materials Inc	156,578	0.08
1,678	Arkema SA	145,983	0.08
833	ASM International NV	635,513	0.34
3,333	ASML Holding NV	3,443,749	1.87
1,055	Assurant Inc	175,439	0.10
968	AXA SA	31,713	0.02
69,937	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	328,680	0.18
1,380	Baozun, Inc	3,229	0.00
2,654	BASF SE	128,530	0.07
876	Becton Dickinson & Co	204,732	0.11
128,165	BNP Paribas SA	8,177,111	4.43
55	Booking Holdings Inc	219,372	0.12
283	Bouygues SA	9,088	0.00
120	Cadence Design Systems Inc	36,861	0.02
112,320	Carrefour SA	1,588,999	0.86
475	Check Point Software Technologies Ltd	78,334	0.04
91,855	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3,554,883	1.93
8,339	Commerzbank AG	126,770	0.07
494	Costco Wholesale Corp	419,725	0.23
20,293	Covestro AG	1,191,867	0.65
205,323	Credit Agricole SA	2,803,505	1.52
9,264	Danone SA	566,700	0.31
3,106	Dell Technologies Inc	428,280	0.23
7,745	Deutsche Post AG	313,683	0.17
53,729	Deutsche Telekom AG	1,352,081	0.73
929	Dropbox Inc	20,867	0.01
22,119	EDP - Energias de Portugal SA	82,949	0.05
3,293	Eli Lilly & Co	2,981,836	1.62
618,505	Enel SpA	4,304,761	2.33
309,142	Engie SA	4,418,192	2.40
31,991	Exxon Mobil Corp	3,682,779	2.00
917	FS Inc	157,895	0.09
781	Farfetch Ltd	2	0.00
836	Fastenal Co	52,548	0.03
591	Fortinet Inc	35,621	0.02
609	Fresenius SE & Co KGaA	18,203	0.01
3,823	General Motors Co	177,594	0.10
759	Hartford Financial Services Group Inc	76,359	0.04
687	Home Depot Inc	236,607	0.13

Equities – 94.17% (30 June 2023: 98.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
63	IDEXX Laboratories Inc	30,475	0.02
8,216	Intel Corp	254,448	0.14
1,058,412	Intesa Sanpaolo SpA	3,937,340	2.13
11,316	Johnson & Johnson	1,653,975	0.90
13,975	Juniper Networks Inc	509,536	0.28
2,639	Kellanova	152,243	0.08
7,771	Koninklijke Ahold Delhaize NV	229,775	0.12
3,722	Liberty Global Ltd - Class A	64,879	0.04
1,609	Linde PLC	705,852	0.38
867	LyondellBasell Industries NV	82,936	0.05
3,207	Marvell Technology Inc	224,143	0.12
1,693	McDonald's Corp	431,509	0.23
1,315	McKesson Corp	768,195	0.42
262	MercadoLibre Inc	430,088	0.23
1,609	Merck KGaA	266,785	0.14
8,208	Meta Platforms Inc	4,138,508	2.24
743	Micron Technology Inc	97,734	0.05
22,428	Microsoft Corp	10,024,096	5.44
465	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	232,855	0.13
2,595	Netflix Inc	1,751,370	0.95
1,399	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	108,725	0.06
4,061	NextEra Energy Inc	287,572	0.16
10,834	NIKE Inc	816,573	0.44
33,737	NVIDIA Corp	4,167,912	2.26
751,133	Orange SA	7,530,219	4.08
91	O'Reilly Automotive Inc	95,824	0.05
90	Palo Alto Networks Inc	30,547	0.02
738	PDD Holdings Inc	98,146	0.05
9,881	PepsiCo Inc	1,629,661	0.88
803	Pinterest Inc	35,385	0.02
62,286	Pirelli & C SpA	371,160	0.20
110,486	Poste Italiane SpA	1,408,528	0.76
1,592	Prosus NV	56,745	0.03
530	Regeneron Pharmaceuticals Inc	557,222	0.30
2,889	Roche Holding AG (Non-voting rights)	802,240	0.44
1,055	Royal Caribbean Cruises Ltd	168,121	0.09
11,797	Rubis SCA	332,003	0.18
1,185	Salesforce Inc	304,665	0.17
4,364	Samsara Inc	147,070	0.08
114,390	Sanofi	11,026,431	5.98
1,057	SAP SE	214,595	0.12
1,699	ServiceNow Inc	1,336,874	0.72
65,713	Siemens Energy AG	1,712,110	0.93
536,131	Snam SpA	2,373,667	1.29
131,269	Societe Generale SA	3,083,883	1.67
48,956	Tele2 AB	493,251	0.27
2,346	Tesla Inc	464,283	0.25
187,565	TotalEnergies SE	12,529,789	6.79
19,317	TUI AG	136,721	0.07
3,861	Uber Technologies Inc	280,604	0.15
207,757	Unicredit SpA	7,705,288	4.18
16,505	Veolia Environnement SA	493,890	0.27
1,419	Vertex Pharmaceuticals Inc	665,023	0.36
6,798	Vinci SA	716,822	0.39

Equities – 94.17% (30 June 2023: 98.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,098	Volkswagen AG (Non-voting rights)	237,009	0.13
9,372	Vonovia SE	266,669	0.14
979	Wacker Chemie AG	106,826	0.06
421	Waste Connections Inc	73,813	0.04
2,439	Waste Management Inc	520,330	0.28
2,623	Wolters Kluwer NV	435,242	0.24
3,916	Zalando SE	91,883	0.05
Total Equities		173,682,790	94.17

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	326	CMCI Commodity Carry Class A CHF**	31-Jul-24	42,242	0.02
EUR	360	CMCI Commodity Carry Class A EUR**	31-Jul-24	46,751	0.03
USD	2,467	CMCI Commodity Carry Class A USD	31-Jul-24	372,094	0.20
Funded swaps at fair value				461,087	0.25

Unfunded Swaps* – 5.58% (30 June 2023: 0.80%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	130,136	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	913,753	0.50
EUR	143,409	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	1,054,843	0.57
USD	984,334	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	8,320,375	4.51
Unfunded swaps at fair value				10,288,971	5.58

Other assets less liabilities	1,359	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	184,434,207	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.61
OTC financial derivative instruments	5.55
Other assets	4.84
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI CHINA A SF UCITS ETF

Equities – 95.24% (30 June 2023: 98.50%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,085	Abbott Laboratories	112,720	0.13
4,203	Accor SA	172,522	0.20
2,355	adidas AG	562,867	0.67
1,253	Adobe Inc	695,852	0.83
17,965	Advanced Micro Devices Inc	2,914,095	3.46
189	Adyen NV	225,393	0.27
1,548	AerCap Holdings NV	144,314	0.17
1,543	Air Liquide SA	266,740	0.32
715	Airbus SE	98,330	0.12
29,973	Alphabet Inc - Class A	5,459,620	6.48
18,990	Amazon.com Inc	3,669,884	4.35
4,656	Amundi SA	300,622	0.36
21,471	Apple Inc	4,522,119	5.36
307	Applied Materials Inc	72,382	0.09
776	Arkema SA	67,484	0.08
385	ASM International NV	293,780	0.35
1,541	ASML Holding NV	1,591,952	1.89
488	Assurant Inc	81,101	0.10
447	AXA SA	14,660	0.02
32,330	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	151,940	0.18
638	Baozun, Inc	1,493	0.00
1,227	BASF SE	59,416	0.07
405	Becton Dickinson & Co	94,642	0.11
59,247	BNP Paribas SA	3,780,056	4.48
26	Booking Holdings Inc	101,410	0.12
131	Bouygues SA	4,201	0.00
55	Cadence Design Systems Inc	17,040	0.02
51,922	Carrefour SA	734,551	0.87
219	Check Point Software Technologies Ltd	36,212	0.04
42,462	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,643,326	1.95
3,855	Commerzbank AG	58,602	0.07
228	Costco Wholesale Corp	194,027	0.23
9,381	Covestro AG	550,968	0.65
94,915	Credit Agricole SA	1,295,984	1.54
4,282	Danone SA	261,970	0.31
1,436	Dell Technologies Inc	197,982	0.23
3,580	Deutsche Post AG	145,007	0.17
24,838	Deutsche Telekom AG	625,030	0.74
429	Dropbox Inc	9,646	0.01
10,225	EDP - Energias de Portugal SA	38,345	0.05
1,522	Eli Lilly & Co	1,378,422	1.63
285,918	Enel SpA	1,989,974	2.36
142,908	Engie SA	2,042,410	2.42
14,788	Exxon Mobil Corp	1,702,449	2.02
424	FS Inc	72,991	0.09
361	Farfetch Ltd	1	0.00
387	Fastenal Co	24,291	0.03
273	Fortinet Inc	16,467	0.02
282	Fresenius SE & Co KGaA	8,415	0.01
1,767	General Motors Co	82,097	0.10
351	Hartford Financial Services Group Inc	35,299	0.04
318	Home Depot Inc	109,377	0.13

Equities – 95.24% (30 June 2023: 98.50%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
29	IDEXX Laboratories Inc	14,088	0.02
3,798	Intel Corp	117,624	0.14
489,275	Intesa Sanpaolo SpA	1,820,125	2.16
5,231	Johnson & Johnson	764,588	0.91
6,460	Juniper Networks Inc	235,545	0.28
1,220	Kellanova	70,378	0.08
3,592	Koninklijke Ahold Delhaize NV	106,219	0.13
1,721	Liberty Global Ltd - Class A	29,992	0.04
744	Linde PLC	326,297	0.39
401	LyondellBasell Industries NV	38,339	0.05
1,482	Marvell Technology Inc	103,615	0.12
783	McDonald's Corp	199,475	0.24
608	McKesson Corp	355,116	0.42
121	MercadoLibre Inc	198,817	0.24
744	Merck KGaA	123,327	0.15
3,794	Meta Platforms Inc	1,913,120	2.27
343	Micron Technology Inc	45,180	0.05
10,368	Microsoft Corp	4,633,867	5.50
215	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	107,643	0.13
1,200	Netflix Inc	809,611	0.96
647	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	50,260	0.06
1,877	NextEra Energy Inc	132,937	0.16
5,008	NIKE Inc	377,479	0.45
15,596	NVIDIA Corp	1,926,712	2.29
347,228	Orange SA	3,481,016	4.13
42	O'Reilly Automotive Inc	44,296	0.05
42	Palo Alto Networks Inc	14,121	0.02
341	PDD Holdings Inc	45,370	0.05
4,568	PepsiCo Inc	753,348	0.89
371	Pinterest Inc	16,358	0.02
28,793	Pirelli & C SpA	171,577	0.20
51,075	Poste Italiane SpA	651,124	0.77
736	Prosus NV	26,232	0.03
245	Regeneron Pharmaceuticals Inc	257,589	0.31
1,336	Roche Holding AG (Non-voting rights)	370,854	0.44
487	Royal Caribbean Cruises Ltd	77,718	0.09
5,453	Rubis SCA	153,476	0.18
548	Salesforce Inc	140,838	0.17
2,017	Samsara Inc	67,986	0.08
52,879	Sanofi	5,097,219	6.05
488	SAP SE	99,201	0.12
786	ServiceNow Inc	618,001	0.73
30,377	Siemens Energy AG	791,462	0.94
247,839	Snam SpA	1,097,282	1.30
60,682	Societe Generale SA	1,425,595	1.69
22,631	Tele2 AB	228,016	0.27
1,085	Tesla Inc	214,626	0.25
86,706	TotalEnergies SE	5,792,181	6.87
8,930	TUI AG	63,202	0.07
1,785	Uber Technologies Inc	129,715	0.15
96,041	UniCredit SpA	3,561,945	4.22
7,630	Veolia Environnement SA	228,312	0.27
656	Vertex Pharmaceuticals Inc	307,422	0.36
3,143	Vinci SA	331,367	0.39

Equities – 95.24% (30 June 2023: 98.50%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
970	Volkswagen AG (Non-voting rights)	109,563	0.13
4,332	Vonovia SE	123,274	0.15
453	Wacker Chemie AG	49,383	0.06
195	Waste Connections Inc	34,122	0.04
1,127	Waste Management Inc	240,534	0.28
1,213	Wolters Kluwer NV	201,200	0.24
1,810	Zalando SE	42,475	0.05
Total Equities		80,288,832	95.24

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,954	MSCI China A Class A USD	31-Jul-24	210,750	0.25
Funded swaps at fair value				210,750	0.25

Unfunded Swaps* – 4.51% (30 June 2023: 1.09%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	779,796	MSCI China A Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	3,799,477	4.51
Unfunded swaps at fair value				3,799,477	4.51

Other assets less liabilities				640	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				84,299,699	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.20
OTC financial derivative instruments	4.56
Other assets	4.24
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

EURO EQUITY DEFENSIVE COVERED CALL SF UCITS ETF

Equities – 94.97% (30 June 2023: 96.32%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
82	Abbott Laboratories	7,991	0.13
319	Accor SA	12,230	0.20
179	adidas AG	39,901	0.67
95	Adobe Inc	49,329	0.82
1,365	Advanced Micro Devices Inc	206,579	3.45
14	Adyen NV	15,978	0.27
118	AerCap Holdings NV	10,230	0.17
117	Air Liquide SA	18,909	0.32
54	Airbus SE	6,971	0.12
2,277	Alphabet Inc - Class A	387,031	6.46
1,443	Amazon.com Inc	260,157	4.34
354	Amundi SA	21,311	0.36
1,631	Apple Inc	320,571	5.35
23	Applied Materials Inc	5,131	0.09
59	Arkema SA	4,784	0.08
29	ASM International NV	20,826	0.35
117	ASML Holding NV	112,853	1.88
37	Assurant Inc	5,749	0.10
34	AXA SA	1,039	0.02
2,456	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10,771	0.18
48	Baozun, Inc	106	0.00
93	BASF SE	4,212	0.07
31	Becton Dickinson & Co	6,709	0.11
4,501	BNP Paribas SA	267,967	4.47
2	Booking Holdings Inc	7,189	0.12
10	Bouygues SA	298	0.00
4	Cadence Design Systems Inc	1,208	0.02
3,945	Carrefour SA	52,072	0.87
17	Check Point Software Technologies Ltd	2,567	0.04
3,226	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	116,495	1.94
293	Commerzbank AG	4,154	0.07
17	Costco Wholesale Corp	13,754	0.23
713	Covestro AG	39,058	0.65
7,211	Credit Agricole SA	91,872	1.53
325	Danone SA	18,571	0.31
109	Dell Technologies Inc	14,035	0.23
272	Deutsche Post AG	10,279	0.17
1,887	Deutsche Telekom AG	44,308	0.74
33	Dropbox Inc	684	0.01
777	EDP - Energias de Portugal SA	2,718	0.05
116	Eli Lilly & Co	97,716	1.63
21,723	Enel SpA	141,069	2.35
10,858	Engie SA	144,786	2.42
1,124	Exxon Mobil Corp	120,686	2.01
32	FS Inc	5,174	0.09
27	Farfetch Ltd	-	0.00
29	Fastenal Co	1,722	0.03
21	Fortinet Inc	1,167	0.02
21	Fresenius SE & Co KGaA	597	0.01
134	General Motors Co	5,820	0.10
27	Hartford Financial Services Group Inc	2,502	0.04
24	Home Depot Inc	7,754	0.13

Equities – 94.97% (30 June 2023: 96.32%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
2	IDEXX Laboratories Inc	999	0.02
289	Intel Corp	8,338	0.14
37,173	Intesa Sanpaolo SpA	129,028	2.15
397	Johnson & Johnson	54,201	0.90
491	Juniper Networks Inc	16,698	0.28
93	Kellanova	4,989	0.08
273	Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,530	0.13
131	Liberty Global Ltd - Class A	2,126	0.04
57	Linde PLC	23,131	0.39
30	LyondellBasell Industries NV	2,718	0.04
113	Marvell Technology Inc	7,345	0.12
59	McDonald's Corp	14,141	0.24
46	McKesson Corp	25,174	0.42
9	MercadoLibre Inc	14,095	0.23
57	Merck KGaA	8,743	0.15
288	Meta Platforms Inc	135,620	2.26
26	Micron Technology Inc	3,203	0.05
788	Microsoft Corp	328,493	5.48
16	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	7,631	0.13
91	Netflix Inc	57,393	0.96
49	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	3,563	0.06
143	NextEra Energy Inc	9,424	0.16
381	NIKE Inc	26,759	0.45
1,185	NVIDIA Corp	136,584	2.28
26,381	Orange SA	246,768	4.12
3	O'Reilly Automotive Inc	3,140	0.05
3	Palo Alto Networks Inc	1,001	0.02
26	PDD Holdings Inc	3,216	0.05
347	PepsiCo Inc	53,404	0.89
28	Pinterest Inc	1,160	0.02
2,188	Pirelli & C SpA	12,163	0.20
3,880	Poste Italiane SpA	46,158	0.77
56	Prosus NV	1,860	0.03
19	Regeneron Pharmaceuticals Inc	18,260	0.30
102	Roche Holding AG (Non-voting rights)	26,290	0.44
37	Royal Caribbean Cruises Ltd	5,509	0.09
414	Rubis SCA	10,880	0.18
42	Salesforce Inc	9,984	0.17
153	Samsara Inc	4,820	0.08
4,018	Sanofi	361,340	6.03
37	SAP SE	7,033	0.12
60	ServiceNow Inc	43,810	0.73
2,308	Siemens Energy AG	56,106	0.94
18,830	Snam SpA	77,786	1.30
4,610	Societe Generale SA	101,060	1.69
1,719	Tele2 AB	16,164	0.27
82	Tesla Inc	15,215	0.25
6,588	TotalEnergies SE	410,606	6.85
678	TUI AG	4,480	0.07
136	Uber Technologies Inc	9,195	0.15
7,297	Unicredit SpA	252,505	4.21
580	Veolia Environnement SA	16,185	0.27
50	Vertex Pharmaceuticals Inc	21,793	0.36
239	Vinci SA	23,490	0.39

Equities – 94.97% (30 June 2023: 96.32%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
74	Volkswagen AG (Non-voting rights)	7,767	0.13
329	Vonovia SE	8,739	0.15
34	Wacker Chemie AG	3,501	0.06
15	Waste Connections Inc	2,419	0.04
86	Waste Management Inc	17,051	0.28
92	Wolters Kluwer NV	14,263	0.24
138	Zalando SE	3,011	0.05
Total Equities		5,691,648	94.97

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	109	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class A EUR	31-Jul-24	14,983	0.25
Funded swaps at fair value				14,983	0.25

Unfunded Swaps* – 4.78% (30 June 2023: 3.26%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	43,414	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Total Return Swap Class A EUR	31-Jul-24	286,350	4.78
Unfunded swaps at fair value				286,350	4.78

Other assets less liabilities				45	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				5,993,026	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.77
OTC financial derivative instruments	4.75
Other assets	5.48
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

EURO EQUITY DEFENSIVE PUT WRITE SF UCITS ETF

Equities – 94.65% (30 June 2023: 98.08%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
430	Abbott Laboratories	41,649	0.13
1,664	Accor SA	63,744	0.20
933	adidas AG	207,972	0.66
496	Adobe Inc	257,108	0.82
7,114	Advanced Micro Devices Inc	1,076,718	3.44
75	Adyen NV	83,280	0.27
613	AerCap Holdings NV	53,322	0.17
611	Air Liquide SA	98,557	0.31
283	Airbus SE	36,332	0.12
11,869	Alphabet Inc - Class A	2,017,254	6.44
7,520	Amazon.com Inc	1,355,971	4.33
1,844	Amundi SA	111,076	0.35
8,502	Apple Inc	1,670,861	5.33
121	Applied Materials Inc	26,744	0.09
307	Arkema SA	24,934	0.08
153	ASM International NV	108,547	0.35
610	ASML Holding NV	588,204	1.88
193	Assurant Inc	29,966	0.10
177	AXA SA	5,417	0.02
12,803	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	56,140	0.18
253	Baozun, Inc	551	0.00
486	BASF SE	21,953	0.07
160	Becton Dickinson & Co	34,969	0.11
23,462	BNP Paribas SA	1,396,679	4.46
10	Booking Holdings Inc	37,469	0.12
52	Bouygues SA	1,552	0.00
22	Cadence Design Systems Inc	6,296	0.02
20,561	Carrefour SA	271,406	0.87
87	Check Point Software Technologies Ltd	13,380	0.04
16,815	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	607,186	1.94
1,526	Commerzbank AG	21,653	0.07
90	Costco Wholesale Corp	71,690	0.23
3,715	Covestro AG	203,575	0.65
37,586	Credit Agricole SA	478,848	1.53
1,696	Danone SA	96,794	0.31
569	Dell Technologies Inc	73,152	0.23
1,418	Deutsche Post AG	53,578	0.17
9,836	Deutsche Telekom AG	230,940	0.74
170	Dropbox Inc	3,564	0.01
4,049	EDP - Energias de Portugal SA	14,168	0.04
603	Eli Lilly & Co	509,308	1.62
113,223	Enel SpA	735,268	2.35
56,591	Engie SA	754,642	2.41
5,856	Exxon Mobil Corp	629,031	2.01
168	FS Inc	26,969	0.09
143	Farfetch Ltd	-	0.00
153	Fastenal Co	8,975	0.03
108	Fortinet Inc	6,084	0.02
112	Fresenius SE & Co KGaA	3,109	0.01
700	General Motors Co	30,334	0.10
139	Hartford Financial Services Group Inc	13,043	0.04
126	Home Depot Inc	40,413	0.13

Equities – 94.65% (30 June 2023: 98.08%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
11	IDEXX Laboratories Inc	5,205	0.02
1,504	Intel Corp	43,461	0.14
193,751	Intesa Sanpaolo SpA	672,511	2.15
2,072	Johnson & Johnson	282,505	0.90
2,558	Juniper Networks Inc	87,030	0.28
483	Kellanova	26,004	0.08
1,423	Koninklijke Ahold Delhaize NV	39,246	0.12
681	Liberty Global Ltd - Class A	11,082	0.04
294	Linde PLC	120,562	0.38
159	LyondellBasell Industries NV	14,166	0.04
587	Marvell Technology Inc	38,284	0.12
310	McDonald's Corp	73,703	0.23
241	McKesson Corp	131,210	0.42
48	MercadoLibre Inc	73,461	0.23
294	Merck KGaA	45,568	0.15
1,503	Meta Platforms Inc	706,871	2.26
136	Micron Technology Inc	16,693	0.05
4,106	Microsoft Corp	1,712,150	5.46
85	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	39,773	0.13
475	Netflix Inc	299,140	0.95
256	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	18,571	0.06
743	NextEra Energy Inc	49,118	0.16
1,983	NIKE Inc	139,473	0.44
6,176	NVIDIA Corp	711,894	2.27
137,501	Orange SA	1,286,187	4.10
17	O'Reilly Automotive Inc	16,367	0.05
17	Palo Alto Networks Inc	5,218	0.02
135	PDD Holdings Inc	16,764	0.05
1,809	PepsiCo Inc	278,352	0.89
147	Pinterest Inc	6,044	0.02
11,402	Pirelli & C SpA	63,395	0.20
20,225	Poste Italiane SpA	240,581	0.77
291	Prosus NV	9,692	0.03
97	Regeneron Pharmaceuticals Inc	95,176	0.30
529	Roche Holding AG (Non-voting rights)	137,025	0.44
193	Royal Caribbean Cruises Ltd	28,716	0.09
2,159	Rubis SCA	56,707	0.18
217	Salesforce Inc	52,038	0.17
799	Samsara Inc	25,120	0.08
20,940	Sanofi	1,883,352	6.01
193	SAP SE	36,654	0.12
311	ServiceNow Inc	228,343	0.73
12,029	Siemens Energy AG	292,434	0.93
98,143	Snam SpA	405,430	1.29
24,030	Societe Generale SA	526,738	1.68
8,962	Tele2 AB	84,249	0.27
430	Tesla Inc	79,301	0.25
34,336	TotalEnergies SE	2,140,131	6.83
3,536	TUI AG	23,352	0.07
707	Uber Technologies Inc	47,928	0.15
38,032	UniCredit SpA	1,316,090	4.20
3,021	Veolia Environnement SA	84,358	0.27
260	Vertex Pharmaceuticals Inc	113,588	0.36
1,245	Vinci SA	122,436	0.39

Equities – 94.65% (30 June 2023: 98.08%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
384	Volkswagen AG (Non-voting rights)	40,482	0.13
1,716	Vonovia SE	45,548	0.14
179	Wacker Chemie AG	18,246	0.06
77	Waste Connections Inc	12,608	0.04
446	Waste Management Inc	88,874	0.28
480	Wolters Kluwer NV	74,341	0.24
717	Zalando SE	15,694	0.05
Total Equities		29,665,615	94.65

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	571	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class A EUR	31-Jul-24	78,354	0.25
Funded swaps at fair value				78,354	0.25

Unfunded Swaps* – 5.10% (30 June 2023: 1.50%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	227,996	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Total Return Swap Class A EUR	31-Jul-24	1,597,954	5.10
Unfunded swaps at fair value				1,597,954	5.10

Other assets less liabilities				235	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				31,342,158	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.82
OTC financial derivative instruments	5.08
Other assets	5.10
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

US EQUITY DEFENSIVE COVERED CALL SF UCITS ETF

Equities – 94.19% (30 June 2023: 97.59%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
62	Abbott Laboratories	6,459	0.13
241	Accor SA	9,886	0.20
135	adidas AG	32,254	0.66
72	Adobe Inc	39,875	0.82
1,029	Advanced Micro Devices Inc	166,988	3.42
11	Adyen NV	12,916	0.26
89	AerCap Holdings NV	8,270	0.17
88	Air Liquide SA	15,285	0.31
41	Airbus SE	5,635	0.12
1,718	Alphabet Inc - Class A	312,856	6.40
1,088	Amazon.com Inc	210,298	4.31
267	Amundi SA	17,227	0.35
1,230	Apple Inc	259,134	5.31
18	Applied Materials Inc	4,148	0.08
44	Arkema SA	3,867	0.08
22	ASM International NV	16,834	0.34
88	ASML Holding NV	91,225	1.87
28	Assurant Inc	4,647	0.10
26	AXA SA	840	0.02
1,853	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	8,707	0.18
37	Baozun, Inc	85	0.00
70	BASF SE	3,405	0.07
23	Becton Dickinson & Co	5,423	0.11
3,395	BNP Paribas SA	216,611	4.43
1	Booking Holdings Inc	5,811	0.12
8	Bouygues SA	241	0.00
3	Cadence Design Systems Inc	976	0.02
2,975	Carrefour SA	42,092	0.86
13	Check Point Software Technologies Ltd	2,075	0.04
2,433	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	94,169	1.93
221	Commerzbank AG	3,358	0.07
13	Costco Wholesale Corp	11,119	0.23
538	Covestro AG	31,572	0.65
5,439	Credit Agricole SA	74,265	1.52
245	Danone SA	15,012	0.31
82	Dell Technologies Inc	11,345	0.23
205	Deutsche Post AG	8,309	0.17
1,423	Deutsche Telekom AG	35,816	0.73
25	Dropbox Inc	553	0.01
586	EDP - Energias de Portugal SA	2,197	0.04
87	Eli Lilly & Co	78,989	1.62
16,384	Enel SpA	114,033	2.33
8,189	Engie SA	117,038	2.40
847	Exxon Mobil Corp	97,556	2.00
24	FS Inc	4,183	0.09
21	Farfetch Ltd	-	0.00
22	Fastenal Co	1,392	0.03
16	Fortinet Inc	944	0.02
16	Fresenius SE & Co KGaA	482	0.01
101	General Motors Co	4,704	0.10
20	Hartford Financial Services Group Inc	2,023	0.04
18	Home Depot Inc	6,268	0.13

Equities – 94.19% (30 June 2023: 97.59%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2	IDEXX Laboratories Inc	807	0.02
218	Intel Corp	6,740	0.14
28,037	Intesa Sanpaolo SpA	104,300	2.14
300	Johnson & Johnson	43,814	0.90
370	Juniper Networks Inc	13,498	0.28
70	Kellanova	4,033	0.08
206	Koninklijke Ahold Delhaize NV	6,087	0.12
99	Liberty Global Ltd - Class A	1,719	0.04
43	Linde PLC	18,698	0.38
23	LyondellBasell Industries NV	2,197	0.05
85	Marvell Technology Inc	5,937	0.12
45	McDonald's Corp	11,431	0.23
35	McKesson Corp	20,350	0.42
7	MercadoLibre Inc	11,394	0.23
43	Merck KGaA	7,067	0.14
217	Meta Platforms Inc	109,628	2.24
20	Micron Technology Inc	2,589	0.05
594	Microsoft Corp	265,537	5.44
12	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	6,168	0.13
69	Netflix Inc	46,394	0.95
37	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	2,880	0.06
108	NextEra Energy Inc	7,618	0.16
287	NIKE Inc	21,631	0.44
894	NVIDIA Corp	110,408	2.26
19,897	Orange SA	199,475	4.08
2	O'Reilly Automotive Inc	2,539	0.05
2	Palo Alto Networks Inc	809	0.02
20	PDD Holdings Inc	2,600	0.05
262	PepsiCo Inc	43,170	0.88
21	Pinterest Inc	937	0.02
1,650	Pirelli & C SpA	9,832	0.20
2,927	Poste Italiane SpA	37,312	0.76
42	Prosus NV	1,503	0.03
14	Regeneron Pharmaceuticals Inc	14,761	0.30
77	Roche Holding AG (Non-voting rights)	21,251	0.44
28	Royal Caribbean Cruises Ltd	4,453	0.09
312	Rubis SCA	8,795	0.18
31	Salesforce Inc	8,071	0.17
116	Samsara Inc	3,896	0.08
3,030	Sanofi	292,089	5.98
28	SAP SE	5,685	0.12
45	ServiceNow Inc	35,413	0.72
1,741	Siemens Energy AG	45,354	0.93
14,202	Snam SpA	62,878	1.29
3,477	Societe Generale SA	81,692	1.67
1,297	Tele2 AB	13,066	0.27
62	Tesla Inc	12,299	0.25
4,969	TotalEnergies SE	331,913	6.79
512	TUI AG	3,622	0.07
102	Uber Technologies Inc	7,433	0.15
5,503	Unicredit SpA	204,112	4.18
437	Veolia Environnement SA	13,083	0.27
38	Vertex Pharmaceuticals Inc	17,616	0.36
180	Vinci SA	18,989	0.39

Equities – 94.19% (30 June 2023: 97.59%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
56	Volkswagen AG (Non-voting rights)	6,278	0.13
248	Vonovia SE	7,064	0.14
26	Wacker Chemie AG	2,830	0.06
11	Waste Connections Inc	1,955	0.04
65	Waste Management Inc	13,783	0.28
69	Wolters Kluwer NV	11,530	0.24
104	Zalando SE	2,434	0.05
Total Equities		4,600,844	94.19

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	72	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class A USD	31-Jul-24	12,210	0.25
Funded swaps at fair value				12,210	0.25

Unfunded Swaps* – 5.56% (30 June 2023: 2.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	28,615	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	271,631	5.56
Unfunded swaps at fair value				271,631	5.56

Other assets less liabilities				37	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				4,884,722	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	92.19
OTC financial derivative instruments	5.69
Other assets	2.12
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

US EQUITY DEFENSIVE PUT WRITE SF UCITS ETF

Equities – 94.66% (30 June 2023: 97.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
180	Abbott Laboratories	18,720	0.13
698	Accor SA	28,651	0.20
391	adidas AG	93,477	0.66
208	Adobe Inc	115,562	0.82
2,983	Advanced Micro Devices Inc	483,951	3.44
31	Adyen NV	37,431	0.27
257	AerCap Holdings NV	23,967	0.17
256	Air Liquide SA	44,298	0.31
119	Airbus SE	16,330	0.12
4,978	Alphabet Inc - Class A	906,692	6.44
3,154	Amazon.com Inc	609,466	4.33
773	Amundi SA	49,925	0.35
3,566	Apple Inc	750,999	5.33
51	Applied Materials Inc	12,021	0.09
129	Arkema SA	11,207	0.08
64	ASM International NV	48,789	0.35
256	ASML Holding NV	264,379	1.88
81	Assurant Inc	13,469	0.10
74	AXA SA	2,435	0.02
5,369	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	25,233	0.18
106	Baozun, Inc	248	0.00
204	BASF SE	9,867	0.07
67	Becton Dickinson & Co	15,717	0.11
9,839	BNP Paribas SA	627,763	4.46
4	Booking Holdings Inc	16,840	0.12
22	Bouygues SA	698	0.00
9	Cadence Design Systems Inc	2,830	0.02
8,623	Carrefour SA	121,989	0.87
36	Check Point Software Technologies Ltd	6,014	0.04
7,052	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	272,911	1.94
640	Commerzbank AG	9,732	0.07
38	Costco Wholesale Corp	32,222	0.23
1,558	Covestro AG	91,501	0.65
15,763	Credit Agricole SA	215,227	1.53
711	Danone SA	43,506	0.31
238	Dell Technologies Inc	32,879	0.23
595	Deutsche Post AG	24,082	0.17
4,125	Deutsche Telekom AG	103,800	0.74
71	Dropbox Inc	1,602	0.01
1,698	EDP - Energias de Portugal SA	6,368	0.04
253	Eli Lilly & Co	228,918	1.62
47,483	Enel SpA	330,480	2.35
23,733	Engie SA	339,188	2.41
2,456	Exxon Mobil Corp	282,730	2.01
70	FS Inc	12,122	0.09
60	Farfetch Ltd	-	0.00
64	Fastenal Co	4,034	0.03
45	Fortinet Inc	2,735	0.02
47	Fresenius SE & Co KGaA	1,397	0.01
293	General Motors Co	13,634	0.10
58	Hartford Financial Services Group Inc	5,862	0.04
53	Home Depot Inc	18,164	0.13

Equities – 94.66% (30 June 2023: 97.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
5	IDEXX Laboratories Inc	2,340	0.02
631	Intel Corp	19,534	0.14
81,255	Intesa Sanpaolo SpA	302,273	2.15
869	Johnson & Johnson	126,977	0.90
1,073	Juniper Networks Inc	39,117	0.28
203	Kellanova	11,688	0.08
597	Koninklijke Ahold Delhaize NV	17,640	0.12
286	Liberty Global Ltd - Class A	4,981	0.04
123	Linde PLC	54,189	0.38
67	LyondellBasell Industries NV	6,367	0.04
246	Marvell Technology Inc	17,208	0.12
130	McDonald's Corp	33,127	0.23
101	McKesson Corp	58,975	0.42
20	MercadoLibre Inc	33,018	0.23
124	Merck KGaA	20,481	0.15
630	Meta Platforms Inc	317,717	2.26
57	Micron Technology Inc	7,503	0.05
1,722	Microsoft Corp	769,557	5.46
36	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	17,877	0.13
199	Netflix Inc	134,454	0.95
107	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	8,347	0.06
312	NextEra Energy Inc	22,077	0.16
832	NIKE Inc	62,689	0.44
2,590	NVIDIA Corp	319,974	2.27
57,665	Orange SA	578,101	4.10
7	O'Reilly Automotive Inc	7,357	0.05
7	Palo Alto Networks Inc	2,345	0.02
57	PDD Holdings Inc	7,535	0.05
759	PepsiCo Inc	125,110	0.89
62	Pinterest Inc	2,717	0.02
4,782	Pirelli & C SpA	28,494	0.20
8,482	Poste Italiane SpA	108,134	0.77
122	Prosus NV	4,356	0.03
41	Regeneron Pharmaceuticals Inc	42,778	0.30
222	Roche Holding AG (Non-voting rights)	61,588	0.44
81	Royal Caribbean Cruises Ltd	12,907	0.09
906	Rubis SCA	25,488	0.18
91	Salesforce Inc	23,389	0.17
335	Samsara Inc	11,291	0.08
8,782	Sanofi	846,507	6.01
81	SAP SE	16,475	0.12
130	ServiceNow Inc	102,633	0.73
5,045	Siemens Energy AG	131,440	0.93
41,159	Snam SpA	182,228	1.29
10,078	Societe Generale SA	236,752	1.68
3,758	Tele2 AB	37,867	0.27
180	Tesla Inc	35,643	0.25
14,400	TotalEnergies SE	961,921	6.83
1,483	TUI AG	10,496	0.07
296	Uber Technologies Inc	21,542	0.15
15,950	Unicredit SpA	591,541	4.20
1,267	Veolia Environnement SA	37,916	0.27
109	Vertex Pharmaceuticals Inc	51,054	0.36
522	Vinci SA	55,031	0.39

Equities – 94.66% (30 June 2023: 97.79%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
161	Volkswagen AG (Non-voting rights)	18,195	0.13
719	Vonovia SE	20,472	0.15
75	Wacker Chemie AG	8,201	0.06
32	Waste Connections Inc	5,667	0.04
187	Waste Management Inc	39,946	0.28
201	Wolters Kluwer NV	33,414	0.24
301	Zalando SE	7,054	0.05
Total Equities		13,333,757	94.66

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	263	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class A USD	31-Jul-24	35,214	0.25
Funded swaps at fair value				35,214	0.25

Unfunded Swaps* – 5.09% (30 June 2023: 1.80%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	105,092	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	716,518	5.09
Unfunded swaps at fair value				716,518	5.09

Other assets less liabilities				106	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				14,085,595	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.20
OTC financial derivative instruments	5.14
Other assets	3.66
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

MSCI USA SF INDEX FUND

Equities – 95.34% (30 June 2023: 98.11%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
29,698	Abbott Laboratories	3,085,936	0.13
115,063	Accor SA	4,723,119	0.20
64,475	adidas AG	15,409,599	0.67
34,292	Adobe Inc	19,050,291	0.83
491,826	Advanced Micro Devices Inc	79,779,051	3.46
5,172	Adyen NV	6,170,574	0.27
42,391	AerCap Holdings NV	3,950,879	0.17
42,247	Air Liquide SA	7,302,528	0.32
19,583	Airbus SE	2,691,987	0.12
820,575	Alphabet Inc - Class A	149,467,778	6.48
519,898	Amazon.com Inc	100,470,246	4.36
127,455	Amundi SA	8,230,122	0.36
587,797	Apple Inc	123,801,861	5.37
8,397	Applied Materials Inc	1,981,598	0.09
21,242	Arkema SA	1,847,509	0.08
10,543	ASM International NV	8,042,805	0.35
42,175	ASML Holding NV	43,582,781	1.89
13,355	Assurant Inc	2,220,288	0.10
12,250	AXA SA	401,351	0.02
885,101	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	4,159,646	0.18
17,461	Baozun, Inc	40,860	0.00
33,589	BASF SE	1,626,628	0.07
11,086	Becton Dickinson & Co	2,591,009	0.11
1,622,011	BNP Paribas SA	103,486,433	4.49
701	Booking Holdings Inc	2,776,310	0.12
3,581	Bouygues SA	115,016	0.00
1,516	Cadence Design Systems Inc	466,495	0.02
1,421,476	Carrefour SA	20,109,766	0.87
6,008	Check Point Software Technologies Ltd	991,360	0.04
1,162,486	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	44,989,260	1.95
105,531	Commerzbank AG	1,604,357	0.07
6,249	Costco Wholesale Corp	5,311,882	0.23
256,825	Covestro AG	15,083,823	0.65
2,598,494	Credit Agricole SA	35,480,095	1.54
117,235	Danone SA	7,171,936	0.31
39,302	Dell Technologies Inc	5,420,145	0.24
98,018	Deutsche Post AG	3,969,860	0.17
679,977	Deutsche Telekom AG	17,111,424	0.74
11,753	Dropbox Inc	264,080	0.01
279,935	EDP - Energias de Portugal SA	1,049,772	0.05
41,681	Eli Lilly & Co	37,737,001	1.64
7,827,563	Enel SpA	54,479,429	2.36
3,912,383	Engie SA	55,914,972	2.43
404,863	Exxon Mobil Corp	46,607,860	2.02
11,602	FS Inc	1,998,258	0.09
9,880	Farfetch Ltd	20	0.00
10,583	Fastenal Co	665,023	0.03
7,480	Fortinet Inc	450,808	0.02
7,710	Fresenius SE & Co KGaA	230,371	0.01
48,376	General Motors Co	2,247,562	0.10
9,612	Hartford Financial Services Group Inc	966,375	0.04
8,699	Home Depot Inc	2,994,406	0.13

Equities – 95.34% (30 June 2023: 98.11%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
792	IDEXX Laboratories Inc	385,685	0.02
103,978	Intel Corp	3,220,199	0.14
13,394,859	Intesa Sanpaolo SpA	49,829,491	2.16
143,214	Johnson & Johnson	20,932,083	0.91
176,865	Juniper Networks Inc	6,448,493	0.28
33,404	Kellanova	1,926,727	0.08
98,342	Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,907,944	0.13
47,108	Liberty Global Ltd - Class A	821,085	0.04
20,357	Linde PLC	8,933,001	0.39
10,972	LyondellBasell Industries NV	1,049,605	0.05
40,582	Marvell Technology Inc	2,836,675	0.12
21,429	McDonald's Corp	5,461,015	0.24
16,646	McKesson Corp	9,721,989	0.42
3,312	MercadoLibre Inc	5,443,023	0.24
20,357	Merck KGaA	3,376,332	0.15
103,874	Meta Platforms Inc	52,375,392	2.27
9,404	Micron Technology Inc	1,236,888	0.05
283,838	Microsoft Corp	126,861,176	5.50
5,888	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2,946,924	0.13
32,842	Netflix Inc	22,164,676	0.96
17,702	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	1,375,979	0.06
51,397	NextEra Energy Inc	3,639,406	0.16
137,113	NIKE Inc	10,334,234	0.45
426,967	NVIDIA Corp	52,747,514	2.29
9,506,050	Orange SA	95,299,610	4.13
1,148	O'Reilly Automotive Inc	1,212,706	0.05
1,140	Palo Alto Networks Inc	386,595	0.02
9,343	PDD Holdings Inc	1,242,099	0.05
125,049	PepsiCo Inc	20,624,373	0.89
10,162	Pinterest Inc	447,825	0.02
788,271	Pirelli & C SpA	4,697,256	0.20
1,398,269	Poste Italiane SpA	17,825,794	0.77
20,146	Prosus NV	718,144	0.03
6,710	Regeneron Pharmaceuticals Inc	7,051,991	0.31
36,567	Roche Holding AG (Non-voting rights)	10,152,853	0.44
13,346	Royal Caribbean Cruises Ltd	2,127,682	0.09
149,292	Rubis SCA	4,201,709	0.18
14,997	Salesforce Inc	3,855,724	0.17
55,230	Samsara Inc	1,861,262	0.08
1,447,678	Sanofi	139,546,344	6.05
13,371	SAP SE	2,715,831	0.12
21,507	ServiceNow Inc	16,918,975	0.73
831,642	Siemens Energy AG	21,667,821	0.94
6,785,070	Snam SpA	30,040,228	1.30
1,661,296	Societe Generale SA	39,028,456	1.69
619,571	Tele2 AB	6,242,396	0.27
29,694	Tesla Inc	5,875,797	0.25
2,373,758	TotalEnergies SE	158,572,270	6.88
244,465	TUI AG	1,730,284	0.08
48,861	Uber Technologies Inc	3,551,215	0.15
2,629,298	Unicredit SpA	97,515,210	4.23
208,884	Veolia Environnement SA	6,250,491	0.27
17,956	Vertex Pharmaceuticals Inc	8,416,278	0.36
86,039	Vinci SA	9,071,825	0.39

Equities – 95.34% (30 June 2023: 98.11%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
26,553	Volkswagen AG (Non-voting rights)	2,999,498	0.13
118,604	Vonovia SE	3,374,862	0.15
12,391	Wacker Chemie AG	1,351,956	0.06
5,327	Waste Connections Inc	934,155	0.04
30,867	Waste Management Inc	6,585,096	0.29
33,201	Wolters Kluwer NV	5,508,255	0.24
49,566	Zalando SE	1,162,841	0.05
Total Equities		2,198,063,788	95.34

Funded Swaps* – 0.07% (30 June 2023: 0.36%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	33	MSCI USA SF Index Fund Class A CHF**	31-Jul-24	5,041	0.00
CHF	804	MSCI USA SF Index Fund Class A CHF**	31-Jul-24	127,127	0.01
EUR	143	MSCI USA SF Index Fund Class A EUR**	31-Jul-24	21,904	0.00
EUR	2,835	MSCI USA SF Index Fund Class A EUR**	31-Jul-24	449,986	0.02
GBP	6	MSCI USA SF Index Fund Class A GBP**	31-Jul-24	1,165	0.00
GBP	323	MSCI USA SF Index Fund Class A GBP**	31-Jul-24	62,378	0.00
USD	3,873	MSCI USA SF Index Fund Class A USD	31-Jul-24	626,112	0.03
USD	1,995	MSCI USA SF Index Fund Class A USD	31-Jul-24	310,355	0.01
Funded swaps at fair value				1,604,068	0.07

Unfunded Swaps* – 4.59% (30 June 2023: 2.13%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	13,227	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	85,554	0.00
CHF	1,396,412	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-24	9,804,863	0.43
EUR	51,096	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	347,116	0.01
EUR	5,091,317	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-24	37,580,051	1.63
GBP	2,494	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	20,284	0.00
GBP	180,613	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-24	1,547,526	0.07
USD	7,031,434	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	52,453,820	2.27
USD	598,372	MSCI USA SF Index Fund Total Return Swap Class A USD	31-Jul-24	4,048,273	0.18
Unfunded swaps at fair value				105,887,487	4.59

Other assets less liabilities	17,528	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	2,305,572,871	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.95
OTC financial derivative instruments	4.40
Other assets	5.65
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

CMCI COMMODITY CARRY EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF

Equities – 93.73% (30 June 2023: 98.63%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,022	Abbott Laboratories	106,213	0.13
3,960	Accor SA	162,562	0.20
2,219	adidas AG	530,374	0.66
1,180	Adobe Inc	655,680	0.81
16,928	Advanced Micro Devices Inc	2,745,868	3.40
178	Adyen NV	212,381	0.26
1,459	AerCap Holdings NV	135,983	0.17
1,454	Air Liquide SA	251,341	0.31
674	Airbus SE	92,654	0.12
28,243	Alphabet Inc - Class A	5,144,444	6.37
17,894	Amazon.com Inc	3,458,026	4.28
4,387	Amundi SA	283,268	0.35
20,231	Apple Inc	4,261,064	5.28
289	Applied Materials Inc	68,203	0.08
731	Arkema SA	63,588	0.08
363	ASM International NV	276,821	0.34
1,452	ASML Holding NV	1,500,050	1.86
460	Assurant Inc	76,419	0.09
422	AXA SA	13,814	0.02
30,464	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	143,168	0.18
601	Baozun, Inc	1,406	0.00
1,156	BASF SE	55,986	0.07
382	Becton Dickinson & Co	89,178	0.11
55,827	BNP Paribas SA	3,561,839	4.41
24	Booking Holdings Inc	95,555	0.12
123	Bouygues SA	3,959	0.01
52	Cadence Design Systems Inc	16,056	0.02
48,925	Carrefour SA	692,146	0.86
207	Check Point Software Technologies Ltd	34,121	0.04
40,011	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,548,459	1.92
3,632	Commerzbank AG	55,219	0.07
215	Costco Wholesale Corp	182,827	0.23
8,840	Covestro AG	519,161	0.64
89,436	Credit Agricole SA	1,221,169	1.51
4,035	Danone SA	246,847	0.31
1,353	Dell Technologies Inc	186,553	0.23
3,374	Deutsche Post AG	136,636	0.17
23,404	Deutsche Telekom AG	588,948	0.73
405	Dropbox Inc	9,089	0.01
9,635	EDP - Energias de Portugal SA	36,131	0.05
1,435	Eli Lilly & Co	1,298,847	1.61
269,412	Enel SpA	1,875,095	2.32
134,658	Engie SA	1,924,505	2.38
13,935	Exxon Mobil Corp	1,604,169	1.99
399	FS Inc	68,777	0.09
340	Farfetch Ltd	1	0.00
364	Fastenal Co	22,889	0.03
257	Fortinet Inc	15,516	0.02
265	Fresenius SE & Co KGaA	7,929	0.01
1,665	General Motors Co	77,358	0.10
331	Hartford Financial Services Group Inc	33,261	0.04
299	Home Depot Inc	103,063	0.13

Equities – 93.73% (30 June 2023: 98.63%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
27	IDEXX Laboratories Inc	13,275	0.02
3,579	Intel Corp	110,834	0.14
461,030	Intesa Sanpaolo SpA	1,715,052	2.13
4,929	Johnson & Johnson	720,449	0.89
6,087	Juniper Networks Inc	221,947	0.28
1,150	Kellanova	66,315	0.08
3,385	Koninklijke Ahold Delhaize NV	100,087	0.12
1,621	Liberty Global Ltd - Class A	28,260	0.04
701	Linde PLC	307,460	0.38
378	LyondellBasell Industries NV	36,126	0.04
1,397	Marvell Technology Inc	97,634	0.12
738	McDonald's Corp	187,960	0.23
573	McKesson Corp	334,615	0.41
114	MercadoLibre Inc	187,339	0.23
701	Merck KGaA	116,208	0.14
3,575	Meta Platforms Inc	1,802,678	2.23
324	Micron Technology Inc	42,572	0.05
9,769	Microsoft Corp	4,366,360	5.41
203	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	101,428	0.13
1,130	Netflix Inc	762,873	0.95
609	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	47,359	0.06
1,769	NextEra Energy Inc	125,263	0.16
4,719	NIKE Inc	355,688	0.44
14,696	NVIDIA Corp	1,815,486	2.25
327,183	Orange SA	3,280,061	4.06
40	O'Reilly Automotive Inc	41,740	0.05
39	Palo Alto Networks Inc	13,306	0.02
322	PDD Holdings Inc	42,751	0.05
4,304	PepsiCo Inc	709,858	0.88
350	Pinterest Inc	15,413	0.02
27,131	Pirelli & C SpA	161,672	0.20
48,126	Poste Italiane SpA	613,536	0.76
693	Prosus NV	24,717	0.03
231	Regeneron Pharmaceuticals Inc	242,719	0.30
1,259	Roche Holding AG (Non-voting rights)	349,445	0.43
459	Royal Caribbean Cruises Ltd	73,231	0.09
5,138	Rubis SCA	144,616	0.18
516	Salesforce Inc	132,708	0.16
1,901	Samsara Inc	64,062	0.08
49,827	Sanofi	4,802,964	5.95
460	SAP SE	93,475	0.12
740	ServiceNow Inc	582,325	0.72
28,624	Siemens Energy AG	745,772	0.92
233,531	Snam SpA	1,033,937	1.28
57,179	Societe Generale SA	1,343,297	1.66
21,325	Tele2 AB	214,853	0.27
1,022	Tesla Inc	202,236	0.25
81,701	TotalEnergies SE	5,457,806	6.76
8,414	TUI AG	59,554	0.07
1,682	Uber Technologies Inc	122,227	0.15
90,496	UniCredit SpA	3,356,319	4.16
7,189	Veolia Environnement SA	215,132	0.27
618	Vertex Pharmaceuticals Inc	289,675	0.36
2,961	Vinci SA	312,238	0.39

Equities – 93.73% (30 June 2023: 98.63%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
914	Volkswagen AG (Non-voting rights)	103,238	0.13
4,082	Vonovia SE	116,157	0.14
426	Wacker Chemie AG	46,532	0.06
183	Waste Connections Inc	32,152	0.04
1,062	Waste Management Inc	226,649	0.28
1,143	Wolters Kluwer NV	189,585	0.24
1,706	Zalando SE	40,023	0.05
Total Equities		75,653,865	93.73

Funded Swaps* – 0.25% (30 June 2023: 0.47%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
EUR	350	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Class A EUR**	31-Jul-24	48,197	0.06
USD	1,124	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Class A USD	31-Jul-24	153,587	0.19
Funded swaps at fair value				201,784	0.25

Unfunded Swaps* – 6.02% (30 June 2023: 0.89%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
EUR	139,650	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Total Return Net Index Swap Class A EUR**	31-Jul-24	1,167,851	1.45
USD	448,624	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	3,689,746	4.57
Unfunded swaps at fair value				4,857,597	6.02

Other assets less liabilities	602	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	80,713,848	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	89.33
OTC financial derivative instruments	5.97
Other assets	4.70
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2024

CMCI COMMODITY TRANSITION SF UCITS ETF

Equities – 96.56% (30 June 2023: 97.09%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
485	Abbott Laboratories	50,434	2.50
130	Adobe Inc	72,125	3.57
236	Advanced Micro Devices Inc	38,345	1.90
747	Alphabet Inc - Class A	136,051	6.74
505	Amazon.com Inc	97,664	4.84
360	Apple Inc	75,917	3.76
605	Boston Scientific Corp	46,565	2.30
203	Cadence Design Systems Inc	62,395	3.09
78	Costco Wholesale Corp	66,031	3.27
118	Eli Lilly & Co	106,632	5.28
1,094	Fortinet Inc	65,956	3.26
2,662	Intel Corp	82,444	4.08
198	Intuitive Surgical Inc	88,065	4.36
80	Meta Platforms Inc	40,258	1.99
583	Micron Technology Inc	76,708	3.80
165	Netflix Inc	111,138	5.50
70	O'Reilly Automotive Inc	73,511	3.64
861	PDD Holdings Inc	114,426	5.67
98	Regeneron Pharmaceuticals Inc	102,616	5.08
156	Salesforce Inc	40,171	1.99
130	ServiceNow Inc	102,355	5.07
249	Snowflake Inc	33,676	1.67
74	Synopsys Inc	44,067	2.18
505	Tesla Inc	99,924	4.95
168	Vertex Pharmaceuticals Inc	78,896	3.91
645	Walmart Inc	43,658	2.16
Total Equities		1,950,028	96.56

Funded Swaps* – 0.40% (30 June 2023: 3.21%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	75	CMCI Commodity Transition Class A USD	31-Jul-24	8,077	0.40
Funded swaps at fair value				8,077	0.40

Unfunded Swaps* – 3.04% (30 June 2023: (0.29)%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	18,667	CMCI Commodity Transition Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-24	61,444	3.04
Unfunded swaps at fair value				61,444	3.04

Other assets less liabilities				1	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				2,019,550	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.
See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	96.53
OTC financial derivative instruments	3.44
Other assets	0.03
	100.00

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETF)

(2024年10月末日現在)

		米ドル (. および . を 除く。)	千円 (. および . を 除く。)
. 資産総額		6,945,453,295.22	1,067,099,444
. 負債総額		0.00	0
. 純資産総額 (. - .)		6,945,453,295.22	1,067,099,444
. 発行済口数	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	7,695,610口	
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	13,061,426口	
. 1口当たりの純資産 価格	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	250.1010米ドル	38,426円
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	2,161.8748円	

(注)「 . 発行済口数」および「 . 1口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。

第6【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

(MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETF)

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	523,229 (70,469)	32,976 (17)	490,253 (70,452)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2017年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	11,371,533 (211,677)	0 (23,311)	11,861,786 (258,818)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	1,635,000 (1,619,263)	0 (141,245)	1,635,000 (1,478,018)
2018年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	16,758,303 (1,366,358)	10,693,341 (109,336)	17,926,748 (1,515,840)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	8,241,387 (9,420,440)	100,000 (1,274,739)	9,776,387 (9,623,719)
2019年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	13,519,836 (450,557)	25,753,453 (340,216)	5,693,131 (1,626,181)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	1,822,000 (3,349,536)	2,989,000 (4,871,267)	8,609,387 (8,101,988)
2020年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	35,154,431 (691,359)	36,565,064 (399,567)	4,282,498 (1,917,973)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	2,261,000 (3,376,292)	3,532,000 (4,513,882)	7,338,387 (6,964,398)
2021年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	8,533,696 (626,963)	1,252,500 (574,367)	11,563,694 (1,970,569)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	1,616,000 (3,277,174)	620,000 (2,224,614)	8,334,387 (8,016,958)

2022年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	15,579,465 (402,277)	22,790,449 (438,130)	4,352,710 (1,934,716)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	2,660,786 (3,814,113)	581,000 (1,737,659)	10,414,173 (10,093,412)
2023年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	14,455,397 (367,958)	9,563,879 (377,433)	9,244,228 (1,925,241)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	4,628,628 (6,344,253)	2,150,000 (4,132,480)	12,892,801 (12,305,185)
2024年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) A-acc投資証券	3,955,857 (466,142)	5,541,295 (380,358)	7,658,790 (2,011,025)
	クラス (日本円ヘッジ) A-acc投資証券	576,000 (1,972,517)	2,971,575 (3,959,766)	10,497,226 (10,317,936)

(注1) ()内の数字は日本における販売会社を取り扱った売買取引口数および日本における販売会社が保管する口数である。

(注2) UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー - MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFおよびファンドのクラス(米ドルヘッジ) A-acc投資証券は2015年8月11日に、クラス(日本円ヘッジ) A-acc投資証券は2016年11月1日にそれぞれ設定された。

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

1. アイルランド共和国における投資信託制度の概要

1989年までは、アイルランドのユニット型の投資商品の市場は、生命保険会社によってまたは生命保険会社と共同して管理されるユニット関連ファンドが支配的であった。ユニット関連投資信託は、生命保険会社が管理するスキームであり、受益者は投資信託の投資証券の実質的所有者ではなく、通常、生命保険商品の一部をなす投資信託がもつ投資実績に連動する利益を享受する権利を有する。

1972年ユニット・トラスト法の下で登録された契約型投資信託は、ユニット関連ファンドと比較して、税金上非効率的であるので、アイルランドにおいては殆ど利用されていなかった。1972年ユニット・トラスト法は廃止され、1990年ユニット・トラスト法およびこれに基づく通達(以下「ユニット・トラスト法」という。)により代替された。

1989年ヨーロッパ共同体(UCITS)規則(以下「1989年規則」という。)および1989年金融法(同法は、1989年規則に基づき設立されたアイルランドの登録契約型投資信託およびファンドの税法上の取扱いを変更した。)の施行後、EC規則に基づき、UCITS型の投資信託の設定および変動資本を有する会社型ファンドの設立が認められている。

2. アイルランドの投資信託の形態

(A) 1989年6月1日(EC規則の初版の施行日である。)までは、アイルランドの投資信託の法的枠組は、1893年受託会社法および1972年ユニット・トラスト法(ユニット・トラスト法により代替された。)に定められていた。2011年ヨーロッパ共同体(譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託)規則(改正済)(以下「EC規則」という。)は、欧州議会および理事会の2009年7月13日付通達2009/65/EC、2010年7月1日付通達2010/43/EUおよび2010年7月1日付通達2010/44/EU(以下「UCITSに関する指令」という。)を履行する。1989年規則および1990年ユニット・トラスト法により、アイルランドの投資信託制度は変更され、投資信託に関連したアイルランド会社法の規定の一部も改正された。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令2011/61/EU(以下「AIFMD」という。)も2013年7月21日に施行され、2013年7月16日にアイルランドにおいて2013年ヨーロッパ連合(オルタナティブ投資ファンド運用者)規則(以下「AIFM規則」という。)により現地法人化された。AIFM規則は、投資家のために定義された投資方針に従って投資元本を投資する目的で多くの投資家から投資元本を調達する、アイルランドにおいて設立されるUCITS以外の投資信託(その投資コンパートメントを含む。)(以下「AIF」という。)に適用される。

(1) アイルランドにおける以下の種類の投資信託は、EC規則および/またはその設立準拠法規によって分類される。

(a) 契約型投資信託、一般契約型投資信託、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託およびアイルランド集団資産運用ピークル(ICAV)としての構造を持つEC規則の下に認可される譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)

(b) 以下として設立されるAIF

- 1990年ユニット・トラスト法の下に登録されるユニット・トラスト(以下「AIFの契約型投資信託」という。)

- 2005年アイルランド投資信託、投資会社およびその他規定法(以下「2005年法」という。)の下に設立される一般契約型投資信託(以下「AIFの一般契約型投資信託」という。)

- 2020年有限責任組合理型投資信託(改正)法の下に認可される有限責任組合理型投資信託

- 会社法により認可される会社型投資信託、および
 - 2015年アイルランド集団資産運用ビークル法(以下「ICAV法」という。)により認可されるICAV
- (2) UCITSとしての適格性を有し、ヨーロッパ連合のいずれか一つの加盟国(以下「EU加盟国」という。)内に所在するすべてのファンドは、他のEU加盟国において、UCITSに関する指令に基づく通知手続を遵守し、かつ同国での販売に関する現地の規則に従うことを条件として、その株式または受益証券を自由に販売することができる。認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者(以下「AIFM」という。)を有するAIFは、AIFMDの要件に従い、他のEU加盟国において機関投資家に対してその株式または受益証券を自由に販売することができる。
- (3) EC規則は、ある一定の例外はあるが、UCITSを以下のように定義している。
- (a) 公衆から調達した投資元本を()譲渡性のある証券、() EC規則に規定されるその他の流動性金融資産に集散的に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運用することを唯一の目的とする投資信託、および
 - (b) 受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買戻しまたは償還される投資信託。UCITSの受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚だしい差異を生じることがないようにするためにUCITSが実施する措置は、かかる買戻しまたは償還に相当すると見做される。
- (B) EC規則は、上記の定義に該当するが、EC規則の下でUCITSたる適格性を有しない下記の投資信託を列挙している。
- (a) クローズド・エンド型のファンド
 - (b) ヨーロッパ連合(以下「EU」という。)またはその一部において、受益証券の公募を行わずに投資元本を調達するファンド
 - (c) 信託証書、設立証書または会社型投資信託の定款に基づきEU非加盟国の公衆に対してのみ受益証券を販売しうるファンド
- (C) アイルランドにおける投資信託には以下の形態がある。
- (1) 契約型投資信託 (Unit Trusts)
 - (2) 一般契約型投資信託 (Common Contractual Funds)
 - (3) 有限責任組合理型投資信託 (Investment Limited Partnership)
 - (4) ICAV、または
 - (5) 会社型投資信託 (Investment Companies)
 - (a) 変動資本を有する会社型投資信託
 - (b) 固定資本を有する会社型投資信託
- UCITSは契約型投資信託、一般契約型投資信託、会社型投資信託またはICAVとして設定しうる。
- AIFの契約型投資信託は、1990年ユニット・トラスト法に従った契約型投資信託 (Unit Trust) として、または2005年法に従った一般契約型投資信託として、またはICAV法およびアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブック(以下「AIFルールブック」という。)に従ったICAVとして設定しうる。
- AIFの会社型投資信託は会社法に基づいてアイルランドで設定される。
- (D) (1) 税制度についての主な規定は、租税統合法および1999年印紙税統合法(改正済み)に定められている。
- (2) 第739条Bに基づく投資信託を構成するICAV、契約型の投資信託および会社型の投資信託(以下総称して「投資信託」という。)には、アイルランドの所得税およびキャピタル・ゲイン税が課せられることはない。
 - (3) 一般に、アイルランド非居住者は、その投資に対するアイルランドの所得税またはキャピタル・ゲイン税を免除される。投資信託は、各投資家から非居住者宣誓書を取得しなければならないが、これに相当する、投資主がアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者では

ないことを確保するための適切な措置が投資信託によって導入されている場合は、その代わりに、歳入庁により本要件の適用が免除される場合がある。

- (4) 投資信託は、免税アイルランド投資主ではないアイルランド居住者である投資家に関連して一定の課税事由が生じた場合に、投資信託税(以下「投資信託税」という。)を控除するよう求められる。課税事由には、投資家への支払い、受益証券の譲渡または消却および投資家による受益証券の取得後の各8年目の応当日を含む。現在の投資信託税の税率は25%(法人の株主である場合)または41%(その他すべての場合)である。
- (5) 租税統合法第739条Iおよび租税統合法第739条Jのそれぞれの意味の範囲内における有限責任組合型投資信託および一般契約型投資信託は、アイルランドの税務上の目的において透明性があるものとして取り扱われる。これらのピークルには、所得税またはキャピタル・ゲイン税が課せられることはない。所得、利益、支払いおよび損失は、その組合員/受益者に対して生じるものとして取り扱われる。
- (6) アイルランドにおいては、投資信託、有限責任組合型投資信託または一般契約型投資信託の株式の発行、譲渡、買戻しまたは償還について、いかなる印紙税も支払われない。

3. それぞれの型の投資信託の仕組みの概要

(A) 契約型投資信託(以下「ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託」という。)

このタイプの投資信託の構造は、共有資産(以下「ファンド」という。)、管理会社および受託会社の3要素に基づいている。

(1) ファンドの概要

ファンドは法人格を持たないが、その投資により利益および残余財産の分配に等しく参加する権利を有する引受人の混合的な投資を構成する投資信託として定義される。ファンドは会社として構成されていないので、各投資者は株主ではなく、その権利は、受益者を代表する受託会社と管理会社との間の契約関係に基づく、契約上の権利としての性質を持つ。

投資者は、受益権を取得することによって、受益者としての相互の関係を承認する。受益者、管理会社および受託会社の関係は信託証書に基づいている。本項における信託証書の記載は、一般契約型投資信託の設立証書にも同様に適用される。

(2) 発行の仕組み

ファンドの受益権は、信託証書に規定される発行日の純資産価格に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、受託会社の監督のもとで、受益権を表象する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益権の買戻請求は、いつでも行うことができるが、信託証書に一定の規定がある場合はこれに従い、また、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託の場合にはEC規則の規定に従い、買戻請求が停止される。この買戻請求権は、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託に関しては、EC規則に基づいている。信託証書に規定がある場合に限り、その範囲内で、一定の事項につき受益者に議決権が与えられる。これは、信託証書の変更の提案に適用されることもある。

分配方針は信託証書の定めに従う。

(3) UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託に関する諸規則

EC規則により、一定の要件および中央銀行による要件の導入の可能性が規定されている。

認可を得るための主な要件は以下のとおりである。

- (a) 管理会社は、ファンドの管理運用業務を信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従って執行すること。

(b) UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の受益証券の発行価格および買戻価格は、少なくとも1ヶ月に二度は計算されること。

(c) 中央銀行規則に関する通達およびこれに対応する申請書には、目論見書、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)および重要契約に関する一定の開示要件が規定されること。

投資制限については、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2. 投資方針 (4) 投資制限」を参照のこと。

AIFとして設立されるファンドの投資制限は、中央銀行のAIFルールブックにおいて定められておりである。

AIFに適用される特定の投資制限は、AIFルールブックに規定されており、当該AIFが個人投資家向けのAIFであるか適格投資家向けのAIFであるかを参照して、また、AIFの設立に関連する投資先の資産の種類を参照して決定されている。

(4) 管理会社

() EC規則ならびに中央銀行規則に関するアイルランド中央銀行の通達により、UCITSの管理会社は以下の要件を満たすことを要する。

(a) アイルランド共和国内に、その登記上の事務所および本店を有する法人であること。

(b) 125,000ユーロに相当する最低財源を有すること(以下「財源要件」という。)。運用投資信託の純資産価額が250,000,000ユーロを上回る場合、管理会社は純資産価額が250,000,000ユーロを上回った金額の0.02%に相当する追加資金(以下「追加額」という。)を提供しなければならない。() 金融機関または保険会社により同額の保証を得る場合および() 中央銀行が保証書を承認する場合、管理会社はかかる追加金額の50%までの額を支払う必要はない。管理会社が保有すべき財源要件と追加額の合計は、10,000,000ユーロを超える必要はない。

(c) 受託会社を兼任しないこと。

(d) 管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランド居住者であること。

() ユニット・トラスト法の下で設立されたAIFの契約型投資信託または2005年法の下で設立されたAIFの一般契約型投資信託の管理会社は、AIFルールブックに基づく以下の要件を満たすことを要する。

(a) アイルランド法または他のEU加盟国の法律に基づき設立された法人であること。

(b) 最低125,000ユーロまたは最新の年次決算書における支出総額の四分の一のいずれか多い方の額に相当する最低財源を常に有すること。

(c) AIFの管理会社および受託会社の業務に対する有効なコントロールが互いに独立して行使されること。

(d) 管理会社の取締役は、AIFの受託会社の取締役を兼任しないこと。

(e) 管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランドの居住者であること。

() 各AIFは、AIFM規則の要件に従ってAIFMを任命しなければならない。AIFMは外部の機関であってもよく、または、AIFはAIFM(要するに自己運用のAIF)としての認可を申請することもできる。

(5) 受託会社

() 信託証書または設立証書に定められる受託会社は、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従い、ファンドの有する全ての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

受託会社は、ファンド資産の日々の管理に関し、以下の業務を行わなければならない。

(a) 契約型投資信託または一般契約型投資信託のために管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がEC規則、ユニット・トラスト法、または2005年法および信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従って遂行されるようにすること。

(b) 受益証券の価格がEC規則(UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合)および信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従い計算されるようにすること。

- (c) 管理会社の指示をEC規則もしくはユニット・トラスト法または2005年法または信託証書もしくは設立証書(いずれか適用あるもの)に抵触しない限り実行すること。
- (d) ファンド資産の取引において、特定取引に関して容認しうる市場慣行の制限時間内に対価が受領されるようにすること。
- (e) 契約型投資信託または一般契約型投資信託の収益がEC規則(UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合)および信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従って充当されるようにすること。
- (f) 各年次計算期間における契約型投資信託または一般契約型投資信託(いずれか適用あるもの)の管理に関する管理会社の行為を調査し、かつ、その結果を受益者に報告すること。かかる報告書は、() 信託証書または設立証書およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法(いずれか適用あるもの)により、管理会社および受託会社の投資および借入権限に課せられた制限を遵守し、かつ() その他については信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)の条項およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法(いずれか適用あるもの)を遵守して、管理会社が当該期間に契約型投資信託または一般契約型投資信託(いずれか適用あるもの)を管理したか否かについて記載し、また遵守していない場合には、遵守していない点およびそれに対して受託会社がとった措置を内容としている。
- (g) EC規則、中央銀行により課された条件またはユニット・トラスト、一般契約型投資信託または投資会社に関する目論見書の条項に対する重大な違反について中央銀行へ速やかに通知すること。
- (h) 組入証券の効率的な運用の目的でNON-UCITSの契約型投資信託またはNON-UCITSの一般契約型投資信託によって締結された契約の要項を遵守すること。
- () UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社の要件は、以下のとおりである。
 - (a) アイルランド国内にその登記上の事務所を有するか、または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有する場合は、アイルランド国内に営業所を設立していること。
 - (b) () アイルランドで認可された金融機関であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、
 - () アイルランドで認可されている金融機関のアイルランドで設置された支店であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、
 - () アイルランドで設立された会社であり、かつ、
 - (aa) 金融機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - (bb) 中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - (cc) EC規則に基づき受託会社によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は機関または親会社によって保証され、かかる機関または親会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - () 受託会社はEC規則の下でその機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。

受託会社は管理会社および受益者に対し、正当化できないその義務の不履行または不適切な義務の履行の結果これらの者が受けた損害について責任を負う。受益者に対する責任は、直接もし

くは管理会社を通じて間接的に訴求されるが、それは受託会社、管理会社および受益者間の関係の法的性質による。上記の受託会社の責任は、保管中の資産の一部または全部を副保管会社に委託したことによって影響を受けない。

() AIFの受託会社の要件は以下のとおりである。

(a) アイルランド法または他のEU加盟国の法律に準拠して設立された法人であること。

(b) () 通達2006 / 48 / ECに従って認可されている金融機関であること。

() 通達2006 / 49 / EC第20条(1)に基づく自己資本比率要件(オペレーショナル・リスクに関する資本要件を含む。) に服し、通達2004 / 39 / ECに従って認可され、通達2004 / 39 / ECの別紙 I の B (1) に従って顧客の勘定において金融商品の保管および管理の付随的サービスを提供する投資会社であること。かかる投資会社は、いかなる場合においても、通達2006 / 49 / EC第9条に言及される当初資本金額以上の自己資金を有するものとする。

() アイルランドで設立された会社で、

(aa) 金融機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。

(bb) 中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること(ただし、預託機関の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込済資本金を有していること)。

(cc) (b) () または() に基づき預託機関によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること(ただし、預託機関の債務は機関または会社によって保証され、かかる機関または会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。

() 受託会社は、その機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で中央銀行の要求を満たすこと。受託会社は、その業務を効率的に行うのに十分な運用財源を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。その上、その取締役および経営者は、高潔な人物であり、適切な水準の知識と経験を有していなくてはならない。受託会社は、その従業員が適性を有し、十分に訓練を受け、適切に監督される旨保証できるように、適切な記録と充分な手配をもって、その社内業務を合理的な方法で組織・監督しなければならない。法令を遵守するために適切に決められた手続きがなされなければならない。受託会社は、開放的かつ協力的な方法で当局に対応しなければならない。

(6) 関係法人

(a) 投資顧問会社

契約型投資信託または一般契約型投資信託の管理会社は他の会社と頻繁に投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針および信託証券または設立証書(いずれか適用あるもの) 中の投資制限に従い、組入証券の分散組入および証券の売買に関する継続的な助言および運用業務をファンドに提供する。

(b) 販売会社および販売代理人

管理会社は、ファンドの受益証券の公募または私募による販売のため、単独もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができるが、その義務はない。

現行の目論見書には販売手数料および特定の申込方法または募集計画について適切な記載がなければならない。

(B) 有限責任組合型の投資信託

有限責任組合型の投資信託は2020年の有限責任組合型投資信託(改正)法に基づいている。有限責任組合型の投資信託は中央銀行の認可および監督に服し、中央銀行はこれらに条件を付すことができる。

(C) 会社型の投資信託

() 会社型の投資信託は、これまでEC規則およびアイルランド会社法に基づき、公開有限責任会社として設立されてきた。

UCITSまたはAIFの形態を有する会社型投資信託のすべての株式は、通常、株主に対し、株主総会において1株につき1票の議決権を与える。ただし、一人の者が年次株主総会で本人または代理人として議決権を行使し得る株式数についてのアイルランド法の制限に従い、かつ、一定の範疇に属する者に関しまたは一人の者が保有し得る株式の割合に関して定款中に定められる議決権に関するその他の制限に従う。AIFは、一定の状況において無議決権付株式を発行することができる。

変動資本を有する会社型投資信託の資本金は定額ではない。その株式は無額面である。変動資本を有するAIFの会社型投資信託の定款は、会社の発行済株式資本の最低額および上限額を記載しなければならない。ただし、定款は、株主の特別決議により変更することができる。

固定資本を有するUCITS型の会社型投資信託の資本金は、その定款により上限(授權資本)が定められる。授權資本は、株主総会により増額することができる。株式は額面またはプレミアム付で発行することができる。

固定資本を有する会社型投資信託の最低当初授權資本として38,092.14ユーロまたはその外貨相当額が、会社法により、要求されている。

管理会社またはファンド管理事務代行会社のサービスを利用しないUCITS型の会社型投資信託は、以下の事項を満たさなければならない。

- 300,000ユーロに相当する最低払込済資本を有すること。これは、事後に株主の資金と置換可能な当初払込済資本として行うことができる。
- その業務を有効に遂行し、UCITSに関する通達の規定を遵守するために十分な管理リソースを有していることにつき、継続的に中央銀行の要求を満たす。
- 中央銀行が要求する検討を行うため、中央銀行と会議を行う。これに関し、かかる会議の目的において、会社型投資信託は中央銀行が特定する資料(業務方法および会社の監査役が発行したマネジメント・レターを含む。)を提供することを要求される。

() 変動資本を有する会社型投資信託(VCC)

VCCは公開有限責任会社であり、株主のためにその資産を各種組入証券に投資することを唯一の目的とする。その株式は公募または私募により販売され、その資本金の額は常に会社の純資産相当額である。

VCCは、公開有限責任会社の特殊な形態であり、アイルランド会社法の規定は、(UCITSとの関係で)EC規則によって制限されない限度で適用される。

VCCは次の仕組みを有する。

VCCは、オープン・エンドまたはAIFのVCC形態の場合はクローズ・エンドの会社として設立することができる。VCCがオープン・エンド型である場合、株式は、定款に規定された発行または買戻しの日のVCCの株式の純資産価格で継続的に発行され、また買戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本勘定は、株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

EC規則は、UCITSVCCについて特定の要件を規定している。

- (a) VCCの資本金は常にVCCの純資産額に等しく、従って、法定準備金を設けない。
- (b) 取締役および監査人ならびにこれらの変更は中央銀行に届け出て、その承認を得ること。
- (c) 定款中にこれに反する規定がない場合、VCCはいつでも株式を発行することができること。

- (d) VCCは、株主の求めに応じて株式を買戻すこと。
- (e) VCCの株式は、VCCの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買戻されること。
- (f) 特定の期間内にVCCに純発行価格相当額が払い込まれない限り、VCCは株式を発行しないこと。
- (g) VCCの定款中に株式の発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、資産評価の原則および方法を明記すること。
- (h) 定款中に、適用法規に従って、株式の発行および買戻しの停止条件を明記すること。
- (i) 定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること(UCITSについては1ヶ月に最低2回とする。)。中央銀行は、UCITSに評価日を減らすことが株主の利益を害さないという条件のもとで、かかる評価日を月に一度に減らすことを認めることがある。
- (j) 定款中にVCCが負担する費用を規定すること。
- (k) 株式は全額払い込まれなくてはならず、かつ株式は無額面であること。
- (l) 設立発起人に対する株式または類似証券の発行は法律により定める制限に従うこと。

上記の規則は、AIFのVCCに同様に適用される。ただし、中央銀行が(d)の適用除外を認めて、VCCがクローズド・エンド型である場合、および(k)についてAIFのVCCが、一部払込済株式の発行が認められる適格投資家向けのAIFとして設立されている場合については、この限りではない。

() 固定資本を有する会社型投資信託(FCC)

一般に、かかる会社の資本は、1株1ユーロの、100人の設立発起人株式と1株1セントの大量の種類のない優先株式との二種類に分けられる。発起人株式は会社の普通株式であり、これに対して種類のない優先株式が優先する。種類のない株式は、記名式株式または参加株式として発行される。参加株式は、ファンドの投資者に発行され、かつ多額のプレミアム付で発行される。額面金額が会社の固定資本を形成し、プレミアムは、株式プレミアム勘定に入れられる。株主が株式を会社に売却することを希望する場合、かかる株式のセント表示の額面は新しく発行された株式の手取金から償還され、一方、株式のプレミアム金額は、プレミアム勘定から償還される。会社が株式を償還するが引受人に新株を発行しない場合は、会社は、新株の手取金を提供する管理会社に対して、額面株式の形態の種類のない株式を1株1セントで発行することができる。償還に際して株主に償還されるプレミアムの額は、特定の時における会社の資産価値による。資本に関するこうした重要な点を除き、FCCはあらゆる点でVCCに類似している。ただし、アイルランドの会社法の一部の規定は、AIFのVCCに適用されない。

() 会社型投資信託の投資制限

上記3.(A)(4)()および()記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、UCITS型およびAIF型それぞれの会社型投資信託に同様に適用される。

() 関係法人

(a) 受託会社 / 保管銀行

UCITSである会社型投資信託資産の保管は、EC規則により、受託会社 / 保管銀行に委託されなければならない。ただし、同規則により、以下のいずれかの場合は、中央銀行の裁量により、受託会社を置く義務が免除される。

- () 認可された会社型投資信託で、その株式が上場されている一または複数の証券取引所を通じてのみ株式が販売される場合。
- () 認可された会社型投資信託で、その株式の80%以上がその定款で指定された一または複数の証券取引所を通じて販売される場合。ただし、かかる株式は、その販売地域内に存するEU加盟国の証券取引所に上場されており、かつ、かかる会社型投資信託がかかる証券取引所外で行う取引は、証券取引所の取引価格でのみなされる場合に限る。かかる会社型投資信託の定款は、株式の販売国において証券取引所外における取引価格を値付けする証券取引所を特定しなければならない。

また上記()または()の場合に該当する会社型投資信託は、(aa)株式の純資産価格の計算の方法を定款に記載し、(bb)株式の証券取引所価格がその純資産価格から5%を超えて離れないよう市場に介入し、かつ(cc)株式の純資産価格を確定し、少なくとも週に二度中央銀行に伝達し、かつ少なくとも月に二度公表しなければいけない。

上記3.(A)(6)(a)から(g)に記載の契約型投資信託の受託会社に適用される要件および義務は、会社型投資信託の保管銀行に適用される。ただし、(a)契約型投資信託または一般契約型投資信託に関する記載は、会社型投資信託に関する記載として、(b)受益証券の記載は、株式の記載、(c)ユニット・トラスト法または2005年法の記載は、会社法(改正済)またはEC規則(いずれか適用あるもの)の記載および(d)信託証書または設立証書の記載は、定款の記載として解釈される。

ただし、かかる規則は、会社の収益への公衆による直接または間接の参加の便宜を促進することによる資本金の調達を禁じられている会社型投資信託の保管銀行には適用されない。

AIFの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社に関する要件は、AIFM規則およびAIFルールブックの要件に従うAIFの会社型投資信託の預託機関にも同様に適用される。

(b) 投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記3.(A)(7)「関係法人」中の記載事項は、実質的に、会社型投資信託の投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

() ICAV

ICAVとは、アイルランド投資信託の新しい、租税効果があり革新的な企業形態である。ICAVは、既存の公開有限責任会社(以下「アイルランド公開有限責任会社」という。)の形態に調和するものであり、既存のアイルランドのファンド形態の中では、今日までで最も成功し評判が良い。ICAVは、他の形式のアイルランド規制ファンド(例えば、契約型投資信託、投資事業有限責任組合および一般契約型投資信託)を補足し、マスター・フィーダーまたは並行ファンドのようなファンドと併せて用いることができる。他の規制ファンド形態と同様、ICAVはアイルランド中央銀行に届出をすることにより設立することができ、UCITSまたはAIF形態での認可を求めることができる。規制上の観点からは、ICAVは全ての主要な投資戦略に適合するよう設定でき、従来型のものにも代替投資方針にも対応することができる。また、ミューチュアル・ファンド、ヘッジ、不動産、インフラ、レンディング・ピークル、プライベート・エクイティー、運用勘定、およびハイブリッド・ファンドに適させる一連の流動性オプションに完全に適合するように利用することもできる。

ICAVは、新規設定および既存の形態のいずれにも適用でき、アイルランド公開有限責任会社はICAVに変更可能である。

投資信託がICAVとして設立される主な利点は、個別の法的コードが付与されることである。これは、投資信託よりも一般企業を対象としているものではあるが、アイルランド公開有限責任会社は現在影響を受ける欧州とアイルランドの会社法制の一部が改正されても影響を受けないことを意味する。ICAVには、より簡単な法的ルールが適用され、管理費が安くなることとなる。さらに現在アイルランド公開有限責任会社は、米国の課税目的上、本来的法人(per se corporation)であると見なされている。その結果、米国の課税目的上のチェック・ボックス(check-the-box)選択はアイルランド公開有限責任会社については適用されず、従って、米国の課税目的上は別箇の主体として扱われている。

ICAVの重要な利点は、米国の課税目的上、自動的に企業とみなされないことである。

代わりに、組合または税務上所有者と一体不可分として扱われる事業主体(disregarded entity)として分類されるために、ICAVについては米国のチェック・ボックス課税規定を選択することができる。このICAVの特性は、今日までこの結果を得るために、契約型投資信託として従来アイルランドファンドを設立してきた米国人投資家や管理会社に向けて、アイルランドファンドの魅力を高めるものと考えられている。この点において、一定の投資家や管理会社からは、ICAVは契約型投資信託よりも適切なファンドビークルであると評価されると考えられる。

ICAVは、多くのサブ・ファンドおよび投資証券クラスからなる、単独ファンドまたはアンブレラ形態で設立することができる。法令は、特にアンブレラ形態のサブ・ファンド間で、法的責任を峻別している。

ICAV法は、ICAVがサブ・ファンド毎の勘定を用意することを見込んでいる。現在アイルランド公開有限責任会社は、アンブレラ全体で一組の口座を開設せねばならず、期末を決定しかつあるサブ・ファンドの投資家が他のサブ・ファンドの投資家用の財務状況の詳細を受領できるようにしなければならないため、これは運用勘定および大型で複数の管理会社構造において非常に重要な特性となる。

ICAVは、リスク分散指針に従わず(投資リスク分散が必要なアイルランド公開有限責任会社とは異なる。)、単一資産の取引(例えば、単一資産の保有または単独の発行者へのエクスポージャー。)が容易である。

ICAVの設立証書(101)が変更された場合、投資家の利益を阻害しないと預託機関が認証した場合(契約型投資信託の信託証書の変更に係る要件と類似する。)、事前に投資家の承認を得る必要はない。

ファンドの管理上の負担を軽減するため、オープン・エンド型ICAVの取締役会は、ICAVの全ての株主に事前に書面で通知することにより、定時株主総会の開催の省略を選択できる。10%以上の株式を保有する株主は、定時株主総会の開催を要求することができるという保護条項がある。

4. アイルランドにおける投資信託の準拠法

設立関係法令

()アイルランド会社法が、UCITSまたはAIFにおける管理会社、およびVCCまたはFCCの形態の会社型の投資信託に対し適用される。以下の要件は、公開有限責任会社の場合に適用される。

()会社設立の要件

最低2名の株主が存在すること。

FCCの形態で設立された公開有限責任会社の発行済資本金の最低額は38,092.14ユーロである。ただし、管理会社が上記3(C)()に規定されるとおり任命されていない場合は、UCITS型会社型投資信託に関する要件を参照。

- () 定款の記載事項
- 定款には、以下の事項の記載が必要とされる。
- (a) 引受株主の身元
 - (b) 会社の形態および名称
 - (c) 会社の目的
 - (d) 引受資本および授權資本(もしあれば)の額。さらに、UCITSではないIVCCの定款には、当該時の会社の発行済株式資本が定款記載の最低額を下回らずまた上限額を超過していない旨記載しなければならない。
 - (e) 申込時の払込額
 - (f) 引受資本および授權資本を構成する株式の種類の記事
 - (g) 記名式または無記名式の株式の形態および転換権(もしあれば)に対する制限規定
 - (h) 現金払込以外の出資の内容、条件、出資者の氏名
 - (i) 発起人に認められている特権または特典の理由およびその内容
 - (j) 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)に関する記載
 - (k) 取締役および監査役の選任に関する規約ならびにかかる機関の詳細および権限
 - (l) 存続期間(適用ある場合)
 - (m) 会社の設立に際しもしくは設立によって会社に請求されるかまたは会社が負担する全ての費用および報酬の見積
 - (n) アンブレラ・ファンドとして設立され、かつ2005年法に基づくアンブレラ・ファンドのサブ・ファンドとの間で債務を分離することができる会社型投資信託の場合、各サブ・ファンドの資産は該当サブ・ファンドにのみ帰属するものであり、他のサブ・ファンドの債務またはこれに対する請求の弁済に直接または間接的に用いないものとし、また、かかる目的での資産利用は不可能とすることに関する規定。
- () EC規則には契約型投資信託の設定および運用ならびに会社型投資信託の設立に関する規定がある。

設立要件

上記の株式の全額払込に関する特別要件が必要とされている。

- () アイルランドにおけるUCITSの認可
- (a) アイルランド内のUCITSは中央銀行から認可を受けることを要する。EC規則に従わないUCITSは認可を拒否、または取消されることがある。当該決定に対し不服がある場合には、第一審裁判所(高等法院)に訴えることができる。認可の拒否または取消の決定が効力を発生した場合、当該UCITSは解散および清算される。
 - (b) 中央銀行の権限と義務は、EC規則に定められ、同規則によりUCITSの監督権が中央銀行に付与されている。
 - (c) EC規則による目論見書等の要件
- EC規則は、ファンドに、目論見書、主要投資家情報文書、年次報告書および半期報告書の公表を義務付けている。EC規則は上記書類に関する要件を以下のように定めている。
- () UCITSは目論見書、主要投資家情報文書、これらの変更、年次報告書および半期報告書を中央銀行に提出しなければならない。
 - () 目論見書、直近の年次報告書および以後発行された半期報告書ならびに主要投資家情報文書は、契約締結前に無料で投資者に提供されなければならない。
 - () 年次報告書および半期報告書は、目論見書に特定される場所で一般公衆に入手可能とされなければならない。
 - () 年次報告書および半期報告書は、要求があった場合、無料で受益者に提供されなければならない。

- () その該当期間の終了から、(aa) 年次報告書は4ヶ月以内に、(bb) 監査済または未監査の半期報告書は2ヶ月以内に公表されなければならない。
- (d) EC規則によるその他の要件
 - () 公募または売出しの申請
EC規則は、アイルランドで設定されたUCITSはアイルランドで活動を行うためには中央銀行の認可を受けなければならない旨規定している。
 - () 信託証書、設立証書または定款の事前承認
EC規則は、UCITSは、中央銀行が信託証書、設立証書または定款を承認した場合にのみ許可される旨規定している。
 - () 他のEU加盟国における株式または受益証券の自由な販売
アイルランドのUCITSは、他のEU加盟国における販売に関する現地の規則を遵守することを条件として、当該国においてその株式または受益証券を自由に販売するために、UCITSに関する指令に基づく通知手続を利用することができる。
 - () 目論見書の記載内容
管理会社または会社型投資信託により発行される目論見書は、投資者が提案された投資についての確かな情報に基づいた判断を行えるようにするための必要情報、少なくともEC規則に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に添付された文書に既に記載されている場合はこの限りではない。
 - () 財務状況の報告および監査
EC規則は、年次報告書に記載される財務情報はアイルランド会社法に従い監査を授権された一もしくは複数の監査人による監査を受けなければならない旨、監査報告書は、少なくとも財務情報がUCITSの資産および負債の状態を正しく記載していることを認証する旨、ならびに監査人は中央銀行に対して、監査人が認識すべきすべての点についての中央銀行が要求する情報および証明を提供しなければならない旨規定している。
 - () 財務報告書の提出
EC規則は、中央銀行が、当該認可が関係する事業に関する情報および中央銀行がその法的機能の適正な履行のために必要とみなす情報の提供をUCITSに対し要求できる旨規定している。
EC規則は、中央銀行がUCITSに対し、月次財務報告書の提出を要求できる旨規定している。
 - () 罰則規定
EC規則に基づく違反につき有罪判決を受けた者は、(a) 即決判決としてA級の罰金刑もしくは6ヶ月以下の禁固刑もしくはその両方、または(b) 起訴状に基づく有罪判決として500,000ユーロ以下の罰金刑もしくは3年以下の禁固刑もしくはその両方に処される。
 - () アイルランドにおけるAIFの認可
2014年7月22日以降、アイルランドにおいて設立される各AIFは、AIFM規則およびAIFルールブックを遵守することを要求されるものとする。

5. 清算

投資信託の清算については、投資信託の形態に応じ、信託証書、設立証書または定款およびアイルランド会社法に規定されている。

契約型投資信託または一般契約型投資信託の清算の場合、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)の規定に従って、受託会社が清算し、ファンドの資産を分配する。

会社型投資信託の清算の場合、会社型投資信託はアイルランド会社法に従って清算される。

会社型投資信託の清算の場合、以下の三つの形態をとりうる。

ICAVIについては、ICAVIはICAVI法に従って清算される。

(A) 構成員による任意清算

清算人は、構成員の総会によって選任される。

(B) 会社債権者による任意清算

取締役会が会社債権者に対して、会社が会社債権者に対する債務を支払うことができないことを知らせた場合、会社債権者が清算人を選任する。

(C) 裁判所による清算

裁判所は、会社または会社債権者の申請に基づいて、裁判所の監督に服する清算人を選任する。

6 . 税制

(A) ファンド株主または受益者等の税関係・証明

現在のアイルランド法のもとにおいては、所得税、キャピタル・ゲイン税、財産税または相続税が投資信託に課せられることはない。かかるアイルランドの投資信託は、受益証券または株式の発行、譲渡、買戻し、償還もしくは消却または申込の際に印紙税、文書税、譲渡税または登録税を課されない。

両方の投資信託が、その投資証券について受領する配当および利子については、その支払国において源泉課税を受けることがある。

(上記に規定する) 投資信託の株主または受益者はいずれも、当該法人またはファンドから受取る分配についてアイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。ただし、その株主または受益者が税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者でない場合(またはアイルランド税法に基づく「免税投資家」の資格を有する場合)およびこれに関して各株主または受益者により適切な申告がなされている場合または投資信託が同等措置の免除書を保有している場合に限る。

アイルランドにおける課税は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である投資家に関して、特定の「課金事象」の発生に際して生じる。

投資信託がアイルランドに居住する非免税の受益者に対して分配金を支払う場合、当該投資信託は分配金からアイルランドの税金を控除する。控除されるアイルランドの税金の金額は、(a) 25%の税率の適用を受けるために適切な申告を行っている会社である受益者に対して分配金が支払われる場合は分配金の25%、(b) その他のすべての場合においては分配金の41%となる。投資信託は、このように控除した税金を歳入庁に支払う。

第2【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人の各クラスの投資証券については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2023年12月28日	有価証券報告書(第8期) / 有価証券届出書
2024年3月29日	半期報告書(第9期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

別紙A

市場

未上場証券およびデリバティブ商品への許可される投資を除き、投資は、中央銀行規則に定義する規制基準に従って、以下の証券取引所および以下の市場に制限される。

本別紙Aの目的において、「未上場証券」への言及は、UCITS規則の規則68(1)(c)および規則68(2)(a)に従い以下のリストに記載されていない市場または取引所に上場している証券を含む場合がある。中央銀行は、承認された証券取引所または市場のリストを発行していない。

1

(a) 以下に所在する一切の証券取引所

- () EU加盟国
- () EEA加盟国
- () オーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイス、米国または英国 (EU加盟国ではない時)

(b) 以下のリストに含まれる一切の証券取引所

バーミューダ	-	バーミューダ証券取引所
ブラジル	-	BM&Fボベスパ・エス・エイ
チリ	-	サンティアゴ証券取引所、チリ電子証券取引所およびバルパライソ証券取引所
中国	-	上海証券取引所および深セン証券取引所
エジプト	-	エジプト証券取引所
インド	-	ボンベイ証券取引所およびインド国立証券取引所
インドネシア	-	インドネシア証券取引所
イスラエル	-	テルアビブ証券取引所
韓国	-	韓国証券取引所
マレーシア	-	マレーシア証券取引所およびマレーシア・デリバティブ取引所
メキシコ	-	メキシコ証券取引所およびメキシコ・デリバティブ取引所
パキスタン	-	パキスタン証券取引所
ペルー	-	リマ証券取引所
フィリピン	-	フィリピン証券取引所
ロシア	-	モスクワ証券取引所 (RTS) およびモスクワ銀行間通貨取引所 (MICEX)
シンガポール	-	シンガポール証券取引所およびカタリスト市場
南アフリカ	-	ヨハネスブルグ証券取引所および南アフリカ先物取引所
台湾	-	台湾証券取引所、台湾先物取引所および中華民国証券店頭売買センター
タイ	-	タイ証券取引所、タイMAI市場、タイ債券取引所およびタイ先物取引所
トルコ	-	イスタンブール証券取引所
アラブ首長国連邦 (UAE)	-	UAEナスダック、ドバイ金融市場およびアブダビ証券取引所

(c) 以下の一切の「店頭」市場

国際資本市場協会により設立された市場

() 金融行動監視機構 (FCA) により規制され、かつ、FCAの市場行為ソースブックの専門職間行為規定に従う銀行およびその他の機関により取引される市場、ならびに、() ロンドン市場の参加者 (FCAおよびイングランド銀行を含む。) により策定された非投資商品に関するガイドラインに含まれるガイダンスに従う非投資商品の市場

ニューヨーク連邦準備銀行および米国証券取引員会により規制されるプライマリーディーラーにより取引される米国債市場

証券取引員会および金融業規制機構により規制されるプライマリーディーラーおよびセカンダリーディーラー (ならびに米国通貨監督庁、連邦準備制度または連邦預金保険公社により規制される銀行) により取引される米国の「店頭」市場

カナダ投資業規制機構により規制されるカナダ国債の「店頭」市場

フランスにおける譲渡性債券の「店頭」市場 (Titres de Creance Negotiable)

(d) 以下の一切の電子取引所

NASDAQ

- 2 取引所で取引される一切の金融派生商品について、かかる商品を売買することが可能であり、規制を受けており、定期的に運営されており、公認されており、かつ、一般に開放されている一切の証券取引所で、() EEA加盟国に所在するか、() オーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイスもしくは米国に所在するか、() チャネル諸島証券取引所であるか、() 上記(c) もしくは(d) に上場しているか、または、() 以下のいずれかであるもの。

シドニー先物取引所

BM&Fボベスパ

トロント証券取引所

モントリオール証券取引所

中国金融先物取引所

香港先物取引所

大阪取引所

東京証券取引所

東京金融取引所

KRX - 韓国先物取引所

マレーシア・デリバティブ取引所

ニュージーランド先物・オプション取引所

シンガポール国際金融取引所

シンガポール商品取引所

シンガポール証券中央預託機関
ユーレックス取引所
NYSEMKT - アメリカン証券取引所
シカゴ・オプション取引所
シカゴ商品取引所
シカゴ・マーカントイル取引所
NYSEユーロネクスト
フィラデルフィア証券取引所
インターナショナル・セキュリティーズ取引所
ICEフューチャーズUS
ニューヨーク・マーカントイル取引所
UAEナスダック

(訳文)

独立監査人の監査報告書

UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーのメンバー各位

財務書類監査に関する報告

監査意見

私たちは、2024年6月30日に終了した会計年度におけるUBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー(以下「本投資法人」という。)の財務書類の監査を行った。この財務書類は、財政状態計算書、包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および注記1に記載された重要性がある会計方針の情報を含む財務書類に対する注記から構成されている。財務書類の作成に当たって適用された財務報告フレームワークは、アイルランド法および欧州連合で採用される国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)である。

財務書類に対する私たちの意見は、以下のとおりである。

- ・ 本投資法人の2024年6月30日現在の資産、負債および財政状態ならびに同日をもって終了した会計年度における利益について真実かつ公正な概観を提供している。
- ・ 欧州連合で採用されるIFRSに準拠して適正に作成されている。
- ・ 2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体(譲渡可能証券の集団投資事業)規則および2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券の集団投資事業)2019年規則(改正)の規定に準拠して適正に作成されている。

監査意見の根拠

私たちは、国際監査基準(アイルランド)(以下「ISA(アイルランド)」という。)および適用される法律に準拠して監査を行った。これらの基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、アイルランド監査・会計監督当局(以下「IAASA」という。)が発行する社会的影響度の高い事業体に適用される倫理基準を含む、アイルランドにおける財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき本投資法人に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たした。

私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

継続企業の前提に関する結論

私たちは、財務書類の監査において、取締役が継続企業の前提に基づいて財務書類を作成することが適切であると判断した。本投資法人が引き続き継続企業の前提を適用する能力があるかどうかについての取締役の判断に対する私たちの評価には、以下の事項が含まれる。

- ・ 経営者による継続企業の前提の評価プロセスに対する私たちの理解を確認し、経営者との協議により経営者が評価において考慮した主要な要素を理解する。
- ・ 財務書類の承認日から1年間を対象とした経営者による継続企業の前提の評価を入手する。
- ・ 経営者が継続企業の前提に関する評価を行う際に考慮した主要な要素の妥当性をレビューおよび評価する。これには、継続的な事業コストおよび現在判明している本投資法人の将来の資本活動を充足するための流動性資産の利用可能性の検討が含まれる。私たちは、これらの評価にあたり、本投資法人が投資家に提供する流動性条件を入手してレビューするとともに、期末後の資本活動をレビューし、

また経営者が本投資法人の運用を中止する可能性のある状況につながるような後発事象（パフォーマンスを含む。）の有無について経営者に質問した。

- ・ 年次報告書に含まれる本投資法人の継続企業の前提に関する開示をレビューし、開示が適切であるか、また報告基準に準拠しているかどうか評価する。

結論

私たちは、実施した手続に基づき、財務書類の公表が承認される日から少なくとも12ヶ月の期間において、個別にも集計しても、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性は識別していない。

継続企業の前提に関する私たちの責任および取締役の責任は、本報告書の関連区分に記載されている。しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、本報告書は本投資法人の継続企業を前提として存続する能力を保証するものではない。

監査上の主要な検討事項

監査上の主要な検討事項とは、当年度の財務書類監査において私たちの職業的専門家としての判断によって特に重要であると決定された事項をいい、私たちが特定し最も重要であると評価した重要な虚偽表示リスク（不正によるものか否かにかかわらず）を含む。これには、全体的な監査戦略、監査資源の配分および監査チームの手続の方向性に最も重要な影響を与えたものが含まれる。監査上の主要な検討事項は、財務書類監査全体の過程および監査意見の形成において対応した事項であり、私たちは、当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。

リスク	リスクに対する私たちの対応	取締役会に伝達された重要な所見
-----	---------------	-----------------

<p>純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（公正価値は13,404,774,695米ドル（2023年度：10,819,907,143米ドル））および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（公正価値はゼロ米ドル（2023年度：5,818米ドル））の実在性について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。</p> <p>財務書類に対する注記5を参照。</p>	<p>私たちは、管理事務代行会社から2024年6月30日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債について、その実在性の合理性を以下のとおり評価した。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の照合プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の委託会社監査人の報告書を入手し、投資照合プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。 ・ 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の実在性を確認するため、期末日に保有する純損益を通じて公正価値で測定する各金融資産について、取引相手方および保管会社から独立した確認状を直接入手し、重要な差異が識別されていないか調査する。 	<p>この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。</p>
---	---	---

<p>純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産(公正価値は13,404,774,695米ドル(2023年度:10,819,907,143米ドル))および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債(公正価値はゼロ米ドル(2023年度:5,818米ドル))の評価について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。</p> <p>財務書類に対する注記5を参照。</p>	<p>私たちは、管理事務代行会社から2024年6月30日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。</p> <p>私たちは、トータル・リターン・スワップを含む純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債について、その評価の合理性を以下のとおり評価した。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の評価プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の委託会社監査人の報告書を入手し、投資評価プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。 ・独立した価格を入手し、公表価格またはベンダー価格と比較する。 ・取引相手方の評価と比較し、経営者が純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の評価において使用した仮定およびデータ・インプットの合理性を評価する。 	<p>この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。</p>
---	--	---

監査上の重要性の適用

私たちは、監査の計画および実施、識別された虚偽表示の監査への影響の評価、ならびに監査意見の形成において、重要性の概念を適用している。

重要性

個別にまたは集計すると、財務書類の利用者の意思決定に影響を与えることが合理的に見込まれる計上漏れまたは虚偽表示の重大性。重要性は、私たちの監査手続の性質および範囲を決定するための基礎となる。

私たちは、本投資法人の重要性を各サブ・ファンドの純資産価額の0.5% (2023年度:0.5%) と定めた。財務書類の利用者は利益よりも純資産価額を重視するため、純資産価額が適切な測定基準であると考えている。

なお、監査の過程において当初の重要性を再評価した結果、変更はなかった。

手続実施上の重要性

個別の勘定科目または残高レベルでの重要性の適用。これは、未修正および未検出の虚偽表示の合計が重要性を上回る可能性を適切な低水準まで抑える金額に設定されている。

私たちは、リスク評価および本投資法人の全体的な統制環境に対する評価に基づき、手続実施上の重要性を計画段階の重要性の75% (2023年度:75%) と定めた。私たちは、本投資法人の業界に対する私たちの知識を考慮し、監査実施上の重要性をこの割合に設定している。

報告閾値

これを下回ると、識別された虚偽表示が明らかに僅少と判断される金額。

私たちは、定義された重要性の5% (2023年度:5%) を上回る未修正の監査上の差異すべて、および当該閾値を下回るものの定性的理由により報告が必要であると私たちが判断した差異について、取締役会に報告する旨取締役会と合意した。

私たちは、未修正の虚偽表示を、上記の重要性の定量的指標および監査意見の形成に関連するその他の定性的な検討事項に照らして評価している。

監査報告書の範囲の概要

範囲の決定

私たちは、監査リスクの評価、重要性の評価および手続実施上の重要性の配分により、本投資法人における監査範囲を決定している。これにより、財務書類に対する監査意見を形成することができる。私たちは、実施すべき手続の水準を評価するにあたり、規模、リスク特性、本投資法人の組織、ならびに事業環境の統制および変化を含む統制の有効性を考慮している。すべての監査手続は、監査チームが直接実施した。

その他の記載内容

取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書に含まれる、財務書類および監査報告書以外の情報である。私たちの財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、私たちは、監査報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証に関する結論も表明しない。

私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか検討することにある。私たちは、そのような重要な不一致または明らかに重要な虚偽記載を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽記載であるのか判断するよう求められている。私たちは、実施した手続きに基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。

私たちがこの点について報告すべき事項はない。

2014年会社法に定められるその他の事項に係る意見

監査の過程で私たちが実施した手続きのみに基づく私たちの意見は、以下のとおりである。

- ・ 財務書類が作成された会計年度の取締役報告書に記載された情報は、当該財務書類と整合している。
- ・ 取締役報告書は、適用される法的要件に準拠して作成されている。

私たちは、私たちが知り、また信じる限りにおいて、監査目的上必要と考えるすべての情報および説明を入手した。

私たちの意見では、本投資法人の会計記録は、財務書類を容易にかつ適切に監査するのに十分であり、財務書類は会計記録と一致している。

さらに、私たちは、財務書類の取締役報告書におけるコーポレート・ガバナンス・ステートメントに記載された情報について、以下を報告する。

- ・ 監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、上記の情報に重要な虚偽表示は認められなかった。
- ・ 監査の過程で実施した手続きに基づき、私たちの意見は以下のとおりである。
 - ・ 財務書類の作成プロセスに関連する内部統制システムおよびリスク管理システムの主な特徴の記述は、財務書類と整合しており、2014年会社法に準拠して作成されている。
 - ・ コーポレート・ガバナンス・ステートメントは、2014年会社法で要求される情報を含んでいる。

私たちが例外的に報告義務を負う事項

監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、取締役報告書において重要な虚偽記載は識別していない。

2014年会社法に基づき、取締役報酬および取引の開示に関する同法第305条から第312条で要求される開示を本投資法人が遵守していない場合は、私たちの意見として報告することが要求されている。私たちがこの点について報告すべき事項はない。

それぞれの責任

財務書類に対する取締役の責任

13ページから14ページ(訳注:原文のページ)における取締役の責任の記載に詳述のとおり、取締役は適切な財務報告フレームワークに準拠して真実かつ公正な概観を提供する財務書類を作成する責任、また不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、取締役は、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前題に関する事項を開示する責任を有し、また、経営者が本投資法人の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前題に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA(アイルランド)に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証(guarantee)するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

不正を含む異常事項を監査がどの程度発見できると考えられるかに関する説明

不正を含む異常事項とは、法令および規則への不遵守の事例である。私たちは、財務書類に重要な影響を与えることが合理的に見込まれる不正を含む異常事項を発見するために、上記で概説した私たちの責任に基づいて監査手続を策定している。不正には、偽造もしくは意図的な虚偽の言明、または共謀などによる意図的な隠蔽が含まれる場合があるため、不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。さらに、財務書類に反映される事象および取引から不遵守の状況が多く取り除かれるほど、私たちの監査手続によってそのような不遵守を特定できる可能性は低くなる。私たちの監査手続が不正を含む異常事項をどの程度発見できるかについて以下に詳述する。ただし、不正の防止および発見に対する第一義的責任は、本投資法人のガバナンス担当者と経営者の双方にある。

私たちのアプローチは以下のとおりである。

- ・ 私たちは、本投資法人に適用される法的および規制上のフレームワークを理解し、2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体(譲渡可能証券の集団投資事業)規則に準拠した譲渡可能証券の集団投資事業、および2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券の集団投資事業)2019年規則が最も重要であると判断した。

- ・ 私たちは、整備されている適切な内部統制システムについての私たちの理解を再度確認することにより、本投資法人がこれらのフレームワークをどのように遵守しているかを理解した。また、不正が生じる機会を抑制するような独立したサービス提供会社の存在、適切な職務分掌および本投資法人が事業を行う規制環境についても検討した。
- ・ 私たちは、経営者による統制の無効化によりどのように不正が生じるかを含め、本投資法人の財務書類における重要な虚偽表示の可能性を評価した。
- ・ 私たちは、このような理解に基づき、当該法規制違反を識別するための監査手続を策定した。私たちの手続には、ガバナンス担当者への法規制違反の可能性がある事例についての質問、当年度における取締役会議事録のレビューおよび経営者確認書の入手がある。

財務書類監査に対する私たちの責任の詳細については、IAASAのウェブサイトhttps://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdfに示されている。

当記載は私たちの監査報告書の一部を構成する。

記載が要求されているその他の事項

私たちは、2021年6月30日をもって終了した会計年度およびその後の会計期間に係る財務書類に関する監査人として、2020年10月23日付で取締役会により選任された。連続する監査実施期間は、過年度における監査法人の交代および再任を含めて合計4年である。

私たちは、IAASA倫理基準において禁止される非監査サービスを本投資法人へ提供しておらず、また監査の実施において本投資法人から常に独立している。

私たちの監査意見は、取締役会の追加報告書と整合している。

私たちの監査手続の目的および私たちが責任を負う相手方

監査報告書は、2014年会社法第391条に準拠して機関としての本投資法人のメンバーのためにのみ作成されたものである。私たちの監査手続は、監査報告書において私たちが本投資法人のメンバーに伝達する必要がある事項を記載するために実施されており、その他の目的はない。私たちは、法令で認められる最大限の範囲において、本投資法人および機関としての本投資法人のメンバー以外のいかなる者に対しても、私たちの監査手続、本報告書、または私たちが形成した意見に対する責任を引き受けておらず、また責任を負うものではない。

リサ・キーリー

アーンスト・アンド・ヤングを代表して

勅許会計士、法定監査法人

事務所：ダブリン

日付：2024年10月24日

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。訳文が原文監査報告書の内容を正確に表すことを確保するために相当な注意が払われていますが、情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーの原文の財務書類は、UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されています。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド(MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)に関連する部分のみを翻訳しています。ただし、「財務書類に対する注記」については、全文を翻訳しています。

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS(IRL)FUND SOLUTIONS PLC

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Irl) Fund Solutions plc ('the Company') for the year ended 30 June 2024, which comprise the Statement of Financial Position, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, Statement of Cashflows and notes to the financial statements, including the material accounting policy information set out in note 1. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish Law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the company as at 30 June 2024 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014, the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011, and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (as amended).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing(Ireland)(ISAs(Ireland))and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with ethical requirements that are relevant to our audit of financial statements in Ireland, including the Ethical Standard as applied to public interest entities issued by the Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority(IAASA), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate. Our evaluation of the directors' assessment of the Company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Confirming our understanding of management's Going Concern assessment process and also engaged with management to understand the key factors which were considered in their assessment;
- Obtaining management's going concern assessment, which covers a year from the date of approval of the financial statements;

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)**

- Reviewing and evaluating the reasonability of the key factors considered by management in making their assessment of going concern including consideration of the availability of liquid assets to meet ongoing operational costs and known future capital activity in the Company. In assessing these, we obtained and reviewed the liquidity terms which the Company offers to investors together with reviewing post year-end capital activity and enquiring of management as to whether there are any subsequent events, including performance, that might give rise to conditions which could lead management to discontinue the operations of the Company.
- Reviewing the Company's going concern disclosures included in the annual report in order to assess that the disclosures were appropriate and in conformity with the reporting standards.

Conclusion

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report. However, because not all future events or conditions can be predicted, this statement is not a guarantee as to the Company's ability to continue as a going concern.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)**

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) that we identified, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy, the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
<p>Existence of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss</p> <p>We have considered existence of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 13,404,774,695(2023: USD 10,819,907,143) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD Nil (2023:(USD 5,818)) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value.</p> <p>Refer to Note 5 in the financial statements.</p>	<p>We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 30 June 2024 from the Administrator</p> <p>We assessed the reasonableness of the existence for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the reconciliation process for financial assets at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service auditor's report of the Administrator and Depository and identifying the key controls in place at the Administrator and Depository over the investment reconciliation process • obtaining independent confirmations directly from the Counterparty and Depository of each of the financial assets at fair value through profit or loss held at year-end and investigating any material differences identified to confirm the existence of these financial assets at fair value through profit or loss. 	<p>No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.</p>

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)**

Key audit matters (continued)

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
<p>Valuation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss</p> <p>We have considered valuation of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 13,404,774,695 (2023: USD 10,819,907,143) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD Nil (2023: (USD 5,818))) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value.</p> <p>Refer to Note 5 in the financial statements.</p>	<p>We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 30 June 2024 from the Administrator</p> <p>We assessed the reasonableness of the valuation for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss including total return swaps by:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the valuation process for financial assets at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service auditor's report of the Administrator and Depository and identifying the key controls in place at the Administrator and Depository over the investment valuation process; • Obtaining independent prices and comparing values to quoted prices or vendor prices; or • comparing to counterparty valuations, assessing the reasonableness of the assumptions and data inputs used by management to value these financial assets at fair value through profit or loss. 	<p>No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.</p>

Our application of materiality

We apply the concept of materiality in planning and performing the audit, in evaluating the effect of identified misstatements on the audit and in forming our audit opinion.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC (CONTINUED)

Materiality

The magnitude of an omission or misstatement that, individually or in the aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions of the users of the financial statements. Materiality provides a basis for determining the nature and extent of our audit procedures.

We determined materiality for the Company to be 0.5% of each sub-fund's Net Asset Value(2023: 0.5%). We believe that Net Asset Value provides us with appropriate measurement basis since the users of the financial statements may focus more on this than on earnings.

During the course of our audit, we reassessed initial materiality and made no changes to it.

Performance materiality

The application of materiality at the individual account or balance level. It is set at an amount to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements exceeds materiality.

On the basis of our risk assessments, together with our assessment of the Company's overall control environment, our judgement was that performance materiality was 75% of our planning materiality(2023: 75%). We have set performance materiality at this percentage due to our knowledge of the Company's industry.

Reporting threshold

An amount below which identified misstatements are considered as being clearly trivial.

We agreed with the Board of Directors that we would report to them all uncorrected audit differences in excess of 5% (2023: 5%) of our defined materiality, as well as differences below that threshold that, in our view, warranted reporting on qualitative grounds.

We evaluate any uncorrected misstatements against both the quantitative measures of materiality discussed above and in light of other relevant qualitative considerations in forming our opinion.

An overview of the scope of our audit report

Tailoring the scope

Our assessment of audit risk, our evaluation of materiality and our allocation of performance materiality determine our audit scope for the Company. This enables us to form an opinion on the financial statements. We take into account size, risk profile, the organisation of the Company and effectiveness of controls, including controls and changes in the business environment when assessing the level of work to be performed. All audit work was performed directly by the audit engagement team.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)****Other information**

The directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Annual Report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2014

In our opinion, based solely on the work undertaken in the course of the audit, we report that:

- the information given in the directors' report for the financial year ended for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the directors' report has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

We have obtained all the information and explanations which, to the best of our knowledge and belief, are necessary for the purposes of our audit.

In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited and the financial statements are in agreement with the accounting records.

In addition we report, in relation to information given in the Corporate Governance Statement within the Directors' report in the Financial Statements, that:

- based on knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of our audit, no material misstatements in the information identified above have come to our attention;
- based on the work undertaken in the course of our audit, in our opinion:
 - the description of the main features of the internal control and risk management systems in relation to the process for preparing the financial statements, are consistent with the financial statements and have been prepared in accordance with the Companies Act 2014; and
 - the Corporate Governance Statement contains the information required by the Companies Act 2014.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC (CONTINUED)

Matters on which we are required to report by exception

Based on the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report.

The Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures required by sections 305 to 312 of the Act, which relate to disclosures of directors' remuneration and transactions are not complied with by the Company. We have nothing to report in this regard.

Respective responsibilities

Responsibilities of directors for the financial statements

As explained more fully in the directors' responsibilities statement set out on pages 13-14, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework that give a true and fair view, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) 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.

Explanation to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect irregularities, including fraud, that could reasonably be expected to have a material effect on the financial statements. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion. In addition, the further removed any non-compliance is from the events and transactions reflected in the financial statements, the less likely it is that our procedures will identify such non-compliance. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below. However, the primary responsibility for the prevention and detection of fraud rests with both those charged with governance of the company and management.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)****Our approach was as follows:**

- We obtained an understanding of the legal and regulatory frameworks that are applicable to the Company and determined that the most significant are the Companies Act 2014, the Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities pursuant to the provisions of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision And Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.
- We understood how the Company is complying with those frameworks by updating our understanding of the adequate system of internal control in place. We also considered the existence of independence service providers, proper segregation of duties and the regulated environment in which the Company operates, which may reduce opportunities for fraud to take place.
- We assessed the susceptibility of the Company's financial statements to material misstatement, including how fraud might occur by management override of controls.
- Based on this understanding we designed our audit procedures to identify non-compliance with such laws and regulations. Our procedures involved inquiries to those charged with governance into possible instances of non-compliance with laws and regulations, review of board meeting minutes during the year and obtaining representation from the management.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA's website at: https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

This description forms part of our auditor's report.

Other matters which we are required to address

We were appointed by the Board of Directors on 23 October 2020 to audit the financial statements for the year ending 30 June 2021 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement including previous renewals and reappointments of the firm is 4 years.

The non-audit services prohibited by IAASA's Ethical Standard were not provided to the company and we remain independent of the company in conducting our audit.

Our audit opinion is consistent with the additional report to the board of directors.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC
(CONTINUED)*****The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities***

Our report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with section 391 of the Companies Act 2014. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members, as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Lisa Kealy
for and on behalf of
Ernst & Young Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Office: Dublin

Date: 24 October 2024

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。