

## 【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】 平成30年6月29日

【計算期間】 第12期（自 平成29年1月1日 至 平成29年12月31日）

【発行者名】 イーティーエフエス・コモディティ・  
セキュリティーズ・リミテッド  
（ETFS Commodity Securities Limited）【代表者の役職氏名】 取締役 クリストファー・フォールズ  
（Director, Christopher Foulds）【本店の所在の場所】 英国領チャンネル諸島、ジャージー、JE4 8PW、  
セント・ハリアー、ピア・ロード 31、  
オーデナンス・ハウス  
（Ordnance House, 31 Pier Road, St. Helier, Jersey JE4 8PW,  
Channel Islands）【代理人の氏名又は  
名称】 弁護士 中川 秀宣【代理人の住所又は  
所在地】 〒106-6123 東京都港区六本木6丁目10番1号  
六本木ヒルズ森タワー23階  
TMI総合法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 中川 秀宣

【連絡場所】 〒106-6123 東京都港区六本木6丁目10番1号  
六本木ヒルズ森タワー23階  
TMI総合法律事務所

【電話番号】 03-6438-5511

【縦覧に供する場所】 株式会社 東京証券取引所（東京都中央区日本橋兜町2番1号）

（注1）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）及びスターリング・ポンド（以下「ポンド」といいます。）の円貨換算は、平成30年5月25日午前0時（ロンドン時間2018年5月24日午後4時）現在のものとしてブルームバーグによって表示される為替レート（スポット・レート）（1米ドル=109.035000 円、1ポンド=145.818000円）によります。

（注2）発行体は、英国領チャンネル諸島ジャージーの法律に基づいて設立されていますが、発行体の基準通貨は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドル貨をもって行います。

（注3）本書の中で、金額及び比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また円貨への換算は、それに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入がしてあります。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ります。

（注4）本書に記載した語句については、文脈により別異に解する必要がある場合を除き、別添の原語を翻訳したものをを用いており、その定義も別添に記載した通りとします。

（注5）本書において、イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッドを「発行体」又は「外国投資法人」ということがあります。

（注6）発行体は現在78種類の商品上場投資信託を発行しており、これには50種類の単一商品上場投資信託と28種類の商品指数上場投資信託があります。単一商品上場投資信託は、単一の商品価格（アルミニウム等）に連動するものとなっており、商品指数上場投資信託は、複数の商品のグループの価格（総合商品指数又はエネルギー等）に連動するものとなっています。ETFS天然ガス上場投資信託、ETFSニッケル上場投資信託、ETFSガソリン上場投資信託、ETFS WTI原油上場投

資信託、ETFSアルミニウム上場投資信託、ETFS銅上場投資信託、ETFSとうもろこし上場投資信託、ETFS大豆上場投資信託、ETFS小麦上場投資信託、ETFS総合上場投資信託、ETFSエネルギー上場投資信託、ETFS産業用金属上場投資信託、ETFS農産物上場投資信託、及びETFS穀物上場投資信託が東京証券取引所に上場されています。

## 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】

マイクロ・商品上場投資信託は、期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体による外国投資法人債券です。全投資口（以下「投資口」といいます。）は、親会社である投資口保有会社（以下に定義します。）により保有されています。投資者が投資口を取得することはできません。

発行体は、商品契約に裏付けられた商品上場投資信託を発行する目的で設立された特別目的会社です。

マイクロ・商品上場投資信託は、特定の商品指数（以下「商品指数」といいます。）の変動に対するエクスポージャーを提供します。当該指数は、7月1日以降、ブルームバーグにより管理、計算、配信及びライセンスされています。名称に「DJ-UBSCI」がつくマイクロ・商品上場投資信託は、2014年7月1日を効力発生日として、「DJ-UBSCI」を削除するため名称が変更されました。

（単位：米ドル）

	第8期 (2013年12月31日)	第9期 (2014年12月31日)	第10期 (2015年12月31日)	第11期 (2016年12月31日)	第12期 (2017年12月31日)
(a) 営業収益 (注1・注2)	27,056,486 (2,950.104百万円)	24,049,453 (2,622.232百万円)	20,963,911 (2,285.800百万円)	19,531,251 (2,129.590百万円)	22,352,813 (2,437.239百万円)
(b) 経常利益金額 又は経常損失額	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)
(c) 当期純利益金額 又は当期純損失額	-24,154,448 (-2,633.680百万円)	-8,459,703 (-922.404百万円)	59,317,835 (6,467.720百万円)	-31,689,995 (-3,455.319百万円)	28,919,555 (3,153.244百万円)
(d) 出資総額(注3・注4)	-24,154,446 (-2,633.680百万円)	-32,614,149 (-3,556.084百万円)	26,703,686 (2,911.636百万円)	-4,986,309 (-543.682百万円)	23,933,246 (2,609.561百万円)
(e) 発行済投資口総数	2口	2口	2口	2口	2口
(f) 純資産額	-24,154,446 (-2,742.715百万円)	-32,614,149 (-3,556.084百万円)	26,703,686 (2,911.636百万円)	-4,986,309 (-543.682百万円)	23,933,246 (2,609.561百万円)
(g) 総資産額	3,441,769,125 (375,273.197百万円)	3,271,797,352 (356,740.414百万円)	2,856,444,914 (311,452.471百万円)	3,405,115,744 (371,276.795百万円)	3,572,778,104 (389,557.861百万円)
(h) 1口当たり純資産価格 (注5・注6) 外国投資証券1単位当たりの純資産額	-12,077,223 (-1,316.840百万円)	-16,307,075 (-1,778.042百万円)	13,351,843 (1,455.818百万円)	-2,493,155 (-271.841百万円)	11,966,623 (1,304.781百万円)

(i) 1口当たり当期純利益金額又は当期純損失金額（注7）	-12,077,224 (-1,316.840百万円)	-4,229,852 (-461.201百万円)	29,658,917 (3,233.860百万円)	-15,844,998 (-1,727.659百万円)	14,459,778 (1,576,622百万円)
(j) 分配総額	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)
(k) 1口当たり分配金	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)	0 (0百万円)
(l) 自己資本比率（注8）	-0.7018%	-0.9968%	0.9349%	-0.1464%	0.6699%
(m) 自己資本利益率（注9）	-100.0000%	25.9387%	222.1335%	-635.5401%	120.8342%

（注1）発行体は、商品契約に裏付けられた商品上場投資信託を発行する目的で設立された特別目的会社です。

（注2）営業収益は発行体の管理及び運用にかかる費用、受託者の報酬を含む費用等に充てられます。

（注3）資本及び負債合計から負債合計を控除して算出される投資主持分の額を記載しています。

（注4）イーティーエフエス・マネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッド（ETFS Management Company (Jersey) Limited）（以下「管理事務代行会社」ということがあります。）は、業務提供契約に基づき同社が提供する業務の対価として発行手数料及び償還手数料並びに管理事務代行報酬を受領します。発行体は、イーティーエフエス・ホールディングス（ジャージー）リミテッド（ETFS Holdings (Jersey) Limited）（以下「投資口保有会社」ということがあります。）の完全子会社となっています。

（注5）マイクロ・商品上場投資信託は、期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体による外国投資法人債券です。全投資口は、親会社である投資口保有会社により保有されています。投資者が投資口を取得することはできません。

（注6）1口当たり純資産価格は、純資産額を発行済投資口総数により除して計算されます。

（注7）1口当たり当期純利益は、当期純利益を発行済投資口総数により除したものです。

（注8）自己資本比率は、純資産額を総資産額により除したものです。

（注9）自己資本利益率は、当期純利益金額を純資産額により除したものです。

## （2）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

### A. 概要

イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Commodity Securities Limited、以下「発行体」といいます。）は、14の異なる種類のETFS商品上場投資信託を東京証券取引所に上場しています。上場している当該商品上場投資信託には、以下の二つのタイプのものがあります。

- ・ 単一商品上場投資信託は、単一の商品価格に連動するものとなっています。
- ・ 商品指数上場投資信託は、複数の商品のグループの価格に連動するものとなっています。

東京証券取引所に上場している単一商品上場投資信託は9種類あり、商品指数上場投資信託は5つのタイプがあります。

発行体は、価格が商品又は商品指数に連動する債務証券の発行を目的としてジャージーにおいて設立された公開会社です。

発行体の株式は全て、イーティーエフエス・ホールディングス（ジャージー）リミテッド（ジャージーの会社であり、ウィズダムツリー・インベストメンツ・インクの完全子会社であるエレクトラ・ターゲット・ホールドコ・リミテッド（Electra Target HoldCo Limited）の完全子会社です。）が保有しており、管理事務代行会社が発行体の運用会社として行います。マイクロ・商品上場投資信託は期限の定めがない、遡求権の限定されている発行体の債務です。

マイクロ・商品上場投資信託の市場価格は、商品上場投資信託の売買を希望する投資者における需要と供給、及び、マーケット・メイカーが提示しようとする買値と売値のスプレッドの相関関係によって決定されます。

商品上場投資信託は、（発行限度額及び償還限度額を超過しない）予め定められた条件に従い、認定参加者によって、いつでも、発行され、また、償還されます。発行及び償還にかかる仕組みは、商品上場投資信託が十分な流動性を持つように、また、ロンドン証券取引所において取引される価格が、関連する計算式によって算出される価格に連動することを確保するためのものです。認定参加者のみ（設定参加者がいない場合又は発行体が別途発表した場合を除きます。）が、商品上場投資信託の設定及び償還の申込みを行うことができます。それ以外の全ての投資者は、ロンドン証券取引所又は商品上場投資信託の取引が認められているその他の取引所において、商品上場投資信託の売買を行うことになります。

商品上場投資信託の日本における売買は、東京証券取引所における取引を通じて行うことができます。

## B. 外国投資法人の目的及び基本的性格

発行体は、適時に、商品上場投資信託（単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託のいずれか）及びマイクロ上場投資信託を発行するプログラムを設定しています。

### (A) 募集される有価証券の種類及びクラス

発行体は、単一商品上場投資信託、商品指数上場投資信託、長期単一商品上場投資信託、及び長期指数上場投資信託の4つの種類のマイクロ・商品上場投資信託（それぞれ複数のクラスで発行されます。）を設定し、発行可能にしています。発行体は9種類の単一上場投資信託及び5種類の商品指数上場投資信託を東京証券取引所に上場しています。本書提出日現在、発行体は長期単一商品投資信託及び長期指数上場投資信託を東京証券取引所に上場していません。

マイクロ・商品上場投資信託の各クラスは、商品指数を追跡することにより、投資者に、様々な単一商品先物契約及び商品先物契約のバスケットのパフォーマンスに対するエクスポージャーを与えます。商品指数は単一の商品先物契約及び商品先物契約のバスケットの価格の変動を追跡します。単一商品上場投資信託は、対応するクラスの100万のマイクロ上場投資信託により構成されています。商品指数上場投資信託は、異なるクラスのマイクロ上場投資信託により構成されています。

マイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託は、その投資者に、特定の満期の先物契約における完全な現金担保付きのレバレッジのない買持ちポジションを維持している場合に得られるものから適用される手数料を控除した「総投資収益（トータル・リターン）」を提供するように設計されています。先物取引においてポジションを維持する場合とは異なり、マイクロ・商品上場投資信託は、乗換え、追加証拠金、満期、又は先物取引の仲介手数料を伴いません。

発行体は、78種類の商品上場投資信託を設定し、現在発行可能にしています。かかる商品上場投資信託は、それぞれ、投資者に商品指数のうちの一指数の変動に対するエクスポージャーを与え、また、以下の2つの類型に分類されます。

- ・ 単一商品上場投資信託
- ・ 商品指数上場投資信託

これらは、（27の商品及び2つの異なる満期を表章する）50のクラスの単一商品上場投資信託及び（18種類の商品の組み合わせ及び2つの異なる満期を表章する）28種類の商品指数上場投資信託により、構成されます。

クラス及び種類の特性

- マイクロ・商品上場投資信託から得られる利益は、以下の通り、各々の事例において、関連する商品指数のパフォーマンスに連動します。
- ・単一商品上場投資信託は、1ヶ月から3ヶ月の範囲内で引渡し期限が到来する、1種類の商品の先物契約の価額の変動に対するエクスポージャーを提供する商品指数に連動します。
  - ・商品指数上場投資信託は、1ヶ月から3ヶ月の範囲内で引渡し期限が到来する、様々な商品の先物契約の価額の変動に対するエクスポージャーを提供する商品指数に連動します。
  - ・長期単一商品上場投資信託は、4ヶ月から6ヶ月の範囲内で引渡し期限が到来する、1種類の商品の先物契約の価額の変動に対するエクスポージャーを提供する商品指数に連動します。
  - ・長期指数上場投資信託は、4ヶ月から6ヶ月の範囲内で引渡し期限が到来する、様々な商品の先物契約の価額の変動に対するエクスポージャーを提供する商品指数に連動します。
- いずれの場合も、関連ある先物契約における完全保証付ポジションに対して発生するリスクフリー金利に関する調整を伴います。

- a. 単一商品上場投資信託
- 以下の9種類の単一商品上場投資信託が東京証券取引所に上場されています。
- ETFS 天然ガス上場投資信託
- ETFS WTI 原油上場投資信託
- ETFS ガソリン上場投資信託
- ETFS アルミニウム上場投資信託
- ETFS 銅上場投資信託
- ETFS ニッケル上場投資信託
- ETFS 小麦上場投資信託
- ETFS とうもろこし上場投資信託
- ETFS 大豆上場投資信託

下記の表1は、各項目において、入手可能な異なる商品上場投資信託を示しています。また、商品指数上場投資信託に含まれる商品をも示しています。

（注）表1には東京証券取引所に上場されている商品以外も含まれています。

表1. 入手可能な商品上場投資信託及び長期商品上場投資信託

単一商品上場投資信託	商品指数上場投資信託			
天然ガス		エネルギー商品指数		
WTI原油				
ブレント原油				

ガソリン

灯油

アルミニウム

銅

亜鉛

ニッケル

金

銀

生体牛

赤身豚肉

小麦

トウモロコシ

大豆

カンザス小麦

砂糖

綿花

コーヒー

大豆油

大豆ミール

ココア

鉛

プラチナ

錫

軽油

総合商品指数

エネルギー以外商品指数

石油商品指数

産業用金属商品指数

貴金属商品指数

家畜商品指数

農産物商品指数

穀物商品指数

穀物以外農産物商品指数

農産物及び家畜以外商品指数

各々の種類の単一商品上場投資信託の価格は、米ドルで計算され、

価格 = 単一の商品にかかる指数 × 乗数 × プール因数 / 10

となります。

乗数は、元本増加部分から利得を価格に含めるとともに、管理報酬及びライセンス料を反映させるために用いられる因子です。プール因数は、関連するマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託が分割されない限り、常に1となる数字です。

b. 商品指数上場投資信託

商品指数(Commodity Index)として現時点で指数化されている総合商品指数と5つのサブ指数にかかる商品指数に対応表示される9つの異なるコモディティに対応する以下の5種類の商品指数上場投資信託が東京証券取引所に上場されています。

ETFS総合上場投資信託

ETFS農産物上場投資信託

ETFS穀物上場投資信託

ETFSエネルギー上場投資信託

ETFS産業用金属上場投資信託



表2. マイクロ上場投資信託による構成

各類型の商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託のクラス及び数は以下の表に記載されています。

マイクロ商品 上場投資信託 の種類	次回の2018年1月のリバランスまでの各基準証券におけるマイクロ商品上場投資信託 の最終的な数				
	総合商品	エネルギー	石油	エネルギー 以外	農産物及び 家畜以外
天然ガス	21,970,435	31,469,357		-	40,163,548
WTI原油	74,473	106,101	475,432	-	136,309
ブレント原油	24,638	35,096	157,413	-	45,136
無鉛ガソリン	12,262	17,467	78,311	-	22,449
灯油	26,705	38,047	170,634	-	48,924
		産業用金属			
アルミニウム	117,329	994,347		168,605	214,947
銅（ニュー ヨーク証券取 引所）	20,884	176,968		30,009	38,254
亜鉛	28,478	241,229		40,927	52,177
ニッケル	20,076	169,828		28,845	36,774
		貴金属			
金	67,894	839,035		97,568	124,390
銀	19,137	236,593		27,505	35,062
		家畜			
生体牛	57,843	307,186		83,104	
赤身豚肉	282,830	1,502,582		406,433	
		農産物	穀物		
小麦	482,435	843,024	1,068,663	692,579	
カンザス小麦	43,604	76,136	96,459	62,556	
トウモロコシ	645,410	1,128,815	1,431,611	927,467	
大豆	25,988	45,385	57,562	37,324	
大豆粕	3,852	6,727		5,533	
			穀物以外農産物		
砂糖	34,176	59,432	202,946	49,013	
綿花	51,942	90,845	310,360	74,640	
コーヒー	199,886	347,764	1,184,277	286,796	

大豆油	61,774	107,944	88,738
-----	--------	---------	--------

## (B) 日本における商品上場投資信託の位置付け

マイクロ・商品上場投資信託は期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体の債務で、当該債務は上場されています。発行体の全ての株式は、本書提出日現在、親会社である投資口保有会社によって保有されております。

## (C) 外国投資法人の目的及び基本的性格

発行体は、商品又は商品指数に価格が連動する債券の発行、並びにその他の種類又はクラスの商品上場投資信託に関する契約及び合意の締結を目的とするジャージーにおいて2005年8月16日に設立された公開会社です。

発行体は特別目的会社で、商品上場投資信託に帰属する唯一の資産は、ファシリティ契約及び商品契約、担保契約、シティグループ・グローバル・マーケッツ・リミテッド（以下「シティグループ」といいます。）保証契約に基づく権利、並びにバンク・オブ・アメリカ・コーポレーション（以下「BAC」といいます。）保証契約に基づく権利であり、発行体がマイクロ・商品上場投資信託を償還する義務を履行する権能は、シティグループからの又はシティグループ・グローバル・マーケッツ・ホールディングス・インク（以下「CGMH」といいます。）からの商品契約の解約に基づく支払金、又はシティグループ担保契約及びシティグループ担保管理契約に基づいてシティグループが提供した担保を現金化した場合の現金、商品契約の解約に基づくメリルリンチ・インターナショナル（以下「MLI」といいます。）からの支払金又はBAC保証契約に基づくBACからの支払金、並びにMLI担保契約及びMLI担保管理契約に基づきMLIが提供した担保を現金化した場合の現金を受領する権能に完全に依拠します。ファシリティ契約、それに基づく商品契約、担保契約、シティグループ保証契約及びBAC保証契約は、マイクロ・商品上場投資信託に関し支払われるべき金額を支払うための資金を設ける能力を示すという特質を有しており、各々の契約は、ニューヨーク州法に準拠する担保契約を除き、英国法に準拠します。

従前のUBSとの契約は終了し、メリルリンチ・コモディティーズ・インクとの契約はMLIに効力を有したまま2017年10月24日から承継されております。

## C. 外国投資法人の特色

### (A) 対象資産

各クラスのマイクロ・商品上場投資信託の担保となり、保証される対象資産は、

- ・ 発行体が商品契約カウンターパーティと締結する同一のクラスの商品契約に基づく権利及び利益、
- ・ 商品契約を締結するための（当該クラスに関する範囲における）ファシリティ契約に基づく権利及び利益、並びに、
- ・ 当該クラスに関するファシリティ契約に基づくかかる商品契約カウンターパーティの発行体に対する義務に関して締結されるシティグループ担保契約、シティグループ担保管理契約並びに / 又はMLI担保契約及びMLI担保管理契約に基づく権利及び利益です。

発行を担保する資産は、証券につき支払期限の到来したあらゆる支払いを行うための資金を拠出する能力を示す特性を有します。

担保する資産は、商品契約、ファシリティ契約、BAC保証契約、シティグループ担保契約、シティグループ担保管理契約、MLI担保契約、及びMLI担保管理契約です。各クラスのマイクロ・商品上場投資信託は、対応する条件の商品契約によって担保されており、マイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託が設定又は償還される毎に、商品契約の対応する金額分が、発行体に

より購入又は解約されます。商品契約は、一又は複数の商品契約カウンターパーティから購入されます。

発行体は、何らかの理由で、商品契約カウンターパーティとの間で関連する商品契約を締結できない場合、マイクロ・商品上場投資信託の申込みを断ることになります。

発行体は、本書提出日現在、2つの商品契約カウンターパーティ（シティグループ及びMLI）との取決めを締結しています。

ファシリティ契約に基づき、随時締結又は解約できる商品契約の数について、日次制限及び総額制限があります。マイクロ・商品上場投資信託の設定及び償還は、商品契約の制限に合致するように、日次制限及び総額制限を受けます。

## (B) 担保にかかるストラクチャー

マイクロ・商品上場投資信託の償還にかかる上場投資信託保有者に対する発行体の支払義務を確保するために、担保にかかるストラクチャーが設定されています。

発行体は、個別の資産のために個別の合同管理資金（プール）を傘下に有する「包括的」又は「複数の区分された部門からなる」会社として設立されているため、発行体は、様々な種類の価格又は特徴に基づいた、様々な種類の上場投資信託を発行することが可能となっています。そのような個別の種類の上場投資信託は、当該種類に帰することのできる合同管理資金（プール）に対してのみ遡求権を有しており、その他の種類に帰することのできる合同管理資金（プール）に対しては遡求権を有していないとの条件の下で発行が可能となっています。

個々の種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託（及び、当該マイクロ上場投資信託から構成される範囲において、商品指数上場投資信託）に帰することのできる資産及び負債は、当該種類にかかる合同管理資金（プール）に対応するものとなります。

従って、全ての商品上場投資信託に対応して50の個別の合同管理資金（プール）が存在しています。一の合同管理資金（プール）は、一の種類に属する全てのマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託、並びに、当該マイクロ上場投資信託から構成される範囲で全ての商品上場投資信託を担保します。

商品上場投資信託は、信託約款に基づいて設定されています。受託者は、その保有者のために信託により、信託約款に基づく全ての権利及び受益権を保持しています。

更に、発行体と受託者は、各々の合同管理資金（プール）に関して、個別の担保証書を締結しています。担保証書に基づき、受託者によって保持されている権利及び受益権は、当該特定の種類のマイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託の保有者のための信託として受託者により保持されているものです。

各々の担保証書の条項に基づき、発行体は、ファシリティ契約に基づく当該種類に関連した発行体の契約上の権利を受託者に譲渡しています。また、受託者は、関連する合同管理資金（プール）に関連する各々の場合における、各々のファシリティ契約、ファシリティ契約に基づき設定された関連する種類の全ての商品契約、BACによる保証契約、並びに、各々の担保及び担保管理契約上の権利を含め、また、かかる権利に限定することなく、対応した合同管理資金（プール）に帰属する担保対象資産にかかる発行体の全ての権利を被担保債権として、第一順位の浮動担保の設定を受けています。

関連する担保対象資産から回収される額が、関連する合同管理資金（プール）にかかる全ての支払いに応じるために不十分である場合、その不足部分の弁済に応じるために利用可能なその他の発行体の資産は存在せず、当該種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託（及び、当該マイクロ上場投資信託を構成する範囲で商品指数上場投資信託）にかかる保有者のそれ以上の請求権は全て消滅することになります。

商品契約、シティグループとのファシリティ契約、シティグループとの担保契約、シティグループとの担保管理契約、MLIとの担保契約及びMLIとの担保管理契約は、マイクロ・商品上場投資信託につき支払期限の到来したあらゆる支払いを行うための資金を拠出する能力を示す特性を有します。

関連する担保資産から受領する金額が特定の合同管理資金（プール）に関する支払金額全額に満たない場合、発行体の他の資産を不足分に充てることはできず、これを超えるマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託（及び当該種類のマイクロ上場投資信託を構成する限度において商品指数上場投資信託も含まれます。）のクラスに関する保有者の請求権は消滅します。

### (C) 外国投資法人の特色

発行体は特別目的会社で、商品上場投資信託に帰属する唯一の資産は、ファシリティ契約及び商品契約、担保契約及びBAC保証契約に基づく権利であり、発行体がマイクロ・商品上場投資信託を償還する義務を履行する権能は、シティグループからの商品契約の解約に基づく支払金、又はシティグループ担保契約及びシティグループ担保管理契約に基づいてシティグループが提供した担保を現金化した場合の現金、商品契約の解約に基づくMLIからの支払金又はBAC保証契約に基づくBACからの支払金、並びにMLI担保契約及びMLI担保管理契約に基づきMLIが提供した担保を現金化した場合の現金を受領する権能に完全に依拠します。ファシリティ契約、それに基づく商品契約、担保契約及びBAC保証契約は、マイクロ・商品上場投資信託に関し支払われるべき金額を支払うための資金を設ける能力を示すという特質を有しており、各々の契約は、ニューヨーク州法に準拠する担保契約を除き、英国法に準拠します。

なお、発行体の全出資口は、本書提出日現在、投資口保有会社によって保有されています。

### (3) 【外国投資法人の仕組み】

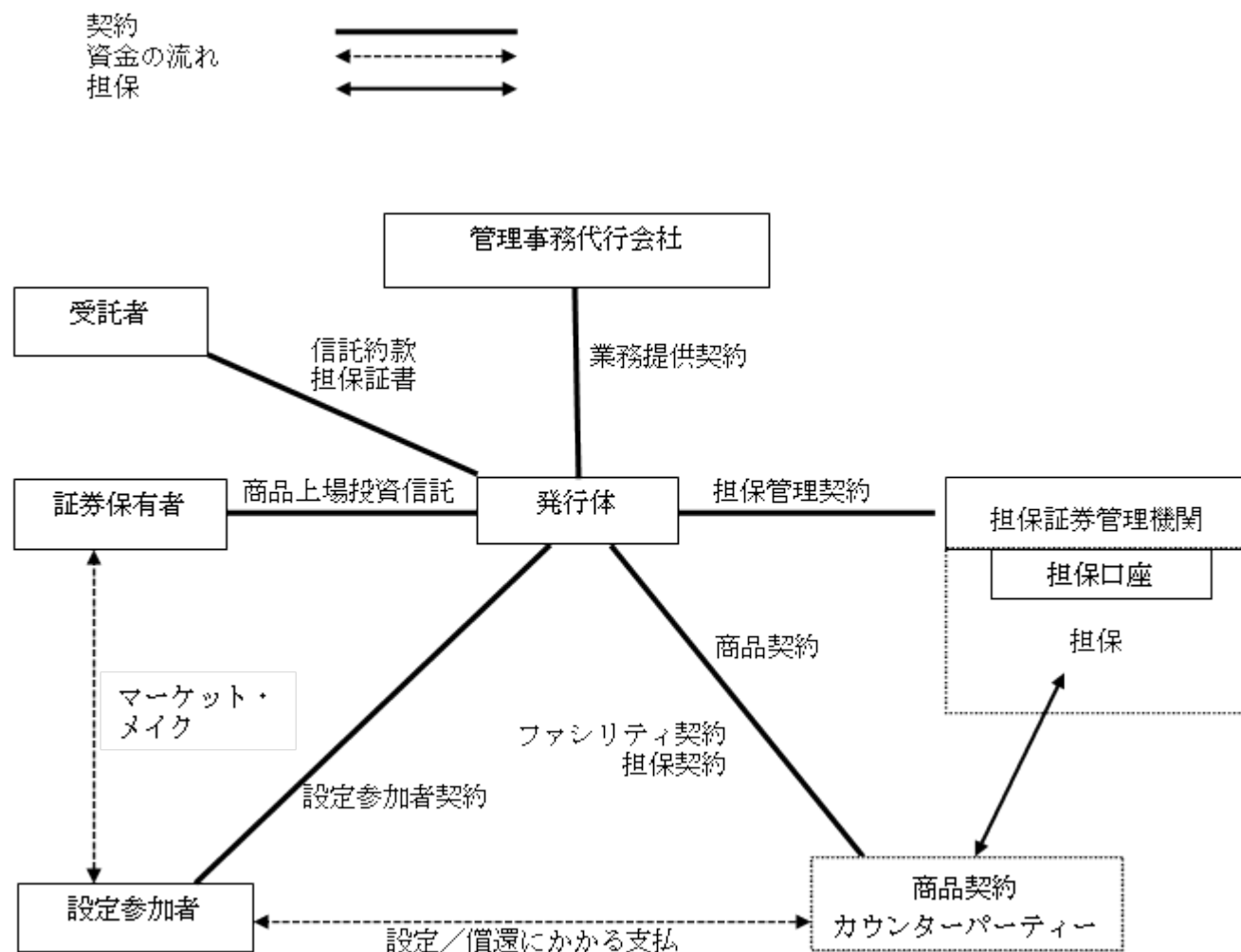
#### A. 外国投資法人の仕組み

発行体は、マイクロ・商品上場投資信託が随時発行されるプログラムを設定しました。マイクロ・商品上場投資信託は、発行体と認定参加者契約を締結した認定参加者に対して発行される可能性があり、又は当該認定参加者により日次ベースでの償還を求められる可能性があります。認定参加者は、その後、取引所又は市場外取引で他の投資者とマイクロ・商品上場投資信託を売買することがあります。

マイクロ・商品上場投資信託は、信託約款に基づいています。信託約款の条項に基づき、受託者は、(a)上場投資信託保有者の利益のために、マイクロ・商品上場投資信託に基づき決定を行い、権利を行使し、かつ、(b)上場投資信託保有者のために、発行体が担保証書に基づき付与する証券を信託し、これを発効させるために権利を行使し、かつ、（とりわけ）上場投資信託保有者に対し（受託者に支払われるべき全額の支払いの後に）手取金を分配するために、各々の種類のマイクロ・商品上場投資信託の保有者のための受託者として行動します。

マイクロ・商品上場投資信託の各クラスに関する発行体の義務は、ファシリティ契約及び関連契約に基づく商品契約の同等のクラスに課される手数料によって担保されます。

以下は、現在の主な契約の構成の概要を図示したものです。



## B. 外国投資法人及び外国投資法人の関係法人の名称及び運営上の役割並びに関係業務の概要

## (A) 概要

関係法人の名称	運営上の役割	契約等の概要
イーティーエフエス・マネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッド（ETFS Management Company (Jersey) Limited）	管理事務代行会社	業務提供契約に基づき、管理事務代行会社は一定の運用及び管理事務代行サービス業務を発行体に対して提供し、また、発行体の運営及び管理事務代行にかかる費用の全てを支払います。
ザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシー（The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.）	受託者	貴金属上場投資信託は、発行体及び各種類の上場投資信託保有者の受託者としてのザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシー間の信託約款に基づいて設定されています。受託者は、上場投資信託保有者のために信託により、信託約款に基づく全ての権利及びエンタイトルメントを保持しています。 更に、発行体と受託者は、各々の合同管理資金（プール）に関して、別個の担保証書を締結しています。担保証書に基づき、受託者によって保持されている権利及びエンタイトルメントは、貴金属上場投資信託の特定クラスの保有者のための信託として、受託者により保持されています。
アール・アンド・エイチ・ファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッド（R&H Fund Services (Jersey) Limited）	秘書役	発行体は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッド（以下「秘書役」又は「R&H」ということがあります。）との間で、会社管理契約を締結しており、これに基づき、同社は、発行体のために一定の管理業務（受領代理人としての業務を含みます。）を遂行します。
コンピューターシェア・インベスター・サービスズ（ジャージー）リミテッド（Computershare Investor Services (Jersey) Limited）	登録名義書換事務代行会社	発行体、登録名義書換事務代行会社及び受託者との間の名義書換事務代行契約に基づき、登録名義書換事務代行会社として業務提供するために任命され、ジャージーで登録簿を管理します。

<p>シティグループ・グローバル・ マーケッツ・リミテッド (Citigroup Global Markets Limited) メリル・リンチ・インターナ ショナル(Merrill Lynch International)</p>	<p>商品契約カ ウンター パーティ</p>	<p>商品上場投資信託は、当該商品上場投資 信託の条件に対応した条件の商品契約に よって担保されています。商品上場投資 信託が発行又は償還される毎に、これに 対応する発行体と商品契約カウンター パーティとの間の商品契約が、発行体に より締結又は解約されます。発行体は、 シティグループ及びMLIとの間でそれぞれ ファシリティ契約を締結しており、これ らの契約に基づき、発行体は、継続して 商品契約の締結及び解約を行うことがで きます。MLIファシリティ契約に基づく MLIの支払義務はバンク・オブ・アメリ カ・コーポレーションの保証により担保 されていますし、シティグループとの ファシリティ契約に基づくシティグルー プの支払義務はCGMHの保証により担保さ れています。</p>
<p>バンク・オブ・アメリカ・コー ポレーション(Bank of America Corporation) シティグループ・グローバル・ マーケッツ・ホールディング ス・インク(Citigroup Global Markets Holdings Inc.)</p>	<p>発行体に対 する債務に ついての信 用補完</p>	<p>MLIは、そのファシリティ契約に基づ き、同契約上の義務及び同契約に基づく 商品契約がバンク・オブ・アメリカ・ コーポレーションの信用補完を受けるこ とを義務づけられています。そのためバ ンク・オブ・アメリカ・コーポレーショ ンは、BAC保証契約を締結しています。 シティグループは、そのファシリティ契 約に基づき、同契約上の義務及び同契約 に基づく商品契約がCGMHの信用補完を受 けることを義務づけられています。その ためCGMHは、シティグループ保証契約を 締結しています。</p>

#### ( 4 ) 【外国投資法人の機構】

##### A. 外国投資法人の統治に関する事項

###### (A) 投資主総会

###### a. 投資主総会

年次投資主総会は、暦年に1回開催されます。但し、発行体が設立後18ヶ月以内に最初の年次投資主総会を開催する場合には、設立した年又はその翌年に年次投資主総会を開催する必要はありません。その他の全ての投資主総会は、臨時投資主総会と呼ばれます。投資主総会の日時及び場所（ジャージーの内外を問いません。）は、取締役会によって決定されます。

取締役会は、適切と考える時、及び、ジャージー会社法に基づき投資主からの書面による請求があった時には、臨時投資主総会の招集を決定します。

請求により招集される臨時投資主総会においては、招集通知において記載される議事以外は、上程されません。

年次投資主総会及び特別決議事項を議決するための投資主総会の招集は、21日以前までに通知されなければなりません。その他の投資主総会については、14日以前までに招集の通知がなされなければなりません。

###### b. 投資主総会の権能及び議事

年次投資主総会においては、必要に応じて発行体の決算並びに、取締役及び監査人からの報告を受領し、検討すること、取締役の選任及びその報酬の決定、監査人の選任及びその報酬の決定、配当の承認、及び、通知のあった全ての事項を処理します。

投資主総会においては、議事開始時点で定足数を満たさない場合、閉会の宣言を除き、いかなる議事も進行できません。

議決権を有する投資証券の所有者であるとして登録されていない者は、投資主総会に出席し、議事に参加し、又は、自身若しくは代理人により投票する権限を有しません。

投資主総会の決議は、法律又は定款に特段の定めがある場合を除き、多数決で行われます。

取締役及び監査人は、本投資法人のあらゆる投資主総会について招集通知を受領し、出席し、かつ発言する権利を有します。

挙手による決議の場合、各出席投資主が1個の議決権を有します。

## B. 外国投資法人の運用体制

発行体は、コモディティ上場投資信託（ETC）をアセット・バック証券として後記「2 投資方針、（1）投資方針」に従って発行します。投資方針を実行するに当り裁量はなく、また発行体は投資方針に関し変更を予定していません。従って、発行体の各取締役を除き、発行体には投資方針の遵守を確保する責任を負う監督機関はありません。

### (A) 取締役

#### a. 取締役

発行体は、普通決議によって、取締役の定員の上限と下限を決定します。異なる決定が行われた場合、又は（法律によって別途定められない限り）基本定款の引受人若しくは通常定款の引受人の過半数により1名の取締役のみが選任された場合を除き、取締役の定員は最低2名です。発行体は、法律の求める方法により、取締役の登録簿を事務所に備える、又は、備えさせるものとします。

取締役は、投資主である必要はありませんが、あらゆる投資主総会又はクラス投資主の種類投資主総会について招集通知を受け取り、出席し、また、発言する権利を有します。

取締役は、取締役会、若しくは、投資主集会に出席し、又は、発行体のその他の業務のために、その適正かつ必要に応じて支出した、旅費及びその他の費用について、発行体の資金から、償還を受けるものとします。取締役は、その取締役としての業務の対価として、発行体の決議によって定められる報酬の支払いを受けるものとします。その金額は、取締役の間で合意があればそれに従い、合意がなければ、平等に分配されるものとします。

#### b. 取締役の権能

発行体の業務は、取締役により運営されます。取締役は、法律又は定款により投資主総会により行使されることが要求されていない発行体のあらゆる権限を行使することができるものとされており、不動産及び動産に関する取引、並びに、全てのその他の法的及び裁判上の取引、行為及び事柄において、また、全ての裁判所において、発行体を代表する権能及び権限は、取締役に授權されています。

#### c. 取締役会の議事

取締役会は、業務の遂行及び取締役会が適切と考える事項について開催されます。疑問が呈される場合には、多数決により決定されます。投票数が賛否同数の場合には議長が決定するところによります。代理取締役を兼ねる取締役は、同人が代理する取締役が欠席している場合には、自身の投票に加えて、当該取締役に代わって投票する権限を有します。

取締役及び取締役の要求を受けた秘書役は、各取締役及び代理取締役に24時間前までに招集通知を送付することによりいつでも取締役会を招集することができます。但し、いかなる取締役会であっても、各取締役又は代理取締役が同意する場合、より短い時間の通知により、同意された方法により招集することができ、更に、取締役会で異なる決議が行われない限り、招集は書面で行う必要はありません。



## (B) 業務執行取締役

取締役会は、随時、1名以上の取締役を、その定める条件及び期間に基づく業務執行者に任命することができます。取締役を業務執行者に選任する場合、同人が取締役でなくなる場合には、当該選任は終了します。但し、同人と発行体の間の業務契約違反に基づく損害賠償請求権に対し何らの影響を及ぼしません。

取締役は、業務執行取締役に対して、取締役によって執行される全ての権限を、適当と判断する条件により、及び、制限を付して、その権限に付随して、又は、その権限を除外して、委託又は授權することができます。また、取締役は、随時に、かかる権能の全部又は一部を破棄、撤回、修正、又は変更することができるものとされています。

## (C) 秘書役

秘書役が取締役会によって任命され、また、取締役会は秘書役を解任する権限を有しています。発行体は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシズ（ジャージ）リミテッドとの間で会社管理契約を締結しており、これに基づき、同社は、発行体のために一定の管理業務を遂行する秘書役としての業務を行います。

## (D) 外国投資法人の運用体制

イーティーエフ・セキュリティーズ・マネジメント・カンパニー（ジャージ）リミテッドが、業務提供契約（サービス提供契約）に従って、発行体に対して、ある特定の運営及び管理にかかる業務を提供し、また、発行体（秘書役及び登録名義書換事務代行会社を含みます。）の管理及び運営にかかる費用の全てを支払います。その詳細については、本書「第二部 外国投資法人の詳細情報 第4 関係法人の状況 1 資産運用会社の概況」をご参照ください。

## (5) 【外国投資法人の出資総額】

発行体である外国投資法人は、投資口保有会社の完全子会社であり、管理事務代行会社により運営されています。マイクロ・商品上場投資信託は期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体の債務で、上場されています。発行体は、無額面投資口の無制限な資本を有しています。本書提出日現在、その発行済投資口は全て投資口保有会社によって保有されています。

発行体の2017年12月31日現在の発行済投資口総数及び純資産総額は次のとおりです。

純資産総額 7,577,671米ドル（826,231,355円）

発行済投資口総数 2口

なお、最近5年間ににおける純資産総額及び発行済投資口総数の増減は、次のとおりです。

	第8会計年度末 (2013年12月31日)	第9会計年度末 (2014年12月31日)	第10会計年度末 (2015年12月31日)	第11会計年度末 (2016年12月31日)	第12会計年度末 (2017年12月31日)
出資総額	-24,154,446米ドル (-2,633,680,020円)	-32,614,149米ドル (-3,556,083,736円)	26,703,686米ドル (2,911,636,403円)	-4,986,309米ドル (543,682,202円)	23,933,246米ドル (2,609,561,478円)
発行済投資口総数	2口	2口	2口	2口	2口

## (6) 【主要な投資主の状況】

発行体である外国投資法人は、投資口保有会社の完全子会社です。マイクロ・商品上場投資信託は期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体の債務で、上場されています。発行体は、無額面投資口の無制限な資本を有しています。本書提出日現在、その発行済投資口は全て親会社である投資口保有会社によって保有されています。

(2016年12月31日現在)

名称	住所	所有投資口数	総投資口数に対する 所有投資口数の比率
----	----	--------	------------------------

イーティーエフエス・ホールディングス(ジャージー)リミテッド	英国領チャンネル諸島、ジャージー JE2 4WX、セント・ハリアー、ピア・ロード 31、オーデナンス・ハウス	2口	100%
--------------------------------	--	----	------

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### プログラム

##### ブルームバーグ商品指数<sup>SM</sup>及びサブ指数

全ての商品上場投資信託は、個別商品指数に基づいて、値付けされます。商品指数

2014年7月1日付で、ブルームバーグは、CME指数から、ブルームバーグ商品指数系と称される特定の単一商品指数(これらの指数は、2014年7月1日以前には、ダウ・ジョーンズ(Dow Jones) - ユービーエス商品指数<sup>SM</sup>と称されていました。)の管理、計算、公表及び使用許諾につき責任を引き継ぎ、全ての商品上場投資信託は、当該指数を参照して値付けされます。

商品指数及びそのサブ指数(単一商品指数を含みます。)は、ブルームバーグのウェブサイトである[www.bloombergindeces.com](http://www.bloombergindeces.com)(以下「ウェブサイト」といいます。)において、現在公表されています。

これらの指数の算出方法は、「指数の方法論 - ブルームバーグ商品指数系」と題する書面以下「ハンドブック」といいます。)に説明されており、本書提出日現在においては、ウェブサイトにて、入手が可能です。商品指数は、広く利用されている指数であって、ブルームバーグ商品指数及びこれに含まれる商品の単一商品指数の場合にあっては、1998年より、1991年1月まで計算されたシミュレートされた過去のデータとともに公表されており、ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数及びこれに含まれる商品の3ヶ月物長期単一商品指数の場合にあっては、2006年7月より、1991年まで計算されたシミュレートされた過去のデータとともに公表されています。ココア単一商品指数は2006年2月より、鉛単一商品指数、プラチナ単一商品指数及びすず単一商品指数は2008年3月より、また、ブレンド原油単一商品指数及び軽油ガス単一商品指数は2011年12月より、並びにカンサス小麦単一商品指数及び大豆ミール単一商品指数については、それぞれ2012年12月及び2010年6月より、1991年まで計算されたシミュレートされた過去のデータとともに公表されています。1991年年初においては、各々の指数は100で始まり、相応の構成先物契約の価格を参照して、ハンドブックに記述された計算方法に基づき、毎日、増減しています。従って、単一商品指数は、エクセス・リターン指数です。

商品指数に用いられているものと同様の入力コンポーネントは、より少数の商品群及び単一商品指数を表章する指数を構築するために、ブルームバーグによっても用いられています。ココア、鉛、プラチナ、すず、軽油ガス、カンサス小麦及び大豆ミールは、現在、商品指数に含まれておりません。

ブルームバーグは、証券監督者国際機構(IOSCO)が発行する「金融指標に関する19の原則」を遵守するため、内部の指数監視委員会を設立しました。指数監視委員会は、ブルームバーグの各種事業分野の上級代表者で構成されます。指数監視委員会の目的は、ベンチマーク・プロセスの全ての側面について協議し、検討し、吟味することです。

さらに、指数商品及びプロセスに関する投資業界からの指導及びフィードバックをブルームバーグに対して行うため、外部の指数諮問委員会が設立されました。指数諮問委員会は、指数の優先順位の設定を補助し、規則変更可能性につき議論し、新事業の商品に関するアイデアを提供します。

特に、指数監視委員会は、ハンドブックの改訂につき、(指数諮問委員会と協議の上)検討及び承認します。当該ハンドブックには、特に以下の事項につき決定するための手順が記述されています。

- ・ 商品指数に含められる商品
- ・ 各単一商品指数の値付けのために用いられる取引所及び指定契約
- ・ 各指定契約の乗換え期間
- ・ 商品指数における各商品の加重値（ウェイト）
- ・ 市場混乱事象の発生時期及びその影響の判断
- ・ 各指数の計算式
- ・ 上記のいずれかの変更

ハンドブックに反映され、単一商品指数に影響を及ぼす、指数監視委員会が実施する変更は、当該変更が発行体に通知された後実務上可能な限り速やかに行われるRISを通じて、上場投資信託保有者に通知されます。

## B. 指定契約

商品指数に含まれている各々の商品は、先物取引所における特定の先物契約が選定され、当該契約について、特定の限月が選定されています。ほとんどの商品については、指定されている契約は、米国における様々な取引所において取引されている先物契約であって、残余は、ロンドンにおけるLME（ロンドン金属取引所）において取引されている先物契約です。各々の指定契約のうちに、様々な限月での受渡しとなる多数の先物契約があることとなります。その全てが、商品指数の算出に用いられているわけではありません。むしろ、若干数の指定限月契約が選定され、その間の先物契約は、この算定のためには無視されます。これによって、その価格はより流動性の高い期近物の一本の契約に基づくものとなることが可能となる一方で、各々の商品に必要とされる乗換え期間の数が少なくて済むこととなります。

単一商品指数が算出されている26の商品にかかる指定契約及び指定限月契約で、現在のところ、商品指数及び軽油ガスを含む以下のとおりです。

表2a 指定契約及び指定限月契約

商品	対応する取引所	指定契約及び（取引所コード）	指定限月（注1）				
天然ガス	NYMEX(注4)	Henry Hub Natural Gas (NG)	3月	5月	7月	9月	11月
WTI原油	NYMEX(注4)	Light, Sweet Crude Oil (CL)	3月	5月	7月	9月	11月
ブレント原油	ICE	Brent Crude Oil (B)	3月	5月	7月	9月	11月
無鉛ガソリン	NYMEX(注4)	RBOB Gasoline (RB)	3月	5月	7月	9月	11月
灯油	NYMEX(注4)	Heating Oil (HO)	3月	5月	7月	9月	11月
アルミニウム	LME	High Grade Primary Aluminium (AL)	3月	5月	7月	9月	11月
銅	COMEX(注4)	Copper (HG)	3月	5月	7月	9月	12月
亜鉛	LME	Special High Grade Zinc (ZN)	3月	5月	7月	9月	11月
ニッケル	LME	Primary Nickel (NI)	3月	5月	7月	9月	11月
金	COMEX(注4)	Gold (GC)	2月	4月	6月	8月	12月
銀	COMEX(注4)	Silver (SI)	3月	5月	7月	9月	12月
生体牛	CME(注2)	Live Cattle (LC)	2月	4月	6月	8月	10月
赤身挽肉	CME(注2)	Lean Hogs (LH)	2月	4月	6月	7月	8月
小麦	CBOT(注2)	Soft Wheat (W)	3月	5月	7月	9月	12月
カンザス小麦	KCBT	Kansas Wheat (KW)	3月	5月	7月	9月	12月
とうもろこし	CBOT(注2)	Corn (C)	3月	5月	7月	9月	12月
大豆	CBOT(注2)	Soybeans (S)	3月	5月	7月	11月	
砂糖	NYBOT(注3)	World Sugar No. 11 (SB)	3月	5月	7月	10月	

綿花	NYBOT(注3)	Cotton (CT)	3月	5月	7月	12月	
コーヒー	NYBOT(注3)	Coffee @C@ (KC)	3月	5月	7月	9月	12月
大豆油	CBOT(注2)	Soybean Oil (BO)	3月	5月	7月	12月	
大豆ミール	CBOT(注2)	Soybean Meal (SM)	3月	5月	7月	12月	
ココア	NYBOT(注3)	Cocoa (CC)	3月	5月	7月	9月	12月
鉛	LME	Refined Standard Lead (LL)	3月	5月	7月	9月	11月
プラチナ	NYMEX(注4)	Platinum (PL)	4月	7月	10月		
すず	LME	Refined Tin (LT)	3月	5月	7月	9月	11月

(注1) 限月は、特定の受渡し期日とは無関係に、該当する取引所によって指定されています。

(注2) シカゴ商品取引所（Chicago Board of Trade）とシカゴ商業取引所（Chicago Mercantile Exchange）は、2007年に統合しました。

(注3) ICE Futures USを指します。

(注4) ニューヨーク商業取引所株式会社（New York Mercantile Exchange, Inc）は、2008年にCMEグループと統合しました。

ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数に関する指定限月契約は、ブルームバーグ商品指数<sup>SM</sup>に関する指定限月契約と全く同じです。但し、ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数に関して、3暦月間でブルームバーグ商品指数の期近先物契約及び次期近先物契約となり得る先物契約は、代わりに、現暦月におけるブルームバーグ商品3ヶ月先物指数に関する期近先物契約及び次期近先物契約となります。現在のブルームバーグ商品指数に関する期近先物契約は、表2bに示されています。指定契約は、1年のうち毎月、期近先物契約として様々な商品指数の計算に用いられます。月名は、最上行に記載されています。関連する単一商品指数は、左側の列に記載されています。表の中欄の月名は、各列の最上段に表示された各月に適用する特定の期近先物契約を表します。本日が2017年4月4日である場合、ブルームバーグ天然ガス指数の期近先物契約は、2017年5月限の天然ガス先物契約となります。従って、ブルームバーグ天然ガス3ヶ月先物指数の期近先物契約は、2017年7月にブルームバーグ天然ガス指数の期近先物契約となる期近先物契約、すなわち2017年9月限の天然ガス先物契約となります。

表2b ブルームバーグ商品指数の期近先物契約

商品	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
天然ガス	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
WTI 原油	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
無鉛ガソリン	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
灯油	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
生体牛	2月	4月	4月	6月	6月	8月	8月	10月	10月	12月	12月	2月
赤身豚肉	2月	4月	4月	6月	6月	7月	8月	10月	10月	12月	12月	2月
小麦	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
とうもろこし	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
大豆	3月	3月	5月	5月	7月	7月	11月	11月	11月	11月	1月	1月
大豆油	3月	3月	5月	5月	7月	7月	12月	12月	12月	12月	1月	1月
アルミニウム	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
銅	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
亜鉛	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
ニッケル	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
鉛	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
すず	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
金	2月	4月	4月	6月	6月	8月	8月	12月	12月	12月	12月	2月
銀	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
プラチナ	4月	4月	4月	7月	7月	7月	10月	10月	10月	1月	1月	1月
砂糖	3月	3月	5月	5月	7月	7月	10月	10月	10月	3月	3月	3月
綿花	3月	3月	5月	5月	7月	7月	12月	12月	12月	12月	12月	3月
コーヒー	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
ココア	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
ブレント原油	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月	3月
軽油	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	11月	11月	1月	1月
カンサス小麦	3月	3月	5月	5月	7月	7月	9月	9月	12月	12月	12月	3月
大豆ミール	3月	3月	5月	5月	7月	7月	12月	12月	12月	12月	1月	1月

規定された取引所における先物契約の上場廃止又は銘柄入替えは、滅多には起こりません。指定契約が上場廃止又は銘柄入替えとなった場合には、同様の先物契約が、利用可能であれば、指定契約の代替として選定されることとなります。

#### C. 乗換え手続

商品指数及び合成サブ指数は、期近限月先物契約の終値を用いて、各一般取引日において算出されます。

先物契約は、定期的に満期を迎えるため、商品指数の算出は、ある先物契約（以下「期近先物契約」といいます。）を用いての算出から、その次の先物契約（以下「次期近先物契約」といいます。）を用いての算出に変わっていく必要があります。この手続を「乗換え」と呼び、通常は、5日間（以下「乗換え期間」といいます。）をかけて、定率で行われていきます。乗換え期間は、通常は、月の6番目、7番目、8番目、9番目及び10番目の一般取引日となりますが、これは、当該日及びその前の一般取引日が当該商品に関して値付け日である場合に限られます。そうでない場合は、当該商品に関する変更は、翌値付け日まで延期され、当該日に実施される予定であった変更に加えて実施されることとなります。

現在の指定限月契約は、上記表2aの最も右側の列に一覧表記されています。

商品指数については、その月に、1ヶ月先立つ月が限月となる先物契約が期近契約となる（従って、天然ガスに関しては、1月限契約が12月における期近契約となります。）とともに、また、必要に応じて、それ以前の月においても、当該先物契約が期近契約となります（従って、1月限契約は、11月における期近契約ともなります。）。指数価格は、その月に1ヶ月先立つ月において、期近契約から次期期近契約への乗換えが行われます（従って、天然ガスについては、12月初旬に、1月限契約から3月限契約への乗換えが行われます。）。

ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数については、期近先物契約及び次期近先物契約の商品指数の3暦月契約は期近先物契約及び次期近先物契約のブルームバーグ商品3ヶ月先物指数の最新の暦月の契約に代替されますが、それ以外は同様の手続を経ることとなります。

表2a及び2bにおいて示されているように、全ての商品が同じ限月となっている訳でもなければ、指定限月契約の数も一致していません。従って、各々の月で行われる乗換えは、月によって異なります。

#### D. 商品上場投資信託の値付け

認定参加者は、商品上場投資信託を保有することによって、（一定の条件に従い）商品上場投資信託の償還を、関連する値付け日（T日）において計算された当該商品上場投資信託にかかる価格によって行うよう請求し、償還支払日（標準的にはT+2日）において、米ドルで、その価額を受け取る権利を有することとなります。

単一商品上場投資信託は、通常、指定契約が、関連する取引所において取引されている各々の日において値付けされ、その値付けは、CME指数によって、その日の終わりに公表される関連する単一商品指数に基づくものとなります（市場混乱事象が発生した場合には、値付けは、利用可能な翌値付け日まで延期されることとなります。）。商品指数上場投資信託は、関連する商品指数上場投資信託に包含されている各々の商品の全てが当該日において値付けされた日にのみ値付けされます。

全ての種類の単一商品上場投資信託が同じ値付け日となっているわけではありません（これは、単一商品指数を計算するために利用されている取引所が異なっているためです。）。従って、価格が計算され、公表される単一商品上場投資信託があれば、そうではない種類の単一商品上場投資信託もある日が生じることになり、その結果、商品指数上場投資信託についても、価格が計算され、公表されるものもあれば、そうでないものもあるという日があります。

各々の種類の商品上場投資信託の価格及び発行体による当該価格の算出は、当該商品上場投資信託の構成要素の値付け日である毎値付け日の終了後に計算され、発行体のウェブサイトである <http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/products.aspx>に掲載されます。

一定の場合、計算代理人は、ファシリティ契約に基づき、一つ、又は、それよりも多い単一商品上場投資信託指数について、特定の日が、市場混乱日であると宣言します。その場合には、当該単一商品指数を価格決定のために用いている単一商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託は、CME指数が当該日において、当該単一商品指数を公表したとしても、当該日には、値付けされません。

商品上場投資信託は、米ドルで値付けされ、決済されます。価格は発行体によって、各々の種類の単一商品上場投資信託について、当該種類にかかる値付け日である日毎に、計算されます。単一商品指数は、当該値付け日において、UBS証券と共同して各CME指数により計算され、CME指数により、CME指数と共に、公表されるものです。指数は、現在のところ、小数点以下第4位まで公表されています。価格は、0.00000005以上を切り上げることによって小数点以下第7位まで計算されます。

#### E. 投資先証券の価額により影響を受ける投資対象の価格

##### 価格

各マイクロ・商品上場投資信託の価格は、ブルームバーグ商品指数<sup>SM</sup>価格算定の変動を反映します。

単一商品上場投資信託のクラスの価格は、以下の計算式（以下「本計算式」といいます。）に従って計算されます。

$$\text{価格}_{(i,t)} = I_{(i,t)} \times M_{(i,t)} \times PF_{(i,t)} / 10$$

ここで、各記号は、以下を意味します。

$i$  は、単一商品上場投資信託の関連クラスを指します。

$t$  は、適用のある価格算定日を指します。

価格 $_{(i,t)}$  は、値付け日 $t$ における $i$ クラスの単一商品上場投資信託の価格を指します。

$I_{(i,t)}$  は、価格算定日における単一商品上場投資信託の関連するクラスが基準とする商品指数のレベルを指します。

$M_{(i,t)}$  は、価格算定日 $t$ における単一商品上場投資信託の関連クラスに適用される乗数を指します。

$PF_{(i,t)}$  は、価格算定日 $t$ における単一商品上場投資信託の関連クラスに適用されるプール因数を指します。

適用される乗数は、発行体により、そのウェブサイトである

<http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing.aspx>で随時公表されます。

この値付け式は、適用される手数料及び関連ある投資先先物契約の価格を反映しています。

##### プール因数

プール因数は、関連するマイクロ・商品上場投資信託が分割されない限り、常に1となることとなっている数字です。

##### 乗数

乗数 $M_{(i,t)}$ は、以下の計算式に従い各日調整されます。

$$M_{(i,t)} = M_{(i,t-1)} \times (1 + CA_{(i,t)})$$

ここで、各記号は、以下を意味します。

- $M_{(i,t)}$  は、乗数が算出される日における単一商品上場投資信託の関連クラスの乗数を指します。
- $i$  は、単一商品上場投資信託の関連クラスを指します。
- $t$  は、価格が算出される日を指します。
- $M_{(i,t-1)}$  は、乗数が算出される日の前日における単一商品上場投資信託の関連クラスの乗数を指します。
- $CA_{(i,t)}$  は、乗数が算出される日における単一商品上場投資信託の関連クラスに適用される元本調整を指します。

常に、特定のクラスのマイクロ上場投資信託は、単一商品上場投資信託の対応するクラスの価格の100万分の1に相当する価格を有します。

商品指数上場投資信託の価格は、当該商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託の価格の合計です。

#### 元本調整

元本調整とは、商品契約カウンターパーティ及び発行体により随時合意される乗数の計算に含まれる調整係数です。元本調整は、かかる種別のマイクロ上場投資信託及び商品上場投資信託への投資の利子収益率並びに発行体が管理会社、商品契約カウンターパーティ及びインデックス・プロバイダーに支払うことができる手数料に影響します。いずれかの日にマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の各クラスに適用される元本調整は、発行体のウェブサイトである <http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing.aspx> で公表されます。

#### 収益の内容

各マイクロ・商品上場投資信託の価格は、適用される費用全ての控除により調整され、価格が計算された前日からの関連する商品指数の動きを反映します。従って、特定のクラス又はカテゴリから得られる利益は主に、関連する商品指数のパフォーマンスに基づくことになります。

これを達成するため、発行体が商品指数に対するエクスポージャーを得るところの個別上場投資信託及びマイクロ上場投資信託は、公式に沿って値付けされます。公式は、(a)関連する商品指数の動き、及び(b)発行体がファシリティ契約に基づき商品上場投資信託契約のカウンターパーティ又は管理事務代行会社に対して支払われるべき費用を反映します。ファシリティ契約に基づき商品上場投資信託契約のカウンターパーティ又は管理事務代行会社に対して支払われるべき費用の控除は、その公式において参照される資本調整において参照されます。

商品指数上場投資信託に関し、価格はそれを構成するマイクロ商品上場投資信託の価格の合計です。

各種類のマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の価格は、当該価格が計算される従前の日以来の関連する商品指数の変動を反映します（適用ある手数料の控除により調整されます。）。従って、特定のクラス又は種類に関するリターンは、主に、関連する商品指数のパフォーマンスに依拠します。

これを達成するため、発行体が商品指数へのエクスポージャーを得る単一商品上場投資信託及びマイクロ上場投資信託は、本計算式に従い値付けされます。本計算式は、(a)価格が計算された直近日以来の関連する商品指数の変動、及び(b)発行体によってファシリティ契約に基づく商品契約カウンターパーティ及び管理事務代行会社に支払われるべき手数料を反映します。商品契約カウンターパーティ及び管理事務代行会社に支払われるべき手数料の減額は、本計算式で参照される元本調整において参照されます。

商品指数上場投資信託に関しては、その価格は、当該商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託の価格の合計となります。

マイクロ・商品上場投資信託の各種類の価格は、各値付け日の終了時点（当該日の先物市場価格が公表された後）に発行体により計算され、適用される乗数及び元本調整とともに発行体のウェブサイトである<http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing.aspx>に掲載されます。

マイクロ・商品上場投資信託には、利息が発生しません。投資者の収益は、関連するマイクロ・商品上場投資信託が発行される（又はセカンダリー市場で購入される）価格と、当該マイクロ・商品上場投資信託が償還される（又は売却される）価格との差額となります。

#### 最終価格／行使価格

マイクロ・商品上場投資信託の各種類の価格は、各値付け日に本計算式に従い計算され、また、発行体とのマイクロ・商品上場投資信託の償還は、（本計算式により決定される）償還請求の受付日における関連する価格で実施されます。

### F. 商品指数上場投資信託

当初（旧商品指数上場投資信託を除きます。）は、マイクロ上場投資信託の数は、2006年1月17日のリバランス終了時において、商品指数上場投資信託の価格が、（ETF総合商品指数上場投資信託のための）商品指数の価値の10分の1と、また、種々の（その他の商品上場投資信託のための）サブ指数（ドルで表示され、その10分の1）と等しくなるように、設定されていました。またマイクロ長期商品上場投資信託の数は2007年9月7日現在の長期指数上場投資信託の価格がブルームバーグ商品3ヶ月先物指数（ETF長期全商品指数上場投資信託用）の価格の10分の1に相当し、サブ指数（他の長期指数上場投資信託用）（ドル建て表示、10で除します。）に相当します。

乗数の影響を除いたところで、商品指数上場投資信託は、CME指数によって公表されている関連する商品指数及びその様々なサブ指数に、近接して連動するように設計されています。しかしながら、商品指数上場投資信託は、かかる指数から直接に値付けされているわけではなく、当該商品指数上場投資信託（乗数を除きます。）と公表されたブルームバーグ商品指数及びそのサブ指数には、差が生じる可能性があります。こうした差を最小化するため、商品指数上場投資信託は、適時に、リバランスが行われます。リバランスについては、後記「I. 商品指数上場投資信託にかかるリバランス」をご参照下さい。

### G. 商品指数上場投資信託の値付け

値付け日に当たる各々の日における各々の種類の典型商品指数上場投資信託の価格については、当該種類の商品指数上場投資信託が構成されることになっている全ての種類のマイクロ上場投資信託に関して、発行体により計算されます。各々のマイクロ上場投資信託の価格は、当該種類の単一商品上場投資信託の価格の百万分の1となっています。各々の商品指数上場投資信託の価格は当該商品指数上場投資信託を構成する全てのマイクロ上場投資信託の価格の合計となります。価格は、発行体によって、0.00000005以上で切り上げられ、小数点第7位まで計算されます。

特定の商品指数上場投資信託について、関連する取引所において、市場混乱事象が発生した場合には、当該日は、対応する種類のマイクロ上場投資信託の値付け日とはならず、市場混乱メカニズムが発動されます。

### H. 価格計算の例示

以下の表は、単一商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託にかかる価格がどのように計算されるのかを、2017年8月7日現在での単一商品指数を用いて、示したものです。

	赤身豚肉	生体牛	家畜
単一商品上場投資信託：			



指数	6.63801702	71.50784926	
乗数	0.978311	0.978311	
価格	0.64940451	6.995691552	
商品指数上場投資信託：			
マイクロ上場投資信託の数	1571277	300252	
マイクロ上場投資信託の価格	0.000000649	0.000006996	
総価値	1.020394	2.1004701	3.120865

## 1. 商品指数上場投資信託にかかるリバランス

ブルームバーク商品指数がウェイトされた場合（毎年1月に行われることが予想されます。）、ブルームバーク商品3ヶ月先物指数もリバランスされます。従って、ブルームバーク商品指数のリバランスは商品指数上場投資信託の全てのカテゴリーのリバランスにつながります。

商品指数上場投資信託は、商品指数上場投資信託の類型を構成するマイクロ上場投資信託の数を変更することによりリバランスされます（義務的リバランス）。更に、当該年のいかなる時であっても、発行体は、総合商品指数又はそのいずれかのサブ指数のトラッキング・エラーを減少させるのに必要なリバランスを行うことができます（任意的リバランス）。リバランスによって、商品指数上場投資信託の価値には変化がありません。また、上場投資信託保有者は、そのために、いかなる行為も必要ありません。リバランスの結果として、リバランス後に当該商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託の数が増える場合もあれば、減る場合もあることになります。リバランスは、商品指数上場投資信託の条件の変更としての効果を有しており、商品指数上場投資信託との交換のために提供されなければならないマイクロ上場投資信託の数及び種類も変更されることになります。しかし、マイクロ上場投資信託が、現実に、設定、発行、解約又は償還されるわけではありません。

リバランスによって商品指数上場投資信託の価値が変わることはないため、発行体への、又は発行体からの現金の支払はありません。

発行体は、全てのリバランスについて、その少なくとも7日前には、RISを通じて、上場投資信託保有者に対して通知を行います。リバランスの終了後、終了後のリバランスの適用される最初の取引日において、取引が開始される前に、発行体は、各々の商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託の数を、RISを通じて、連絡します。

## J. 申込み及び償還

商品上場投資信託の全ての申込み及び償還並びにマイクロ上場投資信託の償還、並びに一致する商品契約の締結及び解約は、上述の値付け計算式（様々な指定契約に関する一日の終わりの終値による値付けを用いて計算される指数に基づいています。）を用いて実施されることが出来ます（以下「終値による値付け」といいます。）。)

但し、認定参加者及び商品契約カウンターパーティに、当該者間で商品上場投資信託及びマイクロ上場投資信託（従って、一致する商品契約）の当日又はその他の値付けに合意する（以下「合意価格による値付け」といいます。）柔軟性を持たせるため、発行及び償還は、認定参加者と商品契約カウンターパーティとの間で合意される価格及び金額で実施され、発行体に通知することができます。全ての他の上場投資信託保有者の、自己のマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の償還につき終値による値付けを受理する権利は、何らの合意価格による値付けによっても影響を受けません。

認定参加者、発行体及び商品契約カウンターパーティにより遵守される申込み及び償還の手続は、認定参加者契約及びファシリティ契約に定められています。当該手続は、関連する当事者間の合意により、随時変更することができます。

発行体は、申込みがあっても、ファシリティ契約に基づいて関連する商品契約を締結できない場合にあっては、申込みを断ることになります。

マイクロ・商品上場投資信託の発行及び償還に際して、認定参加者は発行体に対して手数料を支払わなければなりません。

## （２）【投資対象】

前記「（１）投資方針」に記載の通りです。

## （３）【分配方針】

マイクロ上場投資信託、商品指数上場投資信託及び単一商品上場投資信託は、特定の満期を有しない外国投資法人債券であって、金利を支払いません。

## （４）【投資制限】

設定にかかる上限には、総額制限及び日次制限の2つがあります。商品契約カウンターパーティが別途同意する場合を除き、総額制限とは、建玉総額が70億米ドル（約7,632億円）を超える限り、商品契約は商品契約カウンターパーティとのファシリティ契約に基づき設定することができないというものです。日次制限については、商品の種類ごとに決まっており、商品契約カウンターパーティが別途同意する場合を除き、特定の種類の商品契約は、任意の日に商品契約カウンターパーティとのファシリティ契約に基づき設定される全ての当該クラスの商品契約の価格の合計額が特定の金額を超える限り、当該ファシリティ契約に基づき当該日に設定されない可能性があります。かかる特定の金額とは、現在ブルームバーグ商品指数に含まれている商品に関係する種類の商品契約及び長期商品契約については、250,000,000米ドル（約272億5,875万円）を当該日における当該商品にかかるCIP（商品指数にかかるパーセンテージ）で乗じた額（100万米ドル単位に切り上げられます。）に相当し、現在ブルームバーグ商品指数に含まれていない商品（ココア、鉛、プラチナ、すず、軽油ガス、カンサス小麦及び大豆ミール）に関係する種類の商品契約及び長期商品契約については、7,500,000米ドル（約8億1,776万円）に相当します。但し、ブルームバーグ商品指数が、後に（2013年1月から発効するカンサス小麦、大豆ミールのような）いずれかのかかる商品を含む商品の価格を参照して計算される場合は、当該商品に関する上限は、7,500,000米ドル（約8億1,776万円）か又は250,000,000米ドル（約272億5,875万円）と当該日における当該商品のCIPとの積（100万米ドル単位に切り上げられます。）のいずれか高い方となります。償還にかかる上限も、日次制限として定められるとともに、種類ごとに定められており、（商品契約カウンターパーティが別途同意する場合を除き）種類ごとに日次の設定にかかる上限と同額となっています。

設定にかかる上限及び償還にかかる上限があるために、申込請求書及び償還請求書は、それらの受領の日時を参照し、厳格な時間優先の原則に従って処理されます。

ファシリティ契約における設定にかかる上限及び償還にかかる上限は、発行体と関連する商品契約カウンターパーティとの間の文書による合意により改定することができます。設定にかかる上限及び償還にかかる上限が改定された場合には、発行体がRISを通じて告知します。

## 3【投資リスク】

### A. リスクの特性

マイクロ・商品上場投資信託への投資には、多大なリスクを伴います。投資するという決定をする前に、投資予定者は目論見書全体を注意深く読むべきです。投資予定者は、本書に記載される発行体

及び発行体の業界、並びにマイクロ・商品上場投資信託に関するリスクが、マイクロ・商品上場投資信託への投資を検討するか否かを投資予定者が評価するために最も不可欠であると発行体が考える点に留意すべきです。しかしながら、発行体及びマイクロ・商品上場投資信託が直面するリスクは、将来生じる可能性があり、又は生じない可能性のある事象に関連し、及びそのような状況に影響を受けるため、投資予定者は、目論見書に要約された主要なリスクに関する情報だけでなく、とりわけ、目論見書及び以下に記載されたリスク及び不確定要素を考慮する必要があります。上場投資信託保有者は、商品上場投資信託に対する投資の全部又は一部を、以下に挙げられている理由(例えば、現時点では発行体が重要だと考えていない理由、状況に基づくとは考えていない理由、又は発行体が現時点で認識していない事実に基づく理由)以外の理由によって失う可能性があります。

### リスク要因

過去のパフォーマンスは、将来的に期待されるパフォーマンスを示すものではなく、マイクロ・商品上場投資信託に対する投資のパフォーマンスは、大きく変動する可能性があります。その結果、マイクロ・商品上場投資信託への投資には、多大なリスクを伴います。

以下は、投資者がマイクロ・商品上場投資信託に対して投資するのかどうかを決定する前に、注意深く考慮すべきリスク要因の一部に過ぎません。

#### (A) 商品上場投資信託にかかるリスク要因

マイクロ・商品上場投資信託の価値は、一般的に商品価格の変動によって影響を受けるとともに、それらの価格及びその他の要因が、「乗換えに伴う収益」として以下に説明される指定契約の価格に影響を与えること(従って、単一商品指数の価格に影響を与えること)によっても影響を受けます。

商品の価格は一般的に幅広く変動する可能性があるものであり、多数の要因に影響を受ける可能性があります。そうした要因には、以下が含まれます。

- ・ 商品の主要な生産者である国からの供給の中断につながるような世界的及び地域的な政治、経済、又は、金融上の事象及び状況、特に、戦争、テロリズム、強制収用、及びその他の活動
- ・ 世界の供給及び需要に影響を及ぼすような、大規模商社、生産者、ユーザー、ヘッジ・ファンド、商品ファンド、政府、その他の投機家による投資取引、ヘッジ取引、又はその他の活動
- ・ 一部の商品に対し、短期的な需要又は供給に影響を及ぼすような天候
- ・ 特に商品の主要な消費国における経済活動やインフレの将来的な程度
- ・ 商品の大規模な資源の発見
- ・ 短期間に大きな価格変動を引き起こすインフラ又は商品の製造方法、販売手段、保管方法の破壊

指定限月契約の価格は、短期間に大幅に変動し、以下の要因によって影響を受けることがあります。

- ・ 一般的な商品価格
- ・ 先物契約の流動性に影響を与える可能性のある、関連する取引所における取引活動
- ・ 特定の先物契約及び満期に特有な取引活動

かかる価格変動により、マイクロ・商品上場投資信託の保有者が、当該上場投資信託の発行時価格よりも少ない価格で償還を受けることになる可能性があります。

#### (a) 乗換えに伴う収益

各々の単一商品指数は、特定の満期の先物契約から値付けされますが、当該先物契約は、満期が近付くと、期先の先物契約に「乗り換える」必要が生じ、このプロセスは「乗換え(rolling)」と呼ばれます。単一商品指数を構成する取引所上場先物契約は、その満期が近付

くと、満期前に期先の満期の同様の先物契約に入れ替えられます。従って、例えば、8月に買い付けられ、保有されている先物契約が10月に満期となる場合があります。

時間が経過するにつれ、10月に満期を迎える先物契約は、11月限の先物契約に入れ替えられることになります。もっとも期近の先物契約ともっとも期先の先物契約との差額は、「乗換えに伴う収益（roll yield）」と呼ばれ、これは利益となることもあれば損失となることもあります。この先物契約にかかる市場が（その他の要因は考慮しないものとします。）「逆鞘（バックワーデーション：backwardation）」（期先の満期の先物契約の価格の方が期近の満期の先物契約の価格に比べて低いことを意味します。）である場合には、10月限先物契約の売却が、11月限先物契約よりも高い価格で行われ、「乗換えに伴う収益」が発生します。商品指数に含まれている先物契約の中には、過去に逆鞘の期間が持続することを示しているものもある一方で、逆鞘は常に存在している訳ではありません。

更に、金のような商品指数に反映されている一定の商品には、過去に、「順鞘（コンタンゴ：contango）」市場で取引されてきたものもあります。順鞘市場とは、先物契約の価格が期近限月のものよりも、期先限月のものの方が高くなっている市場のことです。特定の商品市場において逆鞘が存在しないことの結果として、「乗換えに伴う収益」がマイナスとなり得ます。このため、商品指数及び単一商品指数の価値に悪影響が及び、その結果として、マイクロ上場投資信託、単一マイクロ上場投資信託、商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託の価値が下落するおそれがあります。更に、これにより、商品指数における期近先物契約及び次期近先物契約はブルームバーグ商品3ヶ月先物指数において用いられているものとは異なるため、先物曲線の関連する部分が異なる量の逆鞘又は順鞘を示している場合、両指数に異なる形で影響を及ぼす逆鞘及び/又は順鞘がもたらされる可能性があります。しかし、特定の商品市場において順鞘（又は逆鞘）が存在することによって、自動的に「乗換えに伴う収益」がマイナスとなる（又はプラスとなる）ということではありません。潜在的な乗換えに伴う収益が実際に実現するかどうかは、先物曲線の形状に依存しています。「先物曲線」とは、異なる満期を有する先物契約に関し、先物契約の価格間の相関関係をグラフで表したものをいいます。商品先物曲線の関連する部分が逆鞘となっている（右下がりの先物曲線となっている）場合には、その他の要因が全て同じであるとすれば、相対的に低くなっている先物価格が相対的に高くなっているスポット価格に収束していくに従って、関連する指数は上昇する傾向があります。順鞘の場合には、反対の結果が生じます。

#### (b) 長期上場投資信託

長期上場投資信託は、商品指数又はそのサブ指数の一つではなく、ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数又はそのサブ指数の一つに連動するよう設計されています。ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数は、特定の日の時点で、商品指数と同じ商品の先物契約を参照して決定されますが、ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数に関しては、3暦月間で商品指数の期近先物契約及び次期近先物契約となり得る先物契約は、代わりに、現暦月におけるブルームバーグ商品3ヶ月先物指数に関する期近先物契約及び次期近先物契約となります。これにより、商品価格及び/又は両指数に影響を及ぼす逆鞘若しくは順鞘の変動に対する異なる感応度がもたらされる可能性があります。ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数を構成する先物契約の満期日の違いにより、ブルームバーグ商品3ヶ月先物指数が、商品指数に比べて著しく良好か又は悪いパフォーマンス並びにより高いか又はより低いボラティリティを有する可能性があります。従って、上場投資信託保有者が長期上場投資信託への投資から得るリターンは、当該上場投資信託が商品指数に連動していた場合に得るリターンに比べて小さくも大きくもなる可能性があります。

#### (c) 長期商品指数の変動

ファシリティ契約は、全てのマイクロ先物・商品上場投資信託の値付けに用いられる商品指数の変動を考慮に入れています。商品契約カウンターパーティ及び発行体は、ハンドブックに従いICME指数と共同してブルンバーグ又はUBS（又はそれに関連する者のいずれか）により計算

され、CME指数が公表する別の長期商品指数を用いることに合意する可能性があります。但し、上場投資信託保有者に対して用いる指数の変更予定に関する通知を少なくとも30日以上前に行うことを条件とします。

(d) トラッキング・エラー及び流動性リスク

いかなる時点であっても、マイクロ上場投資信託、商品上場投資信託、マイクロ長期上場投資信託及び商品長期上場投資信託の東京証券取引所やロンドン証券取引所（又は、その相場が立っている、若しくは、取引されているその他の全ての取引所若しくは市場における）価格は、関連するマイクロ・商品上場投資信託の価格を正確に反映しない可能性があります。商品上場投資信託にかかる申込み及び償還の手続、及び、特定の認定参加者のマーケット・メイカーとしての役割は、こうした潜在的な乖離、又は、「トラッキング・エラー」を最小化するため点にあります。しかし、マイクロ・商品上場投資信託の市場価格は、商品上場投資信託の売買を希望する投資者における需要と供給、及び、マーケット・メイカーの提示しようとする売値/買値のスプレッドの相関関係によって決定されるものです。

新たなマイクロ・商品上場投資信託を発行する発行体の能力は、対応する商品契約と一致する新たなマイクロ・商品上場投資信託のエクスポージャーをヘッジする権能に服します。シティグループ及びMLIカウンターパーティは、それぞれ、建玉総額の価額で70億米ドル（7,000,000,000米ドル）（763,245百万円）の商品契約及びショート・レバレッジ商品契約の提供に合意していますが、商品上場投資信託に対する需要がこの金額を越えて、発行体がそれ以上の商品上場投資信託を設定できない場合、又は、商品上場投資信託の発行に対する需要が日次制限を超える場合には、商品上場投資信託は、その内在的価値（価格）以上に、プレミアムがついて取引される可能性があります。投資者が、プレミアムを支払うこととなると、商品上場投資信託に対する需要が沈静化した場合、又は、発行体が更に商品上場投資信託を提供できることとなった場合には、そのプレミアムを失うリスクが生じます。商品上場投資信託は、発行体が償還にかかる上限（償還にかかる上限は日次制限となっています。）を越えて償還請求を受けた場合には、価格からディスカウントされて取引される可能性があります。

マイクロ・商品上場投資信託の各クラスは2006年9月以降の異なる日時に初めて発行されました。商品上場投資信託の流動性及び市場価格に影響を与えることになる商品上場投資信託の流通市場（もしあれば）の程度に関する保証はありません。

いかなるマイクロ上場投資信託であっても、活発な流通市場が発展することは想定されていません。

(e) 一般的な市場リスク

地域及び国際金融市場における日々の有利又は不利な動向、並びに、投資環境及び投資者心理に影響を及ぼす要因は、全て、商品の取引の水準に影響を与える可能性があり、従って、マイクロ・商品上場投資信託の市場価格も影響を受ける可能性があります。かかる変動及び要因は、各マイクロ・商品上場投資信託に異なる影響を及ぼす可能性があり、その投資者が損失を負うおそれのある、マイクロ・商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託の市場価格の下落をもたらす可能性があります。投資者は、市場における一般的な動向並びに投資環境及び投資者心理に影響を及ぼす要因が各々のマイクロ・商品上場投資信託及び長期マイクロ・商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託及び商品指数上場投資信託に異なる影響を与えることに留意しなければなりません。投資者は、マイクロ・商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託の一部又は全てについて、価格が下落することも上昇することもあることを理解しなければなりません。投資者がその当初投資額を超える損失を被ることはありません。

(f) 為替

マイクロ・商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託の価格は、米ドル建てとなっています。上場投資信託保有者が、マイクロ・商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託及び商品

指数上場投資信託をそれ以外の通貨で評価する場合には（東京証券取引所では円建てで取引されます。）、その価値は、米ドルと当該通貨（東京証券取引所での取引では円）の間の為替変動の影響を受けることになります。

## (B) オペレーション上のリスク

### 価格変動に対する取引所による制限

米国の先物取引所及びその他の先物取引所は、ある1営業日における先物契約価格の値幅制限にかかる規制を設けています。この制限は、一般的には、「日次値幅制限（daily price fluctuation limit）」と呼ばれており、こうした制限の結果として先物契約のある日の最高値又は最低値は、「制限値段（limit price）」と呼ばれます。制限値段にある特定の先物契約が達すると、いかなるトレーダーであっても当該制限を越えて取引を行うことはできず、又は、取引が予め決められた期間中は制限されます。制限値段は、特定の先物契約の取引を出来なくする、又は、潜在的に不利な時若しくは価格での先物契約の清算を強制されることになるという効果を有しています。このような出来事は、幾つかの、又は、全ての単一商品指数に悪影響を及ぼす可能性があり、そのため、マイクロ・商品上場投資信託の市場価値にも悪影響が及ぶ可能性があるとともに、マイクロ・商品上場投資信託の申込み及び償還、並びにその値付けを中断させる可能性があります。

同様に、先物契約に対するポジションの量に制限を付する規制が課されることになった場合（又は、かかる制限からの例外措置が削減される、若しくは、問題視された場合）には、マイクロ・商品上場投資信託の設定能力に悪影響が生じる可能性があります。ポジションに対する制限が課されることになれば、取引が行われなくなる、又は、取引が限定的なものとなる可能性があります。ポジションにかかる制限により、先物取引を排除する影響が生じる可能性があり、また、商品契約カウンターパーティが（そのポジションをヘッジすることが出来なくなるため）、商品契約を設定する能力に影響が生じる可能性があります。

シティグループ及びMLIの関係会社はそれぞれ、イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド及びスイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（各々は、商品指数のヘッジ同等物に連動する上場投資信託に関連する発行体の関係会社です）とのファシリティ契約の当事者であり、当該契約及び類似の契約におけるエクスポージャー並びにこれらのエクスポージャーに関するUBS及びMLCIの関係会社のヘッジ活動は、これらの会社がファシリティ契約に基づいて商品契約を設定する能力に影響が生じる可能性があります。

### 規制の変更

発行体及び商品契約の相手方に適用される規制の範囲及び中身は進化し続けています。その結果、発行体又は商品契約の相手方が、現在意図されている方法でその機能を継続し続けることがより困難となったり若しくは不可能となるか、又はより高価になる可能性があるリスクがあります。そうしたリスクには例えば、商品先物市場の将来の規制が、商品契約の相手方のヘッジ費用の増加をもたらすとか、ヘッジ活動の許容範囲に制限が生じる可能性があります。これにより、今後、プログラムに適用される契約に変更が加えられることが必要となる場合があります。また、これにより、マイクロ・商品上場都市信託の商業条件が変更されたり（例、創造制限及び償還限度の縮小、及び/又は資本調整の減少、ひいては価格の低下をもたらすヘッジ費用をカバーするために商品契約相手方当事者が必要とする金額の増加など）、マイクロ・商品上場投資信託の一部又は全部の償還及びマイクロ・商品上場投資信託の償還及び/又は強制償還、及び/又はその価格が混乱する可能性があります。

### その他の法的リスク

商品契約カウンターパーティの信用リスク及び債務不履行

商品上場投資信託の価値、及び、発行体の償還額についての支払能力は、商品契約カウンターパーティからの受領額に依存しており、商品契約カウンターパーティ（又は、そのいずれか）の信用力の劣化、及び/又は、格付けの引下げによって影響を受ける可能性があります。商品契約カウンターパーティ（又は、そのいずれか）の信用力又は格付けのそのような劣化/引下げは、商品上場投資信託の取引価格の下落を引き起こす可能性があり、これにより上場投資信託保有者に損失が生じる可能性があります。

シティグループによって締結されている商品契約は、シティグループ以外のシティグループのグループ内のいかなる会社によっても、また、いかなる者によっても、保証が付されていません。MLIによって締結されている商品契約は、BAC以外のBACのグループ内のいかなる会社によっても、また、いかなる者によっても、保証が付されていません。商品契約カウンターパーティ又は保証提供者が（それぞれに）関連する商品契約及びファシリティ契約、又は、保証契約に基づく支払義務を履行できることについて保証することは出来ません。

発行体は何らかのリスク分散の方針に基づいて、運営を行っている訳ではなく、現在のところ、シティグループ及びMLIとの間でのみファシリティ契約を有しています。発行体は、その他の商品契約カウンターパーティとの間でファシリティ契約を締結する可能性があります、これは義務ではありません、又、発行体は、カウンターパーティにかかるリスクの分散を目的として、ファシリティ契約を締結する意図は有していません。

ある時点において、二又はそれよりも多い商品契約カウンターパーティが存在し、その一の信用格付けのより低い者について、その格付けの引下げ、又は、商品契約の償還にかかる義務にかかる債務不履行となった場合にあっては、合同管理資金（プール）の分離メカニズムにより、低格付けの者の商品契約にのみ裏付けられた新たなマイクロ・商品上場投資信託を発行することによって、低格付けの者を分離することができます。発行体は、かかる新たなマイクロ・商品上場投資信託を、その価格により償還できる、又は、完全に償還できるという保証はなく、新たに発行されたマイクロ・商品上場投資信託は、取引所における取引が認められない可能性もあります。従って、上場投資信託保有者は、売却することができず、価値が低い又は無価値の新たなマイクロ・商品上場投資信託を保有することになる可能性があります。発行体が、合同管理資金（プール）の分離の実施権限を行使する場合には、商品契約を一又はそれ以上のカウンターパーティに配分するに際して、提案されてはいても、実施はなされていない合同管理資金（プール）の分離に関連付けることは必要ありません。従って、マイクロ・商品上場投資信託を受け取った上場投資信託保有者は、受け取って、間もなく、低格付けの者に裏付けられたマイクロ・商品上場投資信託を保有しているものとして扱われることになる可能性があり、当該マイクロ・商品上場投資信託の償還にかかる当該上場投資信託保有者の能力に影響する可能性があります。発行体が、特定の合同管理資金（プール）について、合同管理資金（プール）の分離の実施にかかる権限の行使を検討している場合には、発行体は、上場投資信託保有者に対する通知をもって、当該合同管理資金（プール）に裏付けられた種類のマイクロ・商品上場投資信託の償還権を停止することができます。従って、上場投資信託保有者はこれらのマイクロ・商品上場投資信託を売却できない可能性があり、当該停止の間、当該投資信託の価値が減じるか、若しくは無価値となる可能性があります。

発行体が、上記の合同管理資金（プール）の分割を決定した場合には、信託約款によれば、既存の有効な償還請求書であって、分離が有効となる以前に（分離が有効となる以前に、強制償還期日にかかる通知が発出され、そのために、それ以外の日程が適用になる場合を除きます。）提出されたものは、合同管理資金（プール）に関しては、その後の分離は、商品契約の停止の対象となる商品契約カウンターパーティに裏付けられることになる当該商品契約に適用があるものとして取り扱われることとなります。この結果として、分離が効力を発する以前に、有効な償還請求書を提出した上場投資信託保有者は、分離後には、双方の合同管理資金（プール）ではなく、一つの合同管理資金（プール）に裏付けられたことになるマイクロ・商品上場投資信託を保有しているものとして、取り扱われることとなる可能性があります。この

場合には、裏づけとなる合同管理資金（プール）は、低格付けの者を当事者とする商品契約が移転されたものとなる可能性があります。

## 担保の実行

発行体が、担保契約及び担保管理契約に基づく権利を行使し、担保口座を支配する事態にあっては、担保口座にある担保は、投資者に支払うべき償還額の全てを賄うために十分な価値を有していない可能性があります。これは、（ ）発行体による権利の行使は、商品契約カウンターパーティがそのエクスポージャーの価額に見合う担保を担保口座に預託できなかった結果である可能性があること、（ ）担保口座は、計算及び評価が行なわれた直近営業日の終了時におけるエクスポージャーの価額に見合う資産を預託することが求められるに過ぎないため、評価が行われてから発行体が担保口座の管理を取得するまでに日にちがかかってしまい、その間に担保口座にある担保の価値とエクスポージャーの間に著しい差異が生じる可能性があること、（ ）担保口座にある資産の価値が市場の状況により下落する可能性があること、（ ）エクスポージャーが市場の状況により上昇する可能性があること、（ ）エクスポージャーは、担保の預託という商品契約カウンターパーティの義務のために報告されているものであって、担保が最後に預託された際のエクスポージャーは、当該担保から実現される売却代金により上場投資信託保有者及びその他の者に支払われるべき総額よりも少ない可能性があること、（ ）発行体（又は受託者）は、担保口座にある資産は、掛け目をもって担保の額が計算されていても、その評価された価格での売却が、その一部又は全部につき不可能である可能性があること、又は、（ ）担保口座にある資産を発行体が売却する際には、一定の費用を要する可能性があること、によります。加えて、そうした行使の迅速性については、確実なものではない可能性があります。

担保証券管理機関は、各担保管理契約の条件に基づき、担保の保管に関係して、預託機関、銀行又はその他の金融機関を利用することがあります。発行体が、担保契約及び担保管理契約に基づく商品契約カウンターパーティの担保口座を支配する権利を行使し、また、担保が、担保証券管理機関が手配した預託機関、銀行又はその他の金融機関に保管される場合、（ ）発行体は、担保証券管理機関に支払うべき全ての金額を回復することができない可能性があります、従って、発行体の上場投資信託保有者に対する債務に資金を拠出するのに十分な金額を有しない可能性があります、及び／又は（ ）担保の実行に長い時間がかかる可能性があります、従って、上場投資信託保有者が、支払われる金額を受領するのが遅れる可能性があります。発行体が担保の実行時に受領する金額（担保証券管理機関から実行されるか、担保証券管理機関により指揮される預託機関、銀行若しくはその他の金融機関から実行されるかを問いません。）が、発行体の上場投資信託保有者に対する債務を完全に補填するのに十分でない場合は、上場投資信託保有者は、重大なものとなりうる損失を被る可能性があります。

## 受託者による担保権の実行

受託者が自己の担保権を実行し、担保口座を支配する場合は、上記「担保の実行」に記載される要因も適用されます。更に、受託者は、発行体に依存し、受託者による商品上場投資信託の価格の計算及びその結果として償還額の計算を実施するか又は実施させ、また、これを公表します。発行体が倒産した場合又はその他の理由により、発行体は、かかる計算を実施及び公表しない可能性があります。かかる状況において、受託者が、かかる計算を実施できるか又は受託者のためにかかる計算を実施することができ、これを実施する意思のある第三者を見つけることができるという保証はありません。全タイプの商品上場投資信託の価格は、計算式に基づき決定され、また、（一部の特定の要素に関する場合か又は市場の混乱の場合を除き）当該価格の最終決定を行う計算代理人に関する規定はありません。従って、発行体若しくは受託者によって若しくはそのために計算された価格若しくは償還額が、商品契約カウンターパーティにより計算された価格若しくは償還額と一致するか、又は、（強制償還の場合）商品契約カウンターパーティが発行体に対して支払うべき価格が関連あるファシリティ契約に基づき計算さ



れる日が、商品上場投資信託につき支払うべき価格若しくは償還額が計算される日と同じ日になるという保証ありません（よって、不一致がある可能性があります。）。従って、商品契約カウンターパーティの債務不履行事由が発生した後、マイクロ・商品上場投資信託の特定の種類又はカテゴリーの価格設定に遅れが生じる場合があり、それにより、上場投資信託保有者が保有する上場投資信託につき償還を受けられない可能性があります。また、価格算出の誤りが生じる可能性もあり、これにより上場投資信託保有者に損失が生じる可能性があります。

#### 商品契約カウンターパーティによる源泉徴収

商品契約カウンターパーティが、商品契約の解約に関して支払うべき金額は、適用のあるべき米国のあらゆる法律によって求められる、又は、求められようとしているところに従って、相応の管轄区域、政治的出先機関、又は、課税権、（関連する政府歳入当局の慣行により変更されたところに従った）条例制定権を有する全ての当局によって、又は、そのために、課される、課税される、徴収される、又は、査定されることになる、全ての現在若しくは将来の税、公課、源泉徴収、控除、資産査定額、又は、あらゆる性質の行政手数料のための、又は、それらに代えての源泉徴収、又は、控除の対象となると考える一定の事情の下においては、商品契約カウンターパーティは、ファシリティ契約に基づき発行体に対して、30日前の事前通知を行い、当該通知の失効までの間に、商品契約カウンターパーティが（可能であれば）関連する金額を、控除、若しくは、源泉徴収なしに、又は、定率での減額の控除、若しくは源泉徴収なしに、支払うことができるよう、商品契約カウンターパーティは、（マイクロ・商品上場投資信託の実質上場投資信託保有者が認定参加者ではない場合には）一定の実質上場投資信託保有者証書の商品契約カウンターパーティへの交付があることを条件として、その支払うべき金額にかかる「グロスアップ（gross up）」を行わなければなりません。こうした事情の下にあっては、認定参加者ではない者への償還額の支払は、当該実質上場投資信託保有者証書を発行体及び商品契約カウンターパーティへの交付することが条件となります。当該30日前の事前通知の失効後にあっては、商品契約カウンターパーティは、その支払うべき金額についてグロスアップを行う義務はなく、発行体が差し引いた金額のみを支払ったとしても、それは債務不履行の対象となる債務とはなりません。

#### ブルームバーグ、商品契約カウンターパーティ及び認定参加者の業務

商品契約カウンターパーティ及びその関連会社は、商品現物市場、（それぞれの証券取引所及びその他の商品取引所における）先物市場、並びに、商品スワップ、オプション及びその他のデリバティブ等の店頭市場を含む商品市場における活発なトレーダーです。こうした取引活動は、マイクロ・商品上場投資信託の保有者の利益と、商品契約カウンターパーティ及びその関連会社が有している、その自己勘定にかかる利益、その顧客及びその管理下にある勘定のために、オプション及びその他のデリバティブ取引を含めた取引の支援にかかる利益との間で、利益相反が生じていることの現れである可能性があります。こうした取引活動は、商品指数及びその他のあらゆる単一商品指数の価値に影響を及ぼす場合にあっては、マイクロ・商品上場投資信託保有者の利益にとっては、マイナスとなる可能性があります。更に、商品契約カウンターパーティ及びその関連会社は、幾つかの又は全ての商品指数又はその構成要素、及び、商品現物一般について、調査レポートを公表してきており、また、将来的にも、公表することが予期されます。この調査は、予告なく適時に改訂され、マイクロ・商品上場投資信託の買付け又は保有と不整合な意見又は推奨が表明される可能性があります。調査は、いかなる意味においても、マイクロ・商品上場投資信託に対する推薦又は承認であると看做されるべきではありません。投資者は、投資の利点について、自身による独立した調査を行わなければなりません。商品契約カウンターパーティ及びその関連会社によるこうした活動は、いずれも、商品指数又はその構成要素の市場価格、及び、商品指数の価値、従って、マイクロ・商品上場投資信託の市場価値に影響を及ぼす可能性があります。加えて、商品契約カウンターパーティ及びその関連会社は、商品指数及び関連する指数にリンクしたその他の上場投資信託、又は、金融商

品を引き受け、又は、発行する可能性があり、かつ／又はUBSセキュリティーズ及びブルームバーグは、商品指数又は関連する指数について、非関連の第三者による公表又は利用にかかるライセンスを付与する可能性があります。更に、認定参加者及びその関連する者は、商品市場の様々な分野で取引を行っています。こうした活動は、上場投資信託保有者の利益にはマイナスとなる利益相反を惹起する可能性があり、マイクロ・商品上場投資信託の価格にマイナスとなる影響を与えることがあり得ます。例えば、商品指数又は関連した指数のパフォーマンスにリンクした金融商品のマーケット・メイカーは、その金融商品における幾らか又は全てのポジションをヘッジしようとする可能性があります。金融商品におけるマーケット・メイカーが、そのポジションをヘッジするために、原資産となっている商品指数の構成要素を買い付ける（又は売り付ける）活動は、単一商品指数が基づいている先物契約の市場価格に影響を及ぼす可能性があり、更に、これら指数の価値、従って、マイクロ・商品上場投資信託の価値に影響を及ぼします。

以上のような活動の全てに関して、UBS、UBSセキュリティーズ、ブルームバーグ、商品契約カウンターパーティ、シティグループ、BAC、認定参加者、又は、そのそれぞれの関連する者は、そのいずれもが、いかなる時にあっても、いかなる買い手、売り手、又は、マイクロ・商品上場投資信託保有者にかかる必要性を考慮する義務を全く負っていません。

### 市場の混乱

先物取引所は、取引所における取引不成立又は取引高若しくは価格に対する制限の付加によって、市場の混乱又は取引の中止が生じるという潜在的な可能性を有しています。そうした事態により、取引日が市場混乱日と分類されることになり、その結果として、当該日において、一つ、又は、それより多い種類又は種類のマイクロ・商品上場投資信託の値付けが行い得ないということになります。このために、申し込みプロセス又は（終値が用いられる場合にあっては）償還プロセスに遅延が生じることになり、潜在的又は既存の上場投資信託保有者に不利な影響を及ぼす可能性があります。

### 認定参加者のみが商品上場投資信託、又は、マイクロ上場投資信託の設定・償還の申し込みが可能

原則として、認定参加者のみが、商品上場投資信託の申込み、及び、償還、又は、マイクロ上場投資信託の償還を取り扱うことができます。但し、いかなる場合であっても、認定参加者が存在しない場合又は発行体が発表するその他の場合においては、償還に関しては、その限りではありません。発行体は、いかなる時であっても、少なくとも二以上の認定参加者の存在を確保すべく合理的な努力を払うことに合意しています。しかしながら、発行体との間で商品上場投資信託の申込み若しくは償還を取り扱い、又は、マイクロ上場投資信託の償還を取り扱う認定参加者が常に存在するという保証はありません。

ファシリティ契約に基づき、商品契約カウンターパーティは、認定受領者が、商品契約カウンターパーティにとって、信用、コンプライアンス、一般的な事業方針、又は、世評を理由として認定受領者として受容できないと考える場合を含めて、特定の状況の下では受容可能ではなくなったことを通知（直ちに効力を有する、又は、後日効力を有することになります。）する権利を有しています。そうした権利の行使の結果として、いかなる時であっても、認定参加者が存在しなくなる可能性があり、そのために、商品上場投資信託が設定されないということになる可能性があります。そうした事象が生じた場合にあっては、そのために、マイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託を証券取引所において、その償還価格に近い価格で売り付けることが困難又は不可能となる可能性があります。但し、上場投資信託保有者は、そのマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託を償還する権利を有しています。

### マイクロ・商品上場投資信託の早期償還

発行体は、いかなる時にあっても、上場投資信託保有者に対して、30日よりも少なくない（又は、ファシリティ契約が解約されるという事象が生じた場合にあっては7日の若しくは元本に関連する価格が下落した場合にあっては2日の）RISを通じた事前通知を行うことによって、特定の種類の全ての単一商品上場投資信託若しくはマイクロ上場投資信託、又は、特定の種類の全ての指数上場投資信託を償還することができます。受託者は、いかなる時にあっても、発行体の債務不履行事象、又は、商品契約カウンターパーティの債務不履行が発生し、継続している場合にあっては、発行体に対する20営業日前の事前通知により、発行体に対して全てのマイクロ・商品上場投資信託の償還を要求することができます。その結果として、発行体は、当該上場投資信託を償還する権利を行使することになります。

CME指数は、単一商品指数の公表を中止する可能性があります。その場合には、当該単一商品指数に関連した種類の全てのマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託は償還されることとなります。

信託約款によって設定された条件によれば、特定の種類のマイクロ上場投資信託の終値による償還は、当該種類の元本又は適切な値付け日における終値のいずれか高い方となることになっています。各々の種類のマイクロ・商品上場投資信託は、信託約款によって設定された条件に記載されている限定された請求権のみを有するため、問題となる各々の種類のマイクロ上場投資信託の償還価格が、元本を下回らないように確保することが、各々の類型の上場投資信託保有者の利益に適うこととなります。発行体は、次の方策により、ある種類のマイクロ上場投資信託の償還価格が元本を下回ることを避けることを目指すこととしています。発行体は、（ ）必要に応じて、ある種類のマイクロ上場投資信託の元本を（及び、当該種類のマイクロ上場投資信託が商品上場投資信託を構成している限りで当該商品上場投資信託の元本を）償還価格以下まで減少させるために、債券保有者に特別決議による承認を求めることができます。（ ）いずれかの値付け日にあって、いかなる種類のマイクロ上場投資信託であっても、当該マイクロ上場投資信託の元本の2.5倍、又は、それ以下まで下落する場合には、償還価格が当該額のままとされている間、及び、その後の60日間の期間であれば、いかなる時にあっても、発行体は、2日よりも少なくないRISを通じた事前通知によって、当該種類のマイクロ上場投資信託（及び、当該種類のマイクロ上場投資信託に、その全体又は一部が構成される全ての類型の商品上場投資信託）を償還することを採択することができます。上記（ ）に従う権利は、当該種類のマイクロ上場投資信託の償還価格が元本の2.5倍又はそれ以下まで更に下落すること条件として、償還価格が元本の2.5倍以上よりも大きくなるように元本を減少させる特別決議がなされると、失効します。

ファシリティ契約に基づき、商品契約カウンターパーティは、いかなる理由であれ、（合理的に行動して）一、又はそれよりも多い種類のファシリティ契約又は商品契約に関連した義務のヘッジのために生じたヘッジにかかるポジションを維持できない場合には、特定の種類の商品契約の幾つか、又は全てを解約する権利を有しています。そうした場合にあっては、発行体は、当該種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託の償還にかかる権利を行使してきましたし、また、行使することになります。当該種類のマイクロ上場投資信託が指数上場投資信託を構成している場合には、発行体は指数上場投資信託の償還が必要となる場合もあります。

発行体は、7日より少なくなく14日より多くない文書による事前通知を行うことによって、いかなる時であっても、保有が禁止されている米国人又は保有が禁止されている年金投資者によって保有されている、並びに、信託約款に基づく条件に従って、又は、その条件において特定されたその他の状況において、その地位にかかる適切な証明書を提出しなかった上場投資信託保有者によって保有されている全てのマイクロ・商品上場投資信託を償還する可能性があります。

MLI及びシティグループは、効力発生日より10年間、発行体に対して、商品契約を提供することに合意しております（但し、各々の商品契約カウンターパーティは、そのファシリティ契約を3ヶ月前に通知することにより、解約することができます。）。関連する商品契約カウンター

パーティが、商品契約を、かかる日を越えて提供することに同意しない場合にあつては、又は、いずれか、若しくは、双方の商品契約カウンターパーティが、ファシリティ契約の期限前解約を選択した場合にあつては、商品契約は解約されることとなり、別の商品契約カウンターパーティとの間の商品契約により置き換えられてない場合にあつては、発行体は、発行済みのマイクロ・商品上場投資信託を償還することを選択することになります。

従って、マイクロ・商品上場投資信託への投資が、望ましい時期よりも早い時期に、又は短期間の通知により償還される可能性があります。これらの状況においては、上場投資信託保有者は、マイクロ・商品上場投資信託の現金としての価値が、早期償還日ではなく上場投資信託保有者の選択した日に投資が償還されたであろう場合よりも下回った場合に、損失を被る可能性があります。上場投資信託保有者はまた、早期償還により、それがなければ負担することのなかった税金を課される可能性があり、及び/又は、マイクロ・商品上場投資信託の現金としての価値が、上場投資信託保有者の購入額を下回った時点において早期償還がなされた場合、上場投資信託保有者は損失を被る可能性があります。

#### 一般的な市場リスク

日々の地域及び国際市場におけるポジティブまたはネガティブな動向、並びに、投資環境及び投資者心理に影響を及ぼす要因は、全て、取引の水準に影響を与える可能性があります。従って、マイクロ・商品上場投資信託の市場価格も影響を受ける可能性があります。こうした動向は、各々のマイクロ・商品上場投資信託に異なる影響を与えることがあり、これらの上場投資信託に投資した投資者に損失をもたらすようなマイクロ・商品上場投資信託の市場価格の下落につながる可能性があります。投資者は、市場における一般的な動向並びに投資環境及び投資者心理に影響を及ぼす要因が、マイクロ・商品上場投資信託及び長期マイクロ・商品上場投資信託に異なる影響を与えることに留意しなければなりません。投資者は、いかなるマイクロ・商品上場投資信託、またその全てについて、価格が下落し、また、上昇する可能性のあることを理解しなければなりません。しかし、投資者は当初の投資額以上を失うことはありません。

#### 発行体及び保証された資産に限定された請求権

マイクロ・商品上場投資信託は、発行体のみの義務です。発行体によるマイクロ・商品上場投資信託の買戻代金の支払能力は、発行体が関連する商品契約カウンターパーティから支払金を受領できるか否かに完全に依拠します。マイクロ・商品上場投資信託は、受託者、登録名義書換事務代行会社、ブルームバーグ、UBSグループのいかなるメンバー、MLI又はBACグループのいかなるメンバー、シティグループ又はシティグループのグループのいかなるメンバー、発行体のいかなる直接的又は間接的投資主、又は、いかなる認定参加者にとっての、義務、責務、又は、保証対象ではありません。また、いずれの投資主も、これらの者に対して直接履行を強制する権利を有しません。発行体は、資産担保証券である上場商品（Exchange Traded Commodities; ETCs）を発行するために設立された特別目的会社です。

特定の合同管理資金（プール）に対して適用のある担保契約の実行の後、当該合同管理資金（プール）に関して、担保資産の売却による純売却代金が、発行体が、当該種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託、並びに当該種類のマイクロ上場投資信託によって構成される限りに関して指数上場投資信託に関して、当該事情の下で支払うべき総額よりも少ない場合にあつては、当該マイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託、並びに当該種類のマイクロ上場投資信託によって構成されている限りに関して当該商品指数上場投資信託にかかる発行体の義務は、担保資産の売却による純売却代金に限定されます。かかる状況の下にあつては、相応の合同管理資金（プール）に帰する資産以外の発行体の資産は（存在している場合には）、当該不足分の支払のために利用可能とはならず、相応の上場投資信託保有者が有している当該債務に関して更なる金額を受け取るという権利は消滅し、また、上場投資信託保有者又は受託者のいずれもが、当該金額の回復のために更なる行動を取ることはできません。かかる場合において、上場投資信託保有者は損失を被る可能性があります。

発行体に対する全ての請求権は、信託約款に基づき、支払いの優先順位に従って、履行されます。支払いの優先順位に従った場合、上場投資信託が不完全なものとなり、発行体が上場投資信託保有者に対し償還額全額を返還することができない可能性があり、その場合、上場投資信託保有者に損失が生じることになります。

#### 限定された執行権限

受託者は、その裁量により、担保権の行使を行うことができます。しかし、それは上場投資信託保有者のために、以下の指示によって担保権の行使が必要とされる場合のみです。

- .) 発行体が債務不履行となっている上場投資信託保有者による指示、又は、
- .) 発行体が債務不履行又は商品契約カウンターパーティが債務不履行となっており、継続している場合において、 )マイクロ・商品上場投資信託（全ての）当該時点における残高の価格の25%よりも少なくない上場投資信託（書面の最終の署名時において）を保有する上場投資信託保有者の書面による指示、若しくは、 )特別決議による指示

それぞれの場合において、受託者が、免責されていること、及び/又は、その了解が得られていることが条件となります。受託者が上場投資信託を執行する義務を負わない場合、上場投資信託保有者は直接発行者に対して責任追及をする権利を有さないため、投資した分を現金化できない可能性があります。

#### その他の管轄地における担保の有効性

一定の管轄地における法律によっては、いずれかの合同管理資金（プール）に関連する担保資産を構成する一部又は全部の資産が影響を受けることがあります。担保契約に基づく担保が管轄地の法律によって承認されない場合にあっては、当該管轄地に所在する資産にかかる担保は有効ではない及び/又は、担保契約によって担保された権利よりも順位の低い権利の対象となる可能性があります。

発行体は、担保にかかるアレンジメントに関連した担保契約によって保証されている担保を有効なものとするために、以下の手段を講じています。(a)発行体は担保証券管理機関に対して、担保の提供にかかる通知を文書により行い、担保証券管理機関は、発行体及び受託者に対して、文書で当該通知の承認を行います。(b)担保管理契約においては、発行体が担保にかかる権利を承認されていることが、担保管理契約の下では担保証券管理機関は、担保を実行する受託者の指示に基づいて行動するとの条項によって明示されています。

発行体は、英国法に基づき、担保を有効とするために、必要であれば更なる手段をとることができます。しかし、いずれかの合同運用資金に関連した担保資産を構成する資産の一部又は全部が所在しているその他の管轄地の法律の下では、付与された担保権は、認識されない、又は、有効とはならない可能性があります。

#### UBSセキュリティーズ及びブルームバーグによる指数の計算

発行体は、ブルームバーグ又はUBSセキュリティーズとはいかなる意味でも（本書に記載されている契約及びライセンス契約を除いて）関連しておらず、商品指数又は関連した（単一商品指数を含む）指数の計算にかかる方法又は方針に関する開示についての間違い、又はその中断を含めて、その行動を管理又は予測する能力は有していません。商品指数又は関連した（単一商品指数を含む）指数の水準の計算、商品指数の構成要素の付加、削除、又は置換、及び、DJ-UBSCI商品指数の構成要素に影響を及ぼす変化を商品指数に反映させる方法に関するUBSセキュリティーズ及びブルームバーグの方針は、商品指数又は関連した（単一商品指数を含む）指数の価値に悪影響を与え、従って、マイクロ・商品上場投資信託の市場価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

商品先物契約が追加されると、その契約は、商品指数に含まれるために相応しい基準を満たしている可能性がある一方で、現在商品指数に含まれている商品先物契約はそうした基準を満たしていない可能性があります。商品指数に含まれている各々の先物契約に適用される重み係数は、商品生産及び取引量統計に基づいて毎年変更される可能性があります。加えて、UBSセキュリティーズ及び/又はブルームバーグは、商品指数の構成及びウェイトを決定するための手順、商品指数が市場のパフォーマンスを適切に測るための適切な指標であることを確保するため、又は、その他の理由による、指数の構成及びウェイトの数値の計算のための手順、又は、商品指数又は関連した（単一商品指数を含む）指数の価の計算のための手順を変更する可能性があります。こうした変更は、いかなるものであっても、マイクロ・商品上場投資信託の市場価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

MLIとのファシリティ契約及び計算代理人契約では、ブルームバーグが、いずれかの単一商品指数の計算及び公表を中止した場合にあっては、MLIが、計算代理人として、各々の単一商品指数のために用いられてきたのと同じ方法及び過程を、商品指数の計算のために適時に用いられたように、用いて、当該単一商品指数の終値を毎値付け日ごとに計算するための合理的な努力を払うことに合意しています。しかし、当該指数の公表が継続されるという保証はありません。単一商品指数又はその中のいずれかの公表が中止された場合にあっては、発行体は代替指数の公表を確保すべく努力します。しかし、それが実現可能であるという保証はありません。その場合には、マイクロ・商品上場投資信託の幾つか又は全てが償還されます。

ファシリティ契約及び計算代理人契約では、単一商品指数に関して市場混乱事象が、5取引日か、それよりも多い連続した取引日にわたって生じた場合（これらの取引日において単一商品指数の公表があったか否かにかかわらず）を含めた一定の事情の下では、計算代理人は、そうした事情が継続している間は、毎取引日ごとに代替指数を計算することが必要とされています。計算代理人は、誠意をもって、また、取引通念上合理的な努力を払って行動することが必要とされていますが、計算代理人は、（ ）その行った決定に関して、いかなる上場投資信託保有者又は受託者に対しても義務を負っていません、また、（ ）当該代替指数のいずれかが、単一商品指数とは異なっている可能性があります。

現在、商品指数に含まれている商品は、時として、その中に含まれなくなる可能性があります。この場合にあっては、当該商品に関する単一商品指数は、公表が中止される可能性があります。そうしたことが生じた場合にあっては、その種類の全てのマイクロ上場投資信託及び商品指数上場投資信託は償還されることになります。その種類のマイクロ上場投資信託により構成されている全ての指数上場投資信託は、リバランスが行われ、その結果として、それらの指数上場投資信託は、その商品の価値に対するエクスポージャーを含まないこととなります。

#### 計算代理人における利益相反

MLIは、ファシリティ契約の下での債務者であるとともに、MLIとのファシリティ契約及びMLIとのファシリティ契約及びシティグループとのファシリティ契約に基づく計算代理人です（しかし、信託約款に基づく条件、マイクロ・商品上場投資信託、又は、信託約款における債務者ではありません。）。計算代理人として行動する際には、MLIは、誠意をもって、また、取引通念上合理的な努力を払って行動するよう義務付けられています。しかし、それ以外には、その計算は、明らかな誤りがないことが義務付けられているものです。計算代理人としてのMLIの役割は、上場投資信託保有者の利益には反する利益相反を惹起する可能性があります。

#### 指定契約及び/又は乗換え期間の変更

各々の単一商品指数の値付けを行うために用いられる指定契約、指定限月契約、及び乗換え期間の選択は、ブルームバーグによって決定されており、商品指数管理委員会（Supervisory Committee）の承認により、適時に変更される可能性があります。指定契約、又は、指定限月契約のいずれかの削除又は代替、及び/又は、乗換え期間の変更は、単一商品指数の価値にマイナスの影響を与える可能性があります。

## 金融取引税

2013年2月14日、欧州委員会は、特定の参加EU加盟国（ベルギー、ドイツ、エストニア、ギリシア、スペイン、フランス、イタリア、オーストリア、ポルトガル、スロベニア、スロバキアを含む（以下「参加加盟国」といいます）。但し、エストニアは後に不参加の意思表示をしています。）において導入される金融取引税（「FTT」）に関する指令案（「委員会案」）を含む提案を提示しました。さらに、特定の国（フランス及びイタリア）は、自国のFTTを一方的に導入又は発表しており、他国も同様の措置を講じる可能性があります。委員会案が現在の内容のまま採択されたと、FTTは、とりわけ金融機関（発行体が含まれます。）の金融取引（デリバティブ契約の設定又は変更及び、金融商品の移転を含みます。）に課される税金になります。

委員会案は、FTTの適用対象を、一定の場合に、参加加盟国の域内及び域外の両方の居住者としています。一般的には、その取引が、少なくとも一方当事者が金融機関で、且つ少なくとも一方当事者が参加加盟国内において設立された人との間でなされた場合に、FTTが適用されることとなります。そして、参加加盟国内における設立は広く解され、金融機関は参加加盟国内において設立されるか設立されたものとみなされます。少なくとも、金融機関は、(a)参加加盟国内において設立した人と金融取引を行う場合又は、(b)参加加盟国内において発行された金融商品の取引を行う場合は、参加加盟国内において設立した人と見做されます。

委員会案の採択により発行体は、商品契約に関する取引及びマイクロ・商品上場投資信託の取引（これにはある種の商品契約上のポジションのヘッジを目的とした取引を含みます）に関し、納税義務が発生するリスクが存在します。更に、金融機関である上場投資信託保有者は、当該証券に関するFTTの納税義務を直接的に負う可能性があります。

FTTに関する委員会案は参加加盟国による協議段階にあり、内容が変更されて採択される可能性があります。決定される時期は未定です。参加を希望するその他のEU加盟国が出てくる可能性もあります。最終的にFTTが導入されない可能性もあります。マイクロ・商品上場投資信託の取引を予定している場合は、予めFTTの専門家に相談することを推奨します。

## 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）

UCITSである投資予定者（すなわち、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関連する法律、規則及び行政規定の調整に関する1985年12月20日付理事会通達（85 / 611 / EEC）（以下「UCITS通達」といいます。）（その後の改正を含みます。）に服する、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託であるスキームにより構成される投資予定者）は、商品上場投資信託に対する投資が、UCITS通達に従い適用される規則及び／又はガイドライン並びに自己の設立法域の法律、規則又はガイドラインを遵守し、個別の投資目的に沿うことを満足する必要があります。上場投資信託保有者であるUCITSは、かかる制限を遵守しなかった場合、UCITS通達、自己の設立法域の法律、自己の投資目的及び投資方針に基づく義務の遵守に違反する可能性があります。ひいては自己の国家制度に基づき規制上の制裁を受ける可能性があります。

## 経済協力開発機構（以下「OECD」といいます）の共通報告基準

米国外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」といいます）を各国政府間で実施するアプローチを大幅に促進するため、OECDは、国外における脱税問題に世界規模で取り組むための共通報告基準（以下「CRS」といいます）を策定しました。効率性を最大限に高めるため及び金融機関の費用削減のため、CRSにより、デューディリジェンス、報告及び金融口座の情報交換に関する共通基準が定められています。CRSに基づき、FATCAに参加する法域にある国は、共通のデューディリジェンス及び報告手順に基づき、金融機関が特定する全ての報告対象者の金融情報を当該報告を行う金融機関から入手し、参加国間で、毎年、自動的に情報交換します。ジャージー2015年課税(施行)（国際課税コンプライアンス）（共通報告基準）（ジャージー）規則を採択し、同規則は2016年1月1日に施行されました。これにより、発行体は、ジャージー



が採択するCRSのデューディリジェンス及び報告義務を遵守することが必要になります。一般的に、ジャージーが採択するCRSの枠組みの下でデューディリジェンスの実施が求められます。その結果、発行体は、CRS上のデューディリジェンスの実施義務と報告義務を履行することが求められ、上場投資信託保有者は、発行体がCRS上の義務を履行するために必要な情報を発行体に対し追加で提供することを要求される場合があります。ジャージーは共通導入枠組みを約束しており、同枠組みによれば、2015年末時点で開設済みの口座に関する情報の最初の共有は2017年中に行われることとなっており、更に2018年までに新しい世界標準での情報共有を各国と行うことを約束しています。上場投資信託保有者は、発行体がこれらのCRS上の義務を果たすことができるようにするために、情報を発行体に追加で提供することを求められる場合があります。必要な情報を提供しなかったときは、発行体にはジャージーの施行規則に基づく罰金及びその他の課徴金が課される可能性があり、また、投資家については、必要な情報を提供しなかった結果課される罰金及びその他の課徴金及びコモディティ・セキュリティーズの上場投資信託の強制償還について責任を負わなければならない可能性があります。

## B. リスクの管理

発行体は、その活動から生じる多くのリスクに曝されています。これらのリスクを管理するために発行体が採用しているリスク管理方針は、以下に記載のとおりです。

### (a) 市場リスク

発行されたコモディティ証券に関する発行体の負債は、関連する先物取引所において値付けされる、先物市場を参照したコモディティ価格に連動しており、発行体は、シティグループ及びMLIとの間で、コモディティ証券の発行により生じた負債と完全に一致するコモディティ契約を締結することによってこれを管理しています。従って、発行体は、先物価格を参照したコモディティ価格の変動による財務リスクを負っていません。

しかし、コモディティの価格及びそれに伴うコモディティ証券の価値は、大幅に変動する可能性があるため、投資者の観点からは固有のリスクがあります。コモディティ証券の市場価格は、コモディティ証券の売買を希望する投資者間における供給及び需要、ならびにマーケット・メイカーが自発的に値決めする買呼値と売呼値とのスプレッドと相関関係にあります。

コモディティ契約及びコモディティ証券のいずれもが無利息であるため、発行体は金利リスクに対する重要なエクスポージャーはありません。

発行体は、国際的な大手銀行に当座預金口座を保有しています。当該口座で受け取った利息の利率は、その銀行の変動金利です。口座で保有する現金が低水準であるため、取締役は、利率の変動は発行体の運営に深刻な影響を及ぼさないと考えています。

### (b) 信用リスク

コモディティ証券の価値及び償還価格を支払う発行体の能力は、シティグループ及びメリル・リンチからの当該金額の受領に依存しており、シティグループ及びメリル・リンチに付された信用格付けによって影響を受ける可能性があります。

コモディティ契約の下でのシティグループ及びメリル・リンチの義務は、シティグループ及びメリル・リンチに対する無担保債権としてのみ位置づけられます。コモディティ契約の下での信用リスクをカバーするため、シティグループ及びメリル・リンチは、前取引日終了時におけるコモディティ契約の合計残高の価値に基づいて、ニューヨーク銀行に設定された担保口座に同額の担保を差し入れることが義務付けられています。シティグループ又はメリル・リンチが債務不履行となった場合、発行体は、この担保口座に差し入れられた金額に対し権利を持ちます。

発行体の現金は、ジャージーのロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・インターナショナル（Royal Bank of Scotland International）で保有されています。発行体は随時、最小限の現金のみを銀行口座に保有するため、発行体の全ての現金を一つの銀行が保有することによるリスクは大きくないものと取締役は考えています。



## (c) 流動性リスク

証券と契約との満期プロファイルが完全に一致しているので、発行体には通常、流動性リスクがありません。そのため発行体は、旧上場投資信託保有者への債務を支払うためにより長期の契約の満期を待つ必要はありません。

## (d) 感応度分析

IFRS第7号により、報告日現在事業体が曝されている市場リスクの種類ごとに感応度分析を開示し、合理的な可能性のある適切なリスク変数の変化によって純損益及び資本がどれだけ影響を受けるかを示す必要があります。

取締役報告書に開示されているように、コモディティ証券の発行に関連する発行体の負債は、対応するコモディティ契約の変動と一致しています。その結果、発行体は、市場価格リスクに晒されていません。従って、取締役は、感応度分析を開示する必要はないと考えています。

## (e) 自己資本管理

発行体の主要な活動は、コモディティ証券の上場及び発行です。これらの証券は、需要に応じて発行されます。発行体は、発行済証券合計額と完全に一致する額のコモディティ契約を保有しています。管理事務代行会社は、発行体へのあらゆる管理サービスの提供を実施及び手配し、発行体の全ての運営及び管理費用を支払いました。その見返りに、発行体は管理事務代行会社に対しコモディティ証券に課される管理・運用報酬、ライセンス料、ならびに設定及び償還手数料と同額の報酬を支払いました。発行体は、規制当局によって課されている自己資本規制の対象となっておらず、当年度中に自己資本管理への発行体のアプローチに変更はありませんでした。

全ての発行済コモディティ証券はシティグループ及びメリル・リンチによって保有されている同額のコモディティ契約によって裏付けられており、発行体の運営費用は管理事務代行会社により支払われたため、発行体の取締役は自己資本管理及び現在の自己資本の源泉がコモディティ証券の継続的な上場及び発行を維持するのに十分であると考えています。

## (f) 決済リスク

決済リスクは発行体の取引相手方が決済日に現金又は証券を受け渡すことができないリスクによってのみ生じると取締役は考えています。取締役は、CRESTシステムを通じて現金又は証券の決済を行うことによりこのリスクが軽減されと考えています。同システムでは、取引の両当事者が約定をそれぞれ履行するまで、取引が決済されないようになっています。

未決済のポジションに関する残高は、後記「第5 外国投資法人の経理状況、1. 財務諸類、財務書類に対する注記」の注記6及び7に開示されています。

## (g) 公正価値ヒエラルキー

ヒエラルキーのレベルは以下のように定義されています。

- ・ レベル1 同一の資産に関する活発な市場における相場価格に基づく公正価値
- ・ レベル2 レベル1の相場価格以外の観察可能なインプットを用いた評価技法に基づく公正価値
- ・ レベル3 観察可能な市場データに基づかないインプットを用いた評価技法に基づく公正価値

ヒエラルキーの分類は、各関連資産／負債の公正価値測定にとって重要な最も低いレベルのインプットに基づいて決定されます。

コモディティ証券に関する発行体の負債は、各取引日に所定の価格で取引相手方と取引を行う契約上の義務に関連するものです。これらの価格は、合意された計算式に基づいており、コモディティ証券の各クラスの公表純資産額(NAV)と同額です。従って、発行体の負債が、観察可能な検証できるインプットによって裏付けられる、第三者価格情報を用いて算出されていたことから、これまでコモディティ証券は、レベル2の金融負債に分類されていました。コモディティ証券

には公開市場での相場があるので、2013年12月31日終了年度におけるIFRS第13号の適用により、発行体は入手可能な市場価格を用いる必要があります。その結果、コモディティ証券の分類はレベル2からレベル1の金融負債に変更されました。

コモディティ契約に関する発行体の権利は、各取引日に所定の価格で取引相手方と取引を行う契約上の義務に関連するものです。これらの価格は、合意された計算式に基づいており、コモディティ証券の各クラスの公表純資産額(NAV)と同額です。従って、発行体の資産が、観察可能な検証できるインプットによって裏付けられる、第三者価格情報を用いて算出されていることから、コモディティ契約はレベル2の金融資産に分類されています。

公正価値				
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>レベル1</b>				
コモディティ証券	3,506,478,236	382,328,854	3,340,966,977	372,394,179
<b>レベル2</b>				
コモディティ契約	3,530,411,481	384,938,416	3,335,980,666	371,828,405

レベル3に分類されている資産及び負債はありません。

#### 4【手数料等及び税金】

##### (1)【申込手数料】

申込手数料は、マイクロ・商品上場投資信託の発行の際に支払われなければなりません。東京証券取引所、ロンドン証券取引所等の流通市場でマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託を取得する投資者は、申込手数料は支払いません。

発行体は、申込みが行われるごとに、マイクロ・商品上場投資信託の発行される数にかかわらず、認定参加者に対して（消費税を含め）500ポンド（89,010円）（又は、発行体が一般的又は特別の事情の下で、受け付ける相当の額）の申込手数料を請求することになります。

##### (2)【買戻し手数料】

償還手数料は、マイクロ・商品上場投資信託の償還の際に支払われなければなりません。東京（大阪）証券取引所、ロンドン証券取引所等の流通市場でマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託を売却する投資者は、償還手数料は支払いません。

発行体は、償還が行われるごとに、マイクロ・商品上場投資信託の償還される数にかかわらず、認定参加者に対して（消費税を含め）500ポンド（89,010円）（又は、発行体が一般的又は特別の事情の下で、受け付ける相当の額）の償還手数料を請求します。

強制償還の場合、又は、認定参加者が存在していない状況において認定参加者ではない上場投資信託保有者が償還請求を提出する場合には、発行体は、償還手数料を当該請求に応じるための発行体における費用と同額まで減額します。この発行体における費用には、（500ポンド（89,010円）を超えない範囲で）、上場投資信託保有者の立場に関する照会にかかる費用及び償還請求様式の提供にかかる費用を含みます。発行体は、当該費用の金額については、償還金額からを差し引くことにより、徴収します。

##### (3)【管理報酬等】

###### A. 管理・運用報酬及びライセンス料

管理事務代行会社が、発行体に対して、全ての管理事務代行業務を提供することの対価として、発行体は、業務提供契約に基づき、管理事務代行会社に対して、商品契約カウンターパーティが元本調整契約に基づき発行体に対して支払う管理・運用報酬と同額の手数料を支払う債務を負いま

す。本書の提出日現在、管理・運用報酬は、当該日に残存する全てのマイクロ・商品上場投資信託の価格の年率0.49%であり、当該日に残存する全ての長期マイクロ上場投資信託及び長期商品上場投資信託の総額の年率0.49%です。手数料率は、発行体により、時によって、変更されることがあります。

商品契約カウンターパーティは、各当事者が当事者である商品契約に関し、発行体に対して、管理・運用報酬及びライセンス料を支払います。これは、ライセンス契約に基づきブルームバーグに対して支払われるライセンス料（差額が生じる場合には、管理事務代行会社により、又は、管理事務代行会社に対して支払われます。）に充当されます。各々の商品契約カウンターパーティによって支払われるライセンス料は、当該商品契約カウンターパーティとの間で残存する払い込みが完全に終了した商品契約の全ての日々の価額の年率0.05%です。そして、この利率は、ライセンス契約の下でブルームバーグに対して支払われる手数料にほぼ対応するよう変更されることになります。

発行体は、商品契約カウンターパーティから相応した額を受領した場合にのみ、イーティーエフエス・マネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッドに対して手数料の支払義務を負います。

イーティーエフエス・マネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッドは、その受領したライセンス料をもって、ライセンス契約の下で支払いを要するライセンス料その他の支払いを行います。

管理・運用報酬及びライセンス料の料率は、商品上場投資信託が最初に発行された時を始期として、日々の乗数の調整に反映されることになります。

管理・運用報酬又はライセンス料が改定される場合にあっては、そのような改定は、RISを通じて通知されます。そして、RISの公表から少なくとも30日間は発効しません。

## B. 商品契約カウンターパーティ手数料

商品契約カウンターパーティが、ファシリティ契約、担保契約、及び、担保管理契約に関連して、発行体又は管理事務代行会社に対して、いかなる費用も、又は、支出も、請求することはありません。しかしながら、商品契約カウンターパーティは、商品上場投資信託の設定（償還を差し引いた分）に対して、支払われる資金を取得することになり、そして、商品契約カウンターパーティがこの資金を取得することから生じる利得のために商品契約カウンターパーティから支払われる額は、商品契約カウンターパーティと発行体の間で適時に合意される元本調整率に反映されることになります。元本調整率は、現在のところ、4週間物米国財務省証券金利から、長期商品契約の場合には年率0.45%のスプレッド（商品契約カウンターパーティの取るリスクを反映したものです。）を、管理・運用報酬及びライセンス料とともに、差し引いたものとなっています。

各々の商品契約カウンターパーティが、エクスポージャーのヘッジ、及び、発行体がいかなる時であっても、購入し、また、解約することが可能である商品契約より生じるキャッシュの管理に伴う全ての費用について支払義務を負うことになります（管理・運用報酬及びライセンス料の差し引き前）元本調整によって商品契約カウンターパーティに生じる費用が、商品契約カウンターパーティにおいて、エクスポージャーの管理、及び、キャッシュの取得からもたらされる価値と異なる限りにおいて、当該商品契約カウンターパーティは、その取引より利益を獲得し又は損失を被ります。

発行体が、いかなる合同管理資金（プール）に関しても、商品契約にかかる契約相手方が一よりも多く存在する商品契約を残存させている場合にあっては、当該合同管理資金（プール）（並びに、当該種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託、並びに、当該種類のマイクロ上場投資信託を構成する限りにおいて指数上場投資信託）にかかる元本調整は、当該合同管理資金（プール）に帰し得る全ての商品上場投資信託にかかる日次調整の加重平均となります。

元本調整は、投資者が、その資金をマネー・マーケットにおいて、オーバーナイト金利で預託することによって、又は、先物契約に対して完全に担保を差し入れて投資を行うことによって受け取る利率を下回る可能性もあれば、そうはならない可能性もあります。2018年6月26日時点では、元本調整率は、以下のようになっています。

	日率†	年率*
マイクロ・商品上場投資信託	-0.00063%	-0.22969%
長期マイクロ・商品上場投資信託	-0.00104%	-0.37888%

† 2018年6月26日現在（率は毎週変更されます。）

\* 日率を365日で複利換算

#### （４）【その他の手数料等】

##### A. その他の手数料

管理事務代行会社は、業務提携契約に基づき、全ての管理及び運営サービス業務を発行体に対して提供し、また、発行体の管理及び運営にかかる、以下に掲げる手数料を含めた費用の全てを支払うことになります。

##### （A）取締役報酬

以下の表は、当社の取締役報酬を開示しています。全ての取締役報酬は、ETFSLによって支払われました。

	12月31日終了年度	
	2017年 ポンド	2016年 ポンド
グラハム・J・タックウェル	なし	なし
クリストファー・J・M・フォールズ	なし	なし
グレミー・D・ロス	なし	7,500 (1,081千円)
スティーブン・G・ロス	8,000	500
ジョセフ・L・ロクスバーク	なし	なし

##### （B）課税

発行体において発生した利益は、税率0%で課税されます。

##### （C）監査報酬

当該年度の監査報酬は、23,000ポンド（3,354千円）であり、前年度の監査報酬22,330ポンド（3,256千円）と同様、管理事務代行会社により支払われることになっています。

##### （D）従業員給付

当社には従業員はおらず、年度中に従業員に関する報酬及び手当を支払っていません。

##### B. 売買委託手数料

証券取引所等を通じて取引をする場合にあっては、証券会社が独自に定める売買委託手数料を投資者より徴収することがあります。

#### （５）【課税上の取扱い】

##### A. 日本における課税

下記は商品上場投資信託の譲渡等にかかる日本における税制上の取扱いについて、一定の限定された観点から要約したものです。また、これらは日本の現行における税務に関する法令に基づくものであり、今後の法改正等に伴い、遡及効をもって変更される可能性があります。なお、これらの取扱いは日本の居住者及び内国法人である一般的な商品上場投資信託保有者に関するものであ

り、非居住者等の課税関係については言及していません。さらに、下記の説明は、一般的な指針として意図されたものであって、関連する税務当局または裁判所が当該内容及び解釈に同意することを保証するものではありません。商品上場投資信託の取得を検討している投資家は、税務に関する専門家に相談されることを推奨します。

a. 個人に対する課税

商品上場投資信託は、外国投資法人の発行する投資法人債券であり、日本の税務上「上場株式等」として取り扱われることとなります。日本における商品上場投資信託保有者に対する課税は以下ようになります。

商品上場投資信託の譲渡時及び償還時

a) 譲渡所得等の課税方式

商品上場投資信託に係る譲渡益、償還差益等は、原則として日本における課税の対象となり、「上場株式等に係る譲渡所得等」として、その譲渡に係る譲渡益の20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、住民税5%。）（なお、平成50年以降は復興特別所得税の終了に伴い合計20%。）の税率による申告分離課税の対象となります。なお、原則として支払調書の提出が必要になります。

b) 損益通算と損失の繰越控除

商品上場投資信託の譲渡等から生じる譲渡損益は「上場株式等に係る譲渡所得等」に含まれることから、他の上場株式等の譲渡損益等との損益通算が可能であり、また、上場株式等に係る譲渡損失の損益通算及び3年間の繰越控除の対象となります。

c) 特定口座での取り扱い

平成28年1月1日以後に取得した商品上場投資信託は、一定の要件の下、特定口座に受け入れることができます。特定口座への受け入れに必要な手続き等の詳細は、お取引のある証券会社にお問い合わせください。

利子

商品上場投資信託には、利子の支払いはありません。

b. 法人に対する課税

商品上場投資信託の譲渡時及び償還時

投資家が内国法人（日本法人）である場合、商品上場投資信託に係る譲渡益、償還差益等は、法人税の課税所得を構成し、平成29年4月1日以降開始事業年度においては、実効税率約31%（東京都特別区の場合、中小法人は約35%）で法人税が課されます。なお、支払調書の提出は不要です。

利子

商品上場投資信託には、利子の支払いはありません。

B. 英国における税制

(a) 概説

以下のパラグラフでは、マイクロ・商品上場投資信託の保有にかかる英国における税制上の取扱いについて、一定の限定された観点から要約したものです。それらは、現在の英国法及び英国歳入庁及び税関の慣例に基づくものであって、今後、遡求効をもって変更される可能性があります。以下のパラグラフは、特に明示されない限りにおいて、英国法人税に服する者、英国居住者、又は、英国オープン・エンド型投資会社若しくは認定集団投資スキームである上場投資信託保有者に関するものです。この要約における説明は、一般的な指針として意図されたものであって、そして、適切な注意をもって取り扱われなければなりません。マイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の取得（本プログラムに従うか否かにかかわらず）を検討している全ての者は、特に、英国以外の地域の税制の対象となる者の場合には、直ちに、専門家である助言者と協議することを強く推奨します。

(b) 発行体

取締役は、発行体が、英国の税法上、英国の居住者とされることがないように、発行体の事務の管理及び遂行を行うべく意図しています。従って、また、英国法人税法上の目的のために位置づけられた恒久的施設又は発行体が英国所得税に服する結果となる英国内に所在する支店若しくは代理店を通じて英国において取引を行わないことを前提として、発行体は、発行体に発生する所得及びキャピタル・ゲインに対する英国法人税を課されることはありません。取締役は、その支配の及ぶ範囲では、そうした恒久的施設又は支店又は代理店とされることがないように、発行体の事務を遂行すべく意図している一方で、そうした恒久的施設又は支店又は代理店が常に存在することのないようにするための必要条件が常に満たされていることを保証することはできません。

(c) 源泉徴収税

発行体が上場投資信託保有者に対して行う支払いに関しては、英国の税制上の必要性から、あるいは、税制上の理由から、控除又は源泉徴収されることは必要とはされていません。

(d) 所得及び資本利得に対する法人税

一般的に、英国法人税の対象となる上場投資信託保有者は、上場投資信託保有者の公認された評価方法に従って計算され、法定会計における取扱いを反映した基準に則って、マイクロ・商品上場投資信託にかかる利益、利得又は損失を確定させるよう、税法上では取り扱われることになります。これらの利益、利得、又は損失（マイクロ・商品上場投資信託の処分又は償還による利益、利得又は損失の全てを含みます。また、外国為替差益及び差損にかかる価値の変動を含む可能性があります。）は、上場投資信託保有者の英国法人税の計算上、益金又は損金として取り扱われます。

(e) 譲渡益課税（個人）

2009年12月1日以前取得分

マイクロ・商品上場投資信託が、英国の税法上、「大幅に減価した証券」として取り扱われるのであれば、英国の個人である上場投資信託保有者が、マイクロ・商品上場投資信託を譲渡し、又は、償還を受ける場合には、英国資産譲渡益税上のマイクロ・商品上場投資信託の処分となるのであって、利用可能な課税免除又は控除の適用を受けつつ、資産譲渡益税上の課税対象所得、又は、控除対象損失となる可能性があります。

発行体は、英国歳入・関税庁より、その見解として、マイクロ・商品上場投資信託は、「大幅に減価した証券」ではないとの、非法規的確認を取得しています。しかし、この確認は発行体に対するものであって、マイクロ・商品上場投資信託保有者に対する英国歳入・関税庁による対応を拘束するものではないため、投資者は、この点に関して、投資者自身の税に関する助言者に相談することを望むことになるかもしれません。

2009年12月1日以前の取得分にかかる課税上の取扱い、下記の「オフショア・ファンド」に関する修正された定義によって影響を受けることはありません。

#### 2009年12月1日以降取得分

発行体は、2009年12月1日より前の期間にあっては、英国税法上「オフショア・ファンド」とは看做されていません。しかし、2009年12月1日に、「オフショア・ファンド」にかかる新たな定義が発効し、発行体は「オフショア・ファンド」として取り扱われることになりました。従って、英国税法上、当該日又はそれ以降における取得分については、「オフショア・ファンド」に対する投資として、取り扱われる可能性があります。

その場合には、また、マイクロ・商品上場投資信託は、「大幅に減価した証券」として取り扱われることはなく、その他の例外規定の適用もなければ、発行体が「レポーティング・ファンド」としての証書を取得しなければ、投資家が2009年12月1日に、又は、それ以降に取得した上場投資信託の売却、償還、又はその他の処分により投資者に生じた利得は、譲渡所得ではなく、所得として課税されます。発行体は、英国歳入・関税庁より、全ての貴金属上場投資信託は、2009年1月1日より開始される会計期間から、「レポーティング・ファンド」制度への参加が認められているとの通知を受領しています。「レポーティング・ファンド」としての証書は今後全ての期間において維持されるものと予期されていますが、保証されているものではありません。

レポーティング・ファンドにかかる規則に従い、発行体はマイクロ・商品上場投資信託の関連する種類より生じた純所得の全てを投資者に報告しなければならないことに留意してください。いかなるマイクロ・商品上場投資信託からも、かかる報告されるべき所得が発生するものとは、考えられません。

レポーティング・ファンドにかかる規則に基づき投資者に報告することが必要されている年次報告書の写しは、発行体により、次のホーム・ページ：

[http://etfsecurities.com/en/document/etfs\\_document.asp](http://etfsecurities.com/en/document/etfs_document.asp)において提供されます。

#### (f) 所得税（個人）

マイクロ・商品上場投資信託が、英国税法上、「大幅に減価した証券」として取り扱われることになり、また、英国税法上、「対象外指数」に該当しないのであれば、英国の個人である上場投資信託保有者に、マイクロ・商品上場投資信託の譲渡又は償還時に生じる利得は、英国所得税の対象となり、英国譲渡益課税の対象とはなりません。上記「譲渡益課税（個人）」において記載されているように、発行体は、英国歳入・関税庁より、マイクロ・商品上場投資信託は、大幅に減価した証券ではないとの非法規的確認を取得しています。

#### (g) 英国オープン・エンド型投資会社及び認定集団投資スキーム

英国オープン・エンド型投資会社及び認定集団投資スキームは、通常は、英国法人税の対象となります（但し、現在は20%の基礎所得税率によります。）、資本利得に対する課税は免除されています。2006年認定投資ファンド（税）規則（S.I. No.2006/964）第二部により、債権者融資関係及び金融派生商品契約に対する英国オープン・エンド型投資会社及び認定集団投資スキームから生じる資本利得、利得、又は損失にかかる課税は免除されます。この観点からは、資本利得、利得、又は損失は、英国において一般に公正妥当と認められている会計原則に従って、全収益計算書において（「当該会計期間中における純投資利得/損失」又は「その他利得/損失」の表題の下に）、適当な実務会計勧告書に沿って取り扱われるものとなります。しかしながら、かかる規定は、所有権の純粹分散の条件に該当しない適格機関投資家スキームには適用がありません。加えて、2009年9月1日より、規定の第二部Bに基づき、所有権の純粹分散の条件に該当する英国オープン・エンド型投資会社及び認定集団投資スキームにおいて、「投資取引」（融資関係及びデリバティブ取引を含みます。）に生じた全ての譲渡所得、利得及び損失（上記のように、英国において一般に公正妥当と認められた会計原則によります。）は、非

売買取引として取り扱われ、所得としては課税対象とはなりません。規制のかかる部分により、オープン・エンド型投資会社及び認定集団投資スキームである投資信託保有者に生じた利益、利得又は損失が、マイクロ・商品上場投資信託に関して、課税対象となるかどうかが決まります。

#### (h) 印紙税及び印紙税補完税

英国において、発行体によって、又は、発行体のために、登録が維持されていないことを前提として、非証書形態でのマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託での発行、又は、その後の譲渡、若しくは譲渡の合意に基づき、英国印紙税、及び、英国印紙税補完税のいずれも、支払いを要しません。

証書形態によって、マイクロ・商品上場投資信託が保有されている場合には、( )英国において、発行体によって、又は、発行体のために、登録が維持されていないこと、( )譲渡にかかる契約が英国において履行されないこと、及び、( )譲渡にかかる契約が、英国において実施が求められる事柄に何らの関連もないことを前提として、マイクロ・商品上場投資信託の発行又はその後の譲渡に対して、英国印紙税、又は、英国印紙税補完税のいずれもが、支払いを要しません。

マイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の償還は、英国印紙税、又は、英国印紙税補完税の対象とはなりません。

#### (i) 経済協力開発機構（「OECD」）の共通報告基準

米国外国口座税務コンプライアンス法（「FATCA」）を各国政府間で実施するアプローチを大幅に促進するため、OECDは、国外における脱税問題に世界規模で取り組むための共通報告基準（「CRS」）を策定しました。効率性を最大限に高めるため及び金融機関の費用削減のため、CRSにより、デューディリジェンス、報告及び金融口座の情報交換に関する共通基準が定められています。CRSに基づき、FATCAに参加する法域にある国は、共通のデューディリジェンス及び報告手順に基づき、金融機関が特定する全ての報告対象者の金融情報を当該報告を行う金融機関から入手し、FATCAパートナー国間で、毎年、自動情報交換により交換します。情報交換は2017年9月より開始される予定です。ジャージーはCRSの実施を表明しています。このため、発行体は、ジャージーが採択するCRSのデューディリジェンス及び報告義務を遵守することが必要になります。上場投資信託保有者は、発行体がCRS上の義務を履行するために必要な情報を発行体に対し追加で提供することが必要になる場合があります。必要な情報を提供しなかったときは、その結果課される罰金その他の課徴金及び／又は商品上場投資信託の強制償還について、投資家は責任を負わなければならない可能性があります。

### C. ジャージーにおける税制

#### 所得税

以下の記述は、マイクロ・商品上場投資信託にかかるジャージーにおける税制上の取扱いの一定の側面を要約したものです。この要約に記載された取扱いは、一般的なガイドラインに止まります。

発行体は、1961年所得税法（ジャージー）（以下「ジャージー所得税法」といいます。）に基づきジャージーにおける居住者として看做されています（しかし、本書提出時点では、ジャージー所得税法に基づき金融サービス会社あるいは特定公益会社とは看做されていません。）。従って、（以下の注を除きます。）税率0%の対象となります。

発行体は、マイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託の支払について、ジャージー所得税について控除、源泉徴収又は徴収することは求められません。

マイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託の保有者（ジャージー居住者を除きます。）は、マイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託の保有、売却、又はその他の処分に関して、いかなるジャージーの課税の対象となるこ



とはありません。償還金(ジャージー居住者を除きます。)はジャージーにおける源泉徴収課税又は課税の対象とはなりません。

## 印紙税

現在のジャージーの法制上、相続又は遺産税、キャピタル・ゲイン税、贈与税、資産税、遺産承継又は資本譲渡税は、存在しません。ジャージーにおいては、マイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託の発行、譲渡、所得、所有権、償還、売却、又は、その他の処分について、印紙税は課されません。マイクロ・商品上場投資信託の個人単独所有者の死亡の場合にあっては、保有されているマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の価値の0.75%までの税を、10万ポンドを上限として、死亡した個人単独保有者によって保有されていたマイクロ・商品上場投資信託の移転、又は、その他の処理のために必要とされる遺言検認、又は、遺言管理状の交付に際して、ジャージーにおいて支払わなければならないとされています。

## 物品サービス税

2007年物品サービス税法(ジャージー)(以下「GST法」といいます。 )においては、発行体は、「国際サービス事業体」となります。現在、発行体は、

- . ) GST法に則り、課税対象者として登録すること
- . ) 発行体の提供するいかなる物品サービスに関してもジャージーにおける物品サービス税を課税すること、又は、
- . ) (発行体に適用があるとは想定されていない限定された例外を除き) 発行体に対して提供されるいかなるサービスに関してもジャージーにおける物品サービス税を納付すること

は必要とされません。

## ジャージーと米国との間の政府間協定

米国追加雇用対策法の結果として、外国口座税務コンプライアンス法(「FATCA」)が米国で制定されました。発行体が発行する米国内のマイクロ・商品上場投資信託の直接又は間接保有者に関する身元その他の情報について、米国国税庁又はジャージー関連当局(なお、ジャージー関連当局により当該情報は米国国税庁に伝達されます。 )に対する年次報告義務を発行体が遵守している場合を除き、FATCAに基づき、30パーセントの源泉徴収税が米国内源泉所得の支払及び米国内源泉所得を生じ得る不動産の売却益の特定の支払に対し課されることになりました。発行体が発行するマイクロ・商品上場投資信託の保有者が発行体に対して必要な情報提供を怠った場合、直接又は間接的に米国内源泉所得となる支払に対しては、30パーセントの源泉徴収税が課される可能性があり、また、発行体については、当該保有者の保有するマイクロ・商品上場投資信託の償還が必要になる場合もあります。

2013年12月13日にジャージーと米国との間でFATCAに関する政府間協定が締結され、2014年6月18日付で同協定は施行されました(課税施行規則(国際課税コンプライアンス)(米国)(ジャージー)規則2014)。

当該源泉徴収税の納税義務を免れるために課される義務を履行する努力は行うものの、発行体が当該義務を履行できるという確証はありません。FATCAの結果として、源泉徴収税が発行体に課されることになった場合、発行体により発行されるマイクロ・商品上場投資信託の一部又は全部の利益に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。一定の状況下では、発行体は、一又は複数の保有者の一部又は全てのマイクロ・商品上場投資信託を強制的に償還し、及び/又はマイクロ・商品上場投資信託の保有者に対する償還金を減少する場合があります。

米国外国口座税務コンプライアンス法(以下「FATCA」といいます)を各国政府間で実施するアプローチを大幅に促進するため、OECDは、国外における脱税問題に世界規模で取り組むための共通報告基準(以下「CRS」といいます)を策定しました。効率性を最大限に高めるため及び金融機

関の費用削減のため、CRSにより、デューデリジエンス、報告及び金融口座の情報交換に関する共通基準が定められています。CRSに基づき、FATCAに参加する法域にある国は、共通のデューデリジエンス及び報告手順に基づき、金融機関が特定する全ての報告対象者の金融情報を当該報告を行う金融機関から入手し、参加国間で、毎年、自動的に情報交換します。ジャージー2015年課税(施行)（国際課税コンプライアンス）（共通報告基準）（ジャージー）規則を採択し、同規則は2016年1月1日に施行されました。これにより、発行体は、ジャージーが採択するCRSのデューデリジエンス及び報告義務を遵守することが必要になります。一般的に、ジャージーが採択するCRSの枠組みの下でデューデリジエンスの実施が求められます。その結果、発行体は、CRS上のデューデリジエンスの実施義務と報告義務を履行することが求められ、上場投資信託保有者は、発行体がCRS上の義務を履行するために必要な情報を発行体に対し追加で提供することを要求される場合があります。ジャージーは共通導入枠組みを約束しており、同枠組みによれば、2015年末時点で開設済みの口座に関する情報の最初の共有は2017年中に行われることとなっており、更に2018年までに新しい世界標準での情報共有を各国と行うことを約束しています。上場投資信託保有者は、発行体がこれらのCRS上の義務を果たすことができるようにするために、情報を発行体に追加で提供することを求められる場合があります。必要な情報を提供しなかったときは、発行体にはジャージーの施行規則に基づく罰金及びその他の課徴金が課される可能性があります。また、投資家については、必要な情報を提供しなかった結果課される罰金及びその他の課徴金及びコモディティ・セキュリティーズの上場投資信託の強制償還について責任を負わなければならない可能性があります。

#### 税源浸食と利益移転

税に関する法律その他の規則若しくは慣行、又は発行体、その資産及び発行体の投資に関する税の解釈は、発行体が存続する期間、変更する可能性があります。特に、世界規模で進められている税源浸食と利益移転（BEPS）プロジェクトは、発行体の課税措置に著しい影響を及ぼす可能性があります。また、課税当局又は裁判所による発行体、その資産並びに投資家に対する課税規定及び慣行の解釈及び適用は、発行体が想定したものと異なる可能性があります。いずれも、投資家への利益に著しい影響を及ぼす可能性があります。

### 5【運用状況】

#### （１）【投資状況】

（2017年12月31日現在）

資産の種類	国名	時価		投資比率 (%) (注2)
		米ドル	百万円	
商品契約 (注1)	スイス	3,530,411,481	384,938	98.81
資産総額		3,572,778,104	389,558	100.00
負債総額		3,548,844,857	386,948	99.33(注3)
合計（純資産総額）		23,933,246	2,610	0.67（注4）

(注1) 商品契約には、イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッドを発行体とする全ての商品上場投資信託にかかる商品契約を含んでいます。従って、東京証券取引所に上場されていない商品上場投資信託にかかる商品契約も含んでいます。

(注2) 投資比率とは、発行体の総資産に対する当該資産の時価の比率をいいます。マイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託（及び当該種類のマイクロ上場投資信託を構成する限度において商品指数上場投資信託も含みます。）がプールされており、マイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託（及び当該種類のマイクロ上場投資信託を構成する限度

において商品指数上場投資信託も含みます。)の特定の種類に関する全資産は当該種類に関連する全債務を担保することができます。各合同管理資金（プール）については別途担保証書が必要となります。

(注3) 資産総額に対する負債総額の比率です。

(注4) 資産総額に対する純資産総額の比率です。

## ( 2 ) 【投資資産】

### 【投資有価証券の主要銘柄】

該当ありません。

### 【投資不動産物件】

該当ありません。

### 【その他投資資産の主要なもの】

( 2017年12月31日現在 )

資産の種類	国名	数量	単価		価格（時価）		総資産 に対する投資 比率 (%)
			(米ドル)	(日本円)	(米ドル)	(百万円)	
天然ガス 商品契約	スイス	1,572,719,968	0	4	53,321,498	5,814	2.24
WTI原油商品 契約	スイス	81,244,618	9	939	699,923,156	76,316	29.40
ガソリン 商品契約	スイス	188,557	27	2,980	5,152,882	562	0.22
アルミニ ウム商品 契約	スイス	40,973,963	4	385	144,679,158	15,775	6.08
銅商品契 約	スイス	8,530,800	31	3,402	266,202,154	29,025	11.18
ニッケル 商品契約	スイス	9,958,585	12	1,362	124,375,069	13,561	5.22
小麦商品 契約	スイス	158,778,750	1	65	94,778,958	10,334	3.98
とうもろ こし商品 契約	スイス	46,816,455	1	92	39,575,757	4,315	1.66
大豆商品 契約	スイス	715,064	20	2,210	14,491,714	1,580	0.61
総合商品 指数商品 契約	スイス	43,430,423	9	974	387,778,538	42,281	16.29
エネル ギー商品 指数商品 契約	スイス	23,222,517	4	422	89,979,437	9,811	3.78
産業用金 属商品指 数商品契 約	スイス	12,592,634	13	1,470	169,752,784	18,509	7.13
農産物商 品指数商 品契約	スイス	58,057,438	5	506	269,631,817	29,399	11.32
穀物商品 指数商品 契約	スイス	6,536,624	3	356	21,364,035	2,329	0.90

## ( 3 ) 【運用実績】

### 【純資産等の推移】

下記会計年度末及び2016年4月末日から2018年3月末日までの期間における外国投資法人の純資産の推移は、以下のとおりです。

（注）発行体は、その負債となる外国投資法人債券に一致する額の資産を保有しています。このため、各外国投資証券について、常に純資産額は、零となるため、併せて、1口当たりの資産額を記載しています。

## ETFS 天然ガス上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	58,426,560.97	6,371	-	-	0.05	5
第11会計年度末 (2016年12月31日)	57,624,604.46	6,283	-	-	0.05	5
第12会計年度末 (2017年12月31日)	53,321,497.80	5,814	-	-	0.03	4
2017年4月末日	50,651,445.26	5,523	-	-	0.04	5
5月末日	47,213,721.83	5,148	-	-	0.04	4
6月末日	48,120,942.12	5,247	-	-	0.04	4
7月末日	45,246,280.71	4,933	-	-	0.04	4
8月末日	51,569,889.15	5,623	-	-	0.04	4
9月末日	51,263,731.31	5,590	-	-	0.04	4
10月末日	49,979,887.91	5,450	-	-	0.04	4
11月末日	51,678,919.68	5,635	-	-	0.04	4
12月末日	53,321,497.80	5,814	-	-	0.03	4
2018年1月末日	50,870,545.63	5,547	-	-	0.03	4
2月末日	47,513,882.29	5,181	-	-	0.03	3
3月末日	47,676,514.01	5,198	-	-	0.03	3

## ETFS WTI原油上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	646,800,162.67	70,524	-	-	7.82	853

第11会計年度末 (2016年12月31日)	828,399,979.02	90,325	-	-	8.29	904
第12会計年度末 (2017年12月31日)	699,923,155.89	76,316	-	-	8.62	939
2017年4月末日	862,363,473.53	94,028	-	-	7.28	794
5月末日	867,028,721.10	94,536	-	-	7.09	773
6月末日	929,657,518.87	101,365	-	-	6.72	732
7月末日	943,847,556.19	102,912	-	-	7.28	794
8月末日	788,250,642.00	85,947	-	-	6.91	754
9月末日	801,850,699.45	87,430	-	-	7.45	812
10月末日	775,157,539.03	84,519	-	-	7.78	849
11月末日	721,312,408.90	78,648	-	-	8.18	892
12月末日	699,923,155.89	76,316	-	-	8.62	939
2018年1月末日	660,878,238.27	72,059	-	-	9.23	1,006
2月末日	642,783,697.18	70,086	-	-	8.84	964
3月末日	577,033,582.86	62,917	-	-	9.35	1,019

## ETFS ガソリン上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	10,235,512.58	1,116	-	-	25.53	2,783
第11会計年度末 (2016年12月31日)	5,808,725.75	633	-	-	26.90	2,933
第12会計年度末 (2017年12月31日)	5,152,882.09	562	-	-	27.33	2,980
2017年4月末日	4,943,093.25	539	-	-	21.51	2,346
5月末日	4,904,053.70	535	-	-	22.11	2,411
6月末日	5,308,614.47	579	-	-	21.06	2,296
7月末日	5,745,167.80	626	-	-	23.50	2,562

8月末日	5,493,279.25	599	-	-	24.33	2,653
9月末日	5,198,963.87	567	-	-	24.11	2,629
10月末日	5,271,897.61	575	-	-	26.34	2,872
11月末日	5,341,941.67	582	-	-	26.61	2,901
12月末日	5,152,882.09	562	-	-	27.33	2,980
2018年1月末日	5,311,084.68	579	-	-	28.55	3,112
2月末日	4,581,806.60	500	-	-	26.37	2,875
3月末日	6,621,128.80	722	-	-	27.49	2,997

## ETFS アルミニウム上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	84,767,930.12	11,401	-	-	2.51	366
第11会計年度末 (2016年12月31日)	91,296,627.84	9,448	-	-	2.72	279
第12会計年度末 (2017年12月31日)	144,679,157.59	15,775	-	-	3.53	385
2017年4月末日	110,097,864.45	12,005	-	-	3.04	332
5月末日	113,654,814.01	12,391	-	-	3.06	334
6月末日	111,724,534.07	12,182	-	-	3.04	331
7月末日	123,296,650.81	13,444	-	-	3.02	329
8月末日	143,512,951.19	15,648	-	-	3.33	364
9月末日	129,743,993.18	14,147	-	-	3.29	359
10月末日	132,776,220.32	14,477	-	-	3.38	368
11月末日	124,015,088.11	13,522	-	-	3.19	348
12月末日	144,679,157.59	15,775	-	-	3.53	385
2018年1月末日	143,540,817.41	15,651	-	-	3.44	375

2月末日	136,404,279.93	14,873	-	-	3.31	630
3月末日	122,534,545.04	13.361	-	-	3.10	338

## ETFS 銅上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	75,672,537.79	8,251	-	-	21.33	2,326
第11会計年度末 (2016年12月31日)	177,117,581.08	19,312	-	-	24.44	2,665
第12会計年度末 (2017年12月31日)	266,202,153.53	29,025	-	-	31.20	3,402
2017年4月末日	229,848,074.15	25,061	-	-	25.12	2,739
5月末日	253,445,965.38	27,634	-	-	24.85	2,709
6月末日	285,246,624.42	31,102	-	-	25.99	2,833
7月末日	319,776,041.05	34,867	-	-	27.71	3,022
8月末日	333,855,612.47	36,402	-	-	29.48	3,215
9月末日	225,951,539.34	24,637	-	-	28.12	3,066
10月末日	217,697,288.30	23,737	-	-	29.51	3,217
11月末日	246,936,966.42	26,925	-	-	28.96	3,158
12月末日	266,202,153.53	29,025	-	-	31.20	3,420
2018年1月末日	299,668,093.74	32,674	-	-	30.22	3,295
2月末日	241,691,111.92	26,353	-	-	29.44	3,210
3月末日	241,131,120.94	26,292	-	-	28.45	3,102

## ETFS ニッケル上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	81,672,947.93	8,905	-	-	9.09	991

第11会計年度末 (2016年12月31日)	100,350,909.51	10,942	-	-	10.06	1,097
第12会計年度末 (2017年12月31日)	124,375,069.49	13,561	-	-	12.49	1,362
2017年4月末日	106,425,004.14	11,604	-	-	9.41	1,026
5月末日	107,508,013.53	11,722	-	-	8.91	971
6月末日	115,407,418.90	12,583	-	-	9.30	1,014
7月末日	126,737,987.00	13,819	-	-	10.10	1,101
8月末日	122,440,907.20	13,350	-	-	11.64	1,269
9月末日	110,720,351.96	12,072	-	-	10.32	1,126
10月末日	126,871,524.90	13,833	-	-	12.08	1,317
11月末日	109,301,116.74	11,918	-	-	10.89	1,187
12月末日	124,375,069.49	13,561	-	-	12.49	1,362
2018年1月末日	179,853,542.17	19,610	-	-	13.29	1,450
2月末日	339,752,302.16	37,045	-	-	13.47	1,468
3月末日	331,556,428.09	36,151	-	-	12.98	1,415

## ETFS 小麦上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	57,239,408.19	6,241	-	-	0.92	100
第11会計年度末 (2016年12月31日)	89,510,637.51	9,760	-	-	0.69	75
第12会計年度末 (2016年12月31日)	94,778,957.71	10,334	-	-	0.60	65
2017年4月末日	90,280,626.43	9,844	-	-	0.69	75
5月末日	93,212,522.76	10,163	-	-	0.68	75
6月末日	103,587,740.06	11,295	-	-	0.81	89
7月末日	86,759,935.26	9,460	-	-	0.73	80



8月末日	94,858,091.56	10,343	-	-	0.63	69
9月末日	103,295,189.14	11,263	-	-	0.65	71
10月末日	93,926,598.37	10,241	-	-	0.61	66
11月末日	95,450,324.84	10,407	-	-	0.61	66
12月末日	94,778,957.71	10,334	-	-	0.60	65
2018年1月末日	106,518,398.40	11,614	-	-	0.63	69
2月末日	108,074,487.80	11,784	-	-	0.67	73
3月末日	97,717,255.77	10,655	-	-	0.61	67

## ETFS とうもろこし上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	28,351,715.10	3,091	-	-	1.09	119
第11会計年度末 (2016年12月31日)	38,275,033.60	4,173	-	-	0.97	106
第12会計年度末 (2017年12月31日)	39,575,756.53	4,315	-	-	0.85	92
2017年4月末日	32,416,759.86	3,535	-	-	0.97	106
5月末日	37,781,892.57	4,120	-	-	0.99	108
6月末日	42,289,888.19	4,611	-	-	0.99	108
7月末日	42,993,904.74	4,688	-	-	0.96	105
8月末日	38,392,626.14	4,186	-	-	0.89	98
9月末日	41,966,583.65	4,576	-	-	0.89	97
10月末日	39,875,993.57	4,348	-	-	0.86	94
11月末日	40,367,094.60	4,401	-	-	0.86	93
12月末日	39,575,756.53	4,315	-	-	0.85	92
2018年1月末日	49,093,206.96	5,353	-	-	0.87	95
2月末日	52,838,720.61	5,761	-	-	0.90	98

3月末日	56,095,686.05	6,116	-	-	0.92	100
------	---------------	-------	---	---	------	-----

## ETFS 大豆上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	7,490,166.85	817	-	-	19.63	2,141
第11会計年度末 (2016年12月31日)	14,342,590.21	1,564	-	-	22.32	2,433
第12会計年度末 (2017年12月31日)	14,491,714.34	1,580	-	-	20.27	2,210
2017年4月末日	10,363,923.44	1,130	-	-	20.76	2,264
5月末日	10,294,403.75	1,122	-	-	19.88	2,168
6月末日	9,688,182.29	1,056	-	-	20.58	2,244
7月末日	13,797,808.07	1,504	-	-	21.71	2,367
8月末日	12,728,289.22	1,388	-	-	20.37	2,221
9月末日	14,671,281.57	1,600	-	-	20.87	2,275
10月末日	13,438,077.44	1,465	-	-	20.99	2,289
11月末日	14,891,741.99	1,624	-	-	21.01	2,291
12月末日	14,491,714.34	1,580	-	-	20.27	2,210
2018年1月末日	17,822,569.25	1,943	-	-	20.99	2,288
2月末日	22,724,096.12	2,478	-	-	22.01	2,400
3月末日	20,790,846.68	2,267	-	-	21.80	2,377

## ETFS 総合上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	230,054,265.53	25,084	-	-	7.99	871
第11会計年度末 (2016年12月31日)	386,929,476.36	42,189	-	-	8.80	959

第12会計年度末 (2017年12月31日)	387,778,538.12	42,281	-	-	8.93	974
2017年4月末日	414,793,794.26	45,227	-	-	8.48	925
5月末日	389,228,465.81	42,440	-	-	8.36	912
6月末日	322,619,804.19	35,177	-	-	8.33	908
7月末日	334,288,634.96	36,449	-	-	8.51	928
8月末日	321,973,630.61	35,106	-	-	8.55	932
9月末日	384,687,651.89	41,944	-	-	8.53	930
10月末日	398,031,142.00	43,399	-	-	8.72	951
11月末日	388,735,650.87	42,386	-	-	8.66	945
12月末日	387,778,538.12	42,281	-	-	8.93	974
2018年1月末日	398,870,465.03	43,491	-	-	9.10	992
2月末日	379,132,596.73	41,339	-	-	8.93	974
3月末日	366,785,045.31	39,992	-	-	8.87	967

## ETFS エネルギー上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	145,866,916.42	15,905	-	-	3.53	384
第11会計年度末 (2016年12月31日)	86,934,773.91	9,479	-	-	4.04	441
第12会計年度末 (2017年12月31日)	89,979,436.68	9,811	-	-	3.87	422
2017年4月末日	63,307,667.70	6,903	-	-	3.47	379
5月末日	54,687,874.47	5,963	-	-	3.35	366
6月末日	59,763,909.53	6,516	-	-	3.22	352
7月末日	58,306,931.90	6,357	-	-	3.37	368
8月末日	60,101,661.45	6,553	-	-	3.42	372
9月末日	81,310,894.05	8,866	-	-	3.54	386

10月末日	98,420,038.29	10,731	-	-	3.64	397
11月末日	91,549,822.02	9,982	-	-	3.72	406
12月末日	89,979,436.68	9,811	-	-	3.87	422
2018年1月末日	90,366,785.19	9,853	-	-	4.05	441
2月末日	62,394,326.27	6,803	-	-	3.76	410
3月末日	57,474,990.41	6,267	-	-	3.94	429

## ETFS 産業用金属上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	85,376,125.61	9,309	-	-	8.88	968
第11会計年度末 (2016年12月31日)	191,030,086.65	20,829	-	-	10.54	1,150
第12会計年度末 (2017年12月31日)	169,752,783.81	18,509	-	-	13.48	1,470
2017年4月末日	295,220,516.23	32,189	-	-	10.92	1,191
5月末日	294,131,359.23	32,071	-	-	10.79	1,177
6月末日	290,419,198.09	31,666	-	-	11.14	1,215
7月末日	334,644,557.97	36,488	-	-	11.59	1,264
8月末日	326,188,645.12	39,491	-	-	12.70	1,385
9月末日	253,530,261.75	27,644	-	-	12.21	1,331
10月末日	312,484,121.42	34,072	-	-	12.91	1,408
11月末日	273,803,783.29	29,854	-	-	12.36	1,348
12月末日	169,752,783.81	18,509	-	-	13.48	1,470
2018年1月末日	211,485,352.00	23,059	-	-	13.50	1,472
2月末日	276,030,133.63	30,097	-	-	13.19	1,438
3月末日	297,582,694.54	32,447	-	-	12.61	1,374

## ETFS 農産物上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	237,501,626.47	25,896	-	-	5.20	567
第11会計年度末 (2016年12月31日)	219,462,634.09	23,929	-	-	5.27	574
第12会計年度末 (2017年12月31日)	269,631,816.61	29,399	-	-	4.64	506
2017年4月末日	215,971,172.99	23,548	-	-	5.03	548
5月末日	205,865,804.61	22,447	-	-	4.91	535
6月末日	209,918,365.93	22,888	-	-	5.05	551
7月末日	193,310,999.01	21,078	-	-	5.09	555
8月末日	195,454,570.89	21,311	-	-	4.75	518
9月末日	256,249,094.80	27,940	-	-	4.74	517
10月末日	252,620,723.27	27,545	-	-	4.70	513
11月末日	281,356,646.78	30,678	-	-	4.72	514
12月末日	269,631,816.61	29,399	-	-	4.64	506
2018年1月末日	323,866,466.01	35,313	-	-	4.70	513
2月末日	400,922,996.37	43,715	-	-	4.92	536
3月末日	315,091,667.05	34,356	-	-	4.77	521

## ETFS 穀物上場投資信託

	総資産額		純資産総額		外国投資証券1単位 当たりの純資産額	
	米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第10会計年度末 (2015年12月31日)	31,498,891.81	3,434	-	-	3.98	434
第11会計年度末 (2016年12月31日)	35,778,460.88	3,901	-	-	3.72	406
第12会計年度末 (2017年12月31日)	21,364,035.19	2,329	-	-	3.27	356
2017年4月末日	23,163,335.71	2,526	-	-	3.62	395

5月末日	23,355,032.83	2,547	-	-	3.59	391
6月末日	25,293,843.46	2,758	-	-	3.80	414
7月末日	25,090,791.71	2,736	-	-	3.72	405
8月末日	23,948,218.76	2,611	-	-	3.40	371
9月末日	24,237,676.98	2,643	-	-	3.44	375
10月末日	23,193,133.47	2,529	-	-	3.35	366
11月末日	22,792,784.38	2,485	-	-	3.34	364
12月末日	21,364,035.19	3,454	-	-	3.27	407
2018年1月末日	22,411,777.25	2,444	-	-	3.41	371
2月末日	23,164,658.51	2,526	-	-	3.58	390
3月末日	23,684,751.03	2,582	-	-	3.49	381

（注）ETFS 天然ガス上場投資信託、ETFS WTI原油上場投資信託、ETFS ガソリン上場投資信託、ETFS アルミニウム上場投資信託、ETFS 銅上場投資信託、ETFS ニッケル上場投資信託、ETFS 小麦上場投資信託、ETFS とうもろこし上場投資信託、ETFS 大豆上場投資信託、ETFS 総合上場投資信託、ETFS エネルギー上場投資信託、ETFS 産業用金属上場投資信託、ETFS 農産物上場投資信託、及びETFS 穀物上場投資信託は、2006年9月27日よりロンドン証券取引所において、2006年11月1日よりフランクフルト証券取引所において、2007年2月15日よりNYSE ユーロネクスト・パリにおいて、2006年12月15日よりユーロネクスト・アムステルダムにおいて、2007年4月20日よりイタリア証券取引所において、2010年3月19日より東京証券取引所において取引されています。

#### 【分配の推移】

2017年1月1日から2017年12月31日までの期間について、分配は行われていません。マイクロ上場投資信託、商品指数上場投資信託及び単一商品上場投資信託は、特定の満期を有しない外国投資法人債券であって、金利を支払わないため、該当はありません。

#### 【自己資本利益率（収益率）の推移】

##### ETFS 天然ガス上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	40.53
2016年1月1日～2016年12月31日	1.30
2017年1月1日～2017年12月31日	32.19

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a ＝ 当該期間末の商品上場投資信託 1 口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b ＝ 当該期間の直前の計算期間末の商品上場投資信託 1 口当たり純資産価格（分配落の額）

以下同じです。

## ETFS WTI原油上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	79.79
2016年1月1日～2016年12月31日	5.99
2017年1月1日～2017年12月31日	3.89

## ETFS ガソリン上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	13.51
2016年1月1日～2016年12月31日	5.36
2017年1月1日～2017年12月31日	1.61

## ETFS アルミニウム上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	23.70
2016年1月1日～2016年12月31日	8.62
2017年1月1日～2017年12月31日	29.67

## ETFS 銅上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	25.87
2016年1月1日～2016年12月31日	14.56
2017年1月1日～2017年12月31日	27.68

## ETFS ニッケル上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	43.20
2016年1月1日～2016年12月31日	10.71
2017年1月1日～2017年12月31日	24.14

## ETFS 小麦上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	22.98
2016年1月1日～2016年12月31日	24.83
2017年1月1日～2017年12月31日	13.53

## ETFS とうもろこし上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	20.01
2016年1月1日～2016年12月31日	10.67
	13.09

## ETFS 大豆上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	15.47
2016年1月1日～2016年12月31日	13.66
2017年1月1日～2017年12月31日	9.19

## ETFS 総合上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	24.99
2016年1月1日～2016年12月31日	10.11
2017年1月1日～2017年12月31日	1.51

## ETFS エネルギー上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	39.39
2016年1月1日～2016年12月31日	14.71
2017年1月1日～2017年12月31日	4.19

## ETFS 産業用金属上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	27.65
2016年1月1日～2016年12月31日	18.77
2017年1月1日～2017年12月31日	27.86

## ETFS 農産物上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	16.66
2016年1月1日～2016年12月31日	1.30
2017年1月1日～2017年12月31日	11.84

## ETFS 穀物上場投資信託

期間	収益率（％）（注）
2015年1月1日～2015年12月31日	20.03
2016年1月1日～2016年12月31日	6.50
2017年1月1日～2017年12月31日	12.14

## 第2【外国投資証券事務の概要】

## a. 名義書換

マイクロ・商品上場投資信託は、登録債であって、個別に譲渡可能です。

マイクロ・商品上場投資信託は、規制に従って、クレストを通じて、非登録債として、保有され、また、譲渡されることが可能となっています。受託者は、上場投資信託保有者の同意を得ることなく、非



登録債としてのマイクロ・商品上場投資信託の保有又は譲渡に関する規則又は適用される法律及び実務の変更を反映する目的で信託約款の規定を修正することにつき、発行体に同意することができます。上場投資信託保有者は、そのマイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託を登録債とするよう要請することができます。その際には、当該マイクロ上場投資信託、単一商品上場投資信託又は商品指数上場投資信託はクレストから除外されます。

発行体は、常に、その登記上の事務所又は受託者が同意するジャージー内のその他の場所において、全ての発行済マイクロ上場投資信託、商品指数上場投資信託及び単一商品上場投資信託の発行日並びにこれらの所有権のその後の全ての移転日及び変更日と、上場投資信託保有者及びかかる上場投資信託保有者から権原を受ける者の氏名及び住所を記載した登録簿を保管するものとします。受託者及び上場投資信託保有者又はそのいずれか並びにかかる者により授權された者は、営業時間内のあらゆる合理的な時間において、自由に登録簿を閲覧し、その全部又は一部の謄本又は抄本を（無償で）作成することができます。受託者が上場投資信託保有者集会の招集又は上場投資信託保有者への通知を要求した場合、発行体は、受託者が要求する登録簿の謄本又は抄本を（無償で）受託者に提供するものとします。発行体は、発行体が適切と考える期間及び時期において（但し、1年につき全体で30日を超えないものとします。）登録簿を閉鎖することができます。

商品上場投資信託は、日本においては、株式会社証券保管振替機構が、社債、株式等の振替に関する法律に規定する兼業業務として行っている外国株券等の保管及び振替決済に係る業務において、決済されることとなり、株式会社証券保管振替機構は、現地保管機関において、株式会社証券保管振替機構名義で保管します。

b. 外国投資法人債権者に対する特典

該当事項はありません。

c. 外国投資証券の譲渡制限の内容

マイクロ・商品上場投資信託は、いかなる譲渡制限にも服しません。以下の売出し及び売付けに対する制限が適用されます。

米国

発行体は、下記の制約を課しているため、発行体が、マイクロ・商品上場投資信託を売出し及び売付けるに当たって、米国証券法に基づく登録を行う必要はありません。従って、発行体は、米国投資会社法及びその関連ルールに基づき、投資会社としての登録を行う必要はありません。また、米国1974年従業員退職所得保障法（the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974、以下「ERISA法」といいます。）、米国1986年内国歳入法（United States Internal Revenue Code of 1986、以下「内国歳入法」といいます。）、及びその他の関連する事情に対応する必要はありません。こうした制約は、発行体がその独自の裁量により撤廃することを決定するまでは、有効であって、そのために、商品上場投資信託及び商品指数上場投資信託の保有者がその取引を行うに当たっての能力に悪影響が及ぶ可能性があります。

マイクロ・商品上場投資信託は、米国投資会社法及び関連規則に基づき投資会社として登録を行っておらず、また、行う意図も有していません。マイクロ・商品上場投資信託並びに、それらを含む受益権は、米国内、又は、米国人に再募集、再売り付け、担保設定、又はその他の譲渡を行うことは出来ません。いかなる上場投資信託保有者であっても、発行体が保有を禁止されている米国人（投資会社において定義された「適格購入者（qualified purchaser）」ではない米国人）であると判断した場合には、信託約款に従い、当該上場投資信託保有者によって保有されているマイクロ・商品上場投資信託を償還する可能性があります。

改正されたERISA法第3条第3項に規定される退職給付制度の制度資産、ERISA法第4部第1章副題Bにより内国歳入法第4975条の適用を受ける退職給付制度（以下「退職給付制度」と総称します。）、連邦規則集29第2510.3-101条（改正済み）若しくは、ERISA法第3（42）条（改正済み）に規定される上記制度

の制度資産を投資先資産に含む全ての者、ERISA法若しくは内国歳入法の規定に基づき禁止される取引に類似するものであって米国連邦法、米国州法、現地法に服する政府制度資産若しくは教会制度資産（このような退職給付制度、制度資産、者を「禁止給付制度投資者」といいます。）は貴金属上場投資信託を購入することはできません。発行体が、上場投資信託保有者であったとしても、禁止給付制度投資者であると判断する場合には、信託約款の規定に従って、その上場投資信託保有者が保有する貴金属上場投資信託を償還することができます。

d. その他

該当事項はありません。

## 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】

発行体は、1991年ジャージー会社法（Companies（Jersey）Law 1991。その後の改正を含みます。以下「ジャージー会社法」といいます。）に基づき、2005年8月16日に、公開有限責任会社として設立され、その後2006年9月15日付の書面による決議に従って、2006年9月15日に公開会社にその形態を変更しました。発行体は、ジャージー会社法及びその後の改正法規に基づいて運営されています。発行体は、ジャージーにおいて、登録番号90959で登録されています。発行体の名称は、2006年6月15日に「イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド」に変更されました。

#### 2【役員の状況】

本書提出日現在における発行体（及び投資口保有会社（投資口保有会社のフォールズ氏を除きます。））の取締役は以下のとおりです。

クリストファー・フォールズ（Christopher Foulds） 社外取締役

フォールズ氏は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシズ（ジャージー）リミテッドの技術責任者であり、ManJerのコンプライアンス・オフィサーです。彼はまた、発行体、イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド、ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・フォーリン・エクスチェンジ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、スイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド及びイーティーエフエス・エクイティ・セキュリティーズ・リミテッドの社外取締役及びコンプライアンス・オフィサーです。フォールズ氏は、2018年4月以前は、イーティーエフ・セキュリティーズ・リミテッドにおいて、オーストラリア、ヨーロッパ、米国を担当とした内部監査、コンプライアンス、財務報告など、さまざまな役割を8年間続けてきました。2010年5月以前は、フォールズ氏は、アクティブ・サービシズ（ジャージー）リミテッドの取締役として、ファンド業界にスタートアップ管理とその他のサポートサービスを提供し、また氏は2001年から2008年の間デロイトでさまざまな役割を担ってきました。フォールズ氏は、公認会計士（FCA）であり、ポーツマス大学の財務管理と数学で学士号を取得しています。

スティーブン・ロス（Steven Ross） 社外取締役

ロス氏は、発行体、ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・フォーリン・エクスチェンジ・リミテッド、イーティーエフエス・エクイティ・セキュリティーズ・リミテッド及びスイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッドの社外取締役です。彼は、会計学の学位（優等）を取得してスターリング大学を卒業し、2001年から2006年まで、ジャージーに所在するプライスウォーターハウスパーソンズCI LLPで勤務しました。プライスウォーターハウスパーソンズに在職中、同氏は、イングランド・ウェールズ勅許会計士協会の公認会計士資格を取得し、重要なオフショア金融サービス及び商業顧客のために、保証及びビジネス助言業務の支援及び運用を行いました。アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシズ（ジャージー）リミテッドに参加する前に、同氏は、オフショア・ファンド管理業務を行うキャピタル・フィナンシャル・アドミニストレーターズ（ジャージー）リミテッドのオペレーション部

門のヘッドを務め、上場ファンド及び私募ファンドに対するポートフォリオのファンド管理事務サービスの提供を担いました。同氏は、2012年3月にアール・アンド・エイチ社に入社し、2017年1月よりラウリソン・アンド・ハンター・ジャージーのパートナーに就任しました。

#### グレゴリー・バートン - 社外取締役

バートン氏はManJerと投資口保有会社の取締役です。バートン氏は、発行体、イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、スイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・フォーリン・エクステンジ・リミテッド及びイーティーエフエス・エクイティ・セキュリティーズ・リミテッドの社外取締役です。2018年1月以来、バートン氏は、ウィズダムツリー・インベストメント・インクの上場副社長、最高法務責任者及び秘書役を務めています。同社は、取引所に上場されているファンドや商品のスポンサー及びアセット・マネージャーです。この職務に就く前は、2012年10月からウィズダムツリー社において、エグゼクティブ・バイスプレジデント兼最高オペレーティング責任者（COO）を務めておりました。ウィズダムツリーに入社する以前は、バートン氏は、2009年6月から2012年7月までは金融メディア会社であるザ・ストリート・インクのビジネス及び法務担当の副社長、ゼネラル・カウンセル兼秘書役を務め、2007年10月から2008年8月までは、メディア及び商品化会社であるマーサ・スチュワート・リビング・オムニメディア・インクのゼネラル・カウンセル兼秘書役を務めておりました。それ以前、バートン氏は、技術メディア会社であるジフ・デーヴィス・メディア・インクにおいて、2004年10月から2007年10月までは、ライセンス・法務担当の上級副社長、ゼネラル・カウンセル兼秘書役を務め、2002年11月から2004年10月までは法務担当の上級副社長、ゼネラル・カウンセル及び秘書役を務めておりました。ジフ・デービス社以前は、1998年8月から2002年11月まで、ウィズダムツリー社（当時は、インディビジュアル・インベスター・グループ・インクという社名でした）の様々な役職（社長、最高財務責任者兼ゼネラル・カウンセルを含みます）を歴任しました。それ以前は、集積回路メーカーのアライアンス・セミコンダクター・コーポレーションにおいて、1996年9月から1998年8月までは、組織及び法務担当のバイス・プレジデント兼ゼネラル・カウンセル、1995年5月から1996年9月までは顧問弁護士を務めていました。バートン氏は、それ以前は、法律事務所であるギブソン・ダン・アンド・クラッチャーLLPの弁護士でした。2006年6月から2012年10月まで、バートン氏はウィズダムツリー・トラストの監査委員会の委員長及び社外受託者を務めました。バートン氏は現在、ウィズダムツリー社のいくつかの完全子会社の取締役会のメンバーであり、ウィズダムツリーが投資をしている金融テクノロジー会社であるテーシス・グループ・インクの実業取締役を務めています。バートン氏は、クレイモント・マッケンナ・カレッジの学士とクム・ラウデの学位を得ており、またハーバード・ロースクールの法学修士とマグナ・クムラウデの学位を得ております。

#### ピーター・ジーンバ - 社外取締役

ジーンバ氏はManJerと投資口保有会社の取締役です。ジーンバ氏は、発行体、イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、スイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド、ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・ヘッジド・メタル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド、イーティーエフエス・フォーリン・エクステンジ・リミテッド及びイーティーエフエス・エクイティ・セキュリティーズ・リミテッドの社外取締役です。2018年1月以来、ジーンバ氏は、ウィズダムツリー・インベストメント・インクの上級副社長（最高経営責任者（CEO）

及び最高管理責任者へのシニア・アドバイザー担当）を務めています。同社は、取引所に上場されているファンドや商品のスポンサー及びアセット・マネージャーです。この職務に就く前は、上級副社長として、2008年1月から2017年12月まではビジネス及び法務を担当し、2011年3月から2017年12月までは最高法務責任者を務めました。2007年4月から2011年3月まで、ジーンバ氏はウィズダムツリー・インベストメンツ・インクのゼネラル・カウンセルを務めました。ジーンバ氏は現在、ウィズダムツリー社のいくつかの完全子会社の取締役会のメンバーです。ウィズダムツリー社に入社する前は、1991年から2007年までウィズダムツリー・インベストメンツ・インクの筆頭顧問法律事務所であるグローバード・ミラーのコーポレート・アンド・セキュリティ部門のパートナーであり、1982年に同法律事務所に就職しております。ジーンバ氏は、ペンガムトン大学から歴史学及びのユニバーシティ・オナーズの学士の学位を得て、ベンジャミン・N・カルドーゾ・スクール・オブ・ローの法学修士とクム・ラウデの学位を得ております。

(注) いずれの取締役も投資口は保有していません。

### 3【外国投資法人に係る法制度の概要】

ジャージーにおいては、共同ファンドの設定及び運営については、1988年に改正された共同投資ファンド法（Collective Investment Funds (Jersey) Law）、及び、1947年に改正された借入管理法（Control of Borrowing (Jersey) Law）という2つの法律により、規制されています。

さらに、ジャージー金融サービス委員会（Jersey Financial Services Commission）（以下「金融サービス委員会」といいます。）は、共同投資ファンド法第15条により自己に付与される権限に基づき、許可証書取得済ファンドの行動基準（以下「行動基準」といいます。）を発行しました。発行体は、行動基準の遵守を要求されます。

#### A. 共同投資ファンド法

##### a. 共同投資ファンドの適用

共同投資ファンド法（Collective Investment Funds (Jersey) Law 1988）第3条では、概ね、以下のいずれかに該当する共同投資にかかるスキーム又はアレンジメントを、投資ファンドとして規制しています。

- ・ 受益証券の引受け、売却、あるいは、転換による、「公衆に対する募集（下記参照）」によって得られた資金の共同投資を、その目的、又は、目的の一つとしていること、及び、
  - ・ 投資ファンドが、リスク分散の原則の下で運営され、受益証券を発行し続けている、又は、上場投資信託保有者の要請により投資ファンドの資産から償還し続けることができること
- 共同投資ファンド法第3条第3項に基づき、受益証券の申込、売却又は転換は、限定された範囲の者に対する募集ではなく、一般公衆に対する募集を構成します。

募集は、以下の場合に該当しない限り、限定された範囲の者に対する募集とはみなされません。

識別可能な範囲の者に対して募集が行われた場合

募集者又は募集者が選任した代理人が直接募集について連絡した場合

当該範囲の者のみが募集を認めることができ、募集者を評価するに十分な情報を保持している場合

募集者が連絡を取った相手方が50名を超えない場合

募集が行われる前1年以内に受益証券が証券取引所に上場されていない場合

##### b. 分類されないファンド

###### ファンドの二つの分類

共同投資ファンド法は、ファンドの異なるクラスを設定することができる旨規定しています。現在、一つのクラス、すなわち分類投資ファンドのクラスのみが導入されています。共同投資ファンド法の下での他のファンドは全て未分類投資ファンドです。

### 未分類投資ファンドが証書を保有するための要件

共同投資ファンド法第8条第1項では、 ジャージ会社法に基づいて設立され、 ジャージにおいて事業所を設立していることの要件に合致する未分類投資ファンドが、同法第8条Bに基づき、ファンドにかかる許可証書（certificate）を取得しないで、又は、許可証が無効となっているにもかかわらず投資ファンド事業を行うことを禁止しています。第8条第2項では、同第1項に違反した場合、刑事罰の対象となり、7年以下の禁固及び罰金が科せられると規定されています。

#### c. 許可証書の申請

共同投資ファンド法第8A条第1項により、投資ファンドに対する許可証書の付与を受けるためには、投資ファンドの運営者が、申請書、及び、法律で定められた要件に合致していることを証する書面等を金融サービス委員会に提出しなければなりません。

同法第8A条第2項により、許可証書の申請書は、金融サービス委員会の指定する様式である必要があり、集合投資信託、申請者が運営者、受託者、ジェネラル・パートナーを務めるファンドのクラス（もしあれば）を特定し、金融サービス委員会が要求する他の情報を含み、金融サービス委員会が要求する形態及び範囲で確認され、所定の費用を添えたものでなければなりません。

#### d. 許可証書の授与、拒絶、条件の賦課、許可証書の取消

共同投資ファンド法第8B条は、金融サービス委員会は未分類投資ファンドに関し許可証書を授与し、又は拒絶することができます。また、許可証書は無条件で、又は金融サービス委員会が適切とみなす条件の下で授与される場合がある旨も規定しています。共同投資ファンド法第8B条第7項は、金融サービス委員会は、以下のいずれかに該当する場合には、許可証書の付与を拒絶することができる旨規定しています。

(a) 以下について、金融サービス委員会が許可証書の付与が適切ではないとした場合

- ・ 申請者の健全性、能力、財務状況、構成及び組織
- ・ 申請者によって申請者の事業のために雇用、又は、協業する者
- ・ 投資ファンド事業の性質
- ・ 集合投資信託に関する申請者の役割
- ・ 申請者の評価
- ・ その他、投資ファンド事業にかかる運営会社等

金融サービス委員会は、以下の場合には、申請者に対して許可証書を授与することが適切であると認めないものとします。

(b) 申請者が、共同投資ファンド法に基づく情報の提供について、申請に関連するか否かを問わず、以下のいずれかに該当する場合

- ・ これを提供しない場合
- ・ 虚偽又は不正確な情報を金融サービス委員会に提供した場合

(c) 申請者が以下を遵守しない場合

- ・ 許可証書等の付与に当たって付された条件
- ・ 許可証書に付された条件

(d) 申請者、又は、申請者の事業のために申請者に雇用された者、若しくは、協業する者が、以下のいずれかについて有罪を宣告された場合

- ・ 犯罪（ジャージの内外を問わない）
- ・ 以下の法律違反
  - a . 共同投資ファンド法
  - b . 1991年ジャージ銀行業法
  - c . 1998年ジャージ金融サービス法
  - d . 1996年ジャージ生命保険業法

- e. 以上の法律に基づく規制又は規則
    - . ジャージー外における上記 . に規定する法律に類似する法律の違反
    - . 住宅資金貸付組合、会社、消費者信用、消費者保護、商工組合、インサイダー取引、破産、マネーロンダリング、テロリスト・ファイナンスにかかる違反（ジャージーの内外を問わない）
  - v. 裁判の公正を妨げる違反
- (e) 金融サービス委員会が共同投資ファンド法第8A条に基づき提供された情報又は他の方法で得られた情報に基づいて以下の判断を行った場合
- . 公共、又は、共同投資ファンドへの既存の参加者、若しくは、将来的に参加する可能性のある参加者の保護のために、許可証書の付与を拒絶すべきと判断した場合
  - . ジャージーにおける金融及び商務上の評価及び健全性維持のため、許可証書の付与を拒絶すべきと判断した場合
  - . ジャージーの経済的利益のために、許可証書の付与を拒絶すべきと判断した場合
- (f) 金融サービス委員会が、申請者が実務規則を遵守しないと判断した場合
- (g) 申請者が共同投資ファンド法第13条に基づく金融サービス委員会の指示を遵守しない場合
- 共同投資ファンド法第8B条第10項に基づき、金融サービス委員会は以下の場合には、集合投資信託に関する許可証書を取り消すことができます。
- ファンドが運用を停止した場合
- 以下のいずれかの者により要求された場合
- ・ ファンドが受益証券を発行する会社である場合、当該会社
  - ・ ファンドがユニット・トラストである場合、当該ユニット・トラストの受託者
  - ・ ファンドがリミテッド・パートナーシップ又はリミテッド・ライアビリティ・パートナーシップの場合には、当該パートナーシップのジェネラル・パートナー
- 集合投資信託、ファンドのクラスに関する金融サービス委員会の要求が充足されないと金融サービス委員会が判断した場合
- ファンドに代わり雇用されている者又はファンドに対してサービスを提供している者が共同投資ファンド法、その他の規制、共同投資ファンド法に基づき許可証書に定められた条件に違反したと金融サービス委員会が考える場合又は金融サービス委員会に対して提供された情報が虚偽、不正確又は誤解を生じさせるものであった場合
- 共同投資ファンド法第8B条第7項に規定される一以上の条項について、申請者を許可証書の保有者と読み替えて適用される場合
- 許可証書の保有者が共同投資ファンド法第8B条第13項に規定される手数料の支払を怠った場合

## 行動基準

発行体が遵守することを要求される行動基準は、8つの基本方針及び各基本方針に関する具体的な義務で構成されています。

行動基準の8つの基本方針は、以下のとおりです。

1. ファンドは、誠実に自己の事業を実施しなければなりません。
2. ファンドは、常に受益者の最善の利益となるよう行動しなければなりません。
3. ファンドは、自己の活動の適切な履行のために自己の業務を効率的に組織及びコントロールし、かつ、十分なりリスク管理システムの存在を示すことができなければなりません。
4. ファンドは、受益者との事業上の取決めにおいて透明性を有していなければなりません。
5. ファンドは、十分な金融資源及び十分な保険の両方を維持し、かつ、それらの存在を示すことができなければなりません。
6. ファンドは、金融サービス委員会及びジャージーのその他の当局に、率直かつ協力的に対応しなければなりません。
7. ファンドは、誤解を招くか、虚偽を含むか、又は詐欺的な表示を行ってはなりません。

8. ファンドは、常に、あらゆる適用ある指針を遵守し、これに従って運営されていなければなりません。

## B. 発行体

発行体は、共同投資ファンド法に基づき、証券にかかる業務を遂行するための許可証書を取得しています。

発行体の英文目論見書は、2012年共同投資ファンド（許可済ファンド 目論見書）（ジャージー）命令（Collective Investment Funds (Certified Funds – Prospectuses) (Jersey) Order 2012）に従って作成され、その写しは当該命令に従って金融サービス委員会に送付されています。

## C. 借入管理法

借入管理法は、島内における、とりわけ、資金の借入れ及び調達、証券発行、法人の構成員の承認、並びに、証券の引受け、売却、又は、交換による募集の取扱いにかかる規制を規定しています。借入管理法に基づく下部法規が、1958年借入管理令（Control of Borrowing (Jersey) Order）（その後の改正を含みます。）（「借入管理令」）として制定されています。これにより、金融サービス委員会に投資元本の引き上げを含む監督権限が付与されています。

金融サービス委員会は、借入管理令第2条に基づき、発行体の証券を口数の制限なく発行することについて、一定の条件付で同意しており、この同意は撤回されていません。

## 4【監督官庁の概要】

### ジャージー金融サービス委員会の主要目的と目標

監督官庁であるジャージー金融サービス委員会の主要目的は、以下によって、高度な規制水準を維持しつつ、ジャージーの国際金融センターとしての地位を維持することにあります。

- ・ 金融サービス提供者の虚偽、能力の欠如、誤った業務執行、又は、金融上の健全性の欠如に起因する公共の金融上の損失発生リスクを減少させること
- ・ ジャージーにおける商業上、及び、金融上の事象の評判及び健全性を維持及び増進すること
- ・ ジャージーの経済上の最善の利益を保護すること、並びに、
- ・ ジャージー及びその他の地域における金融犯罪に対処すること

以上の主要な目的の達成のため、ジャージー金融サービス委員会は以下を目標としています。

- ・ 認可された者の全てが、適切かつ適正な基準に合致すること
- ・ 全ての規制を受ける者が、優れた規制慣行にかかる受け入れられた基準の下で運営されるよう確保すること
- ・ 銀行、証券、信託業、及び保険規制、並びに、マネーロンダリング防止及びテロリスト・ファイナンス防止に関する国際基準に合致すること
- ・ 規制上の基準の悪用及び違反を認識し、防止すること、並びに、
- ・ 金融サービス委員会の有効かつ効率的な運営、及び経済開発大臣に対する適正な説明責任の遂行の確保

## 5【その他】

### a. 訴訟事件その他の重要事項

本書提出前1年以内において、訴訟事件その他外国投資法人に重要な影響を及ぼした事実及び重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

### b. 発行体の役員の変更



発行体は公開有限責任会社であるため、ジャージー会社法（以下「会社法」ともいいます。）に基づき、常に2名以上の取締役を有していなければなりません。発行体の付属定款の規定に基づき、発行体の取締役は、いつでも、偶発的な欠員を補充するため又は現職の取締役の増員として、18歳以上で、制限行為能力者でなく、かつ、会社法その他の法令上の取締役欠格事由に該当しないあらゆる者を取締役に選任することができます。

発行体の付属定款に基づき、

発行体の取締役が退任するか、又は解任される投資主総会において、発行体は、取締役の定員を減らす旨を決定しない限り（但し、常に2名以上の取締役を有する必要があるとの会社法の要件に従います。）、欠員を補充するために取締役を選任することができます。

投資主総会において発行体が取締役の増員を決定した場合、発行体は、追加的に取締役を選任するものとします。

（発行体の投資主自身が全会一致で承認する場合を除き）特定の者を取締役に推薦する発行体の投資主の意図が記載された通知は、正味7日前までに発行体に対し提供されます。

発行体の付属定款に基づき、発行体の取締役は、以下のいずれかに該当しない限り、その退任時まで在職するものとします。

選任書又は選任決議に別途記載されている場合

当該取締役が発行体に対する通知をもって退任した場合

会社法の規定に基づき取締役が取締役でなくなったか、又は法律により取締役となることを禁じられ、若しくは取締役でいることが不適格とされた場合

当該取締役が破産した場合、又は一般的に債権者との間で任意整理若しくは債務免除を行った場合

当該取締役が発行体の投資主決議により解任された場合

1988年共同投資ファンド（ジャージー）法に基づき付与される許可証書により発行体に課される条件により、発行体のいかなる取締役の変更も、ジャージー金融サービス委員会の担当官の事前の同意を得ない限り行うことはできません。

#### c. 発行体の基本定款及び付属定款の変更

会社法に基づき、発行体は、特別決議を可決することにより（特別決議を提案する意図が明記された14日前までの通知により招集される投資主総会で少なくとも3分の2の過半数により可決されなければなりません。）、基本定款及び付属定款を変更することができます。

特別決議の写しは、可決後21日以内にジャージー会社登記所に提出されなければなりません。

#### d. 事業譲渡

発行体は投資口保有会社の完全子会社です。従って、投資口保有会社は、希望する場合には、第三者に対してその発行体の投資口の全部又は一部を譲渡することができます。発行体は、投資口保有会社が第三者に対して発行体の投資口の全部又は一部を譲渡する意図を有していることは把握しておりません。

## 第2【手続等】

### 1【申込（販売）手続等】

#### A. 申込みの手続及び決済等

日本国内においては、商品上場投資信託の設定にかかる申込みは取り扱っておりませんが、認定参加者による海外における申込みについては、以下のとおりです。なお、商品上場投資信託は、東京証券取引所に上場しておりますので、日本国内の証券会社等で購入することができます。

商品上場投資信託は、認定参加者により、いかなる時であっても、（設定にかかる上限及び償還にかかる上限を超過していないこと等の）条件に従って発行することができます。発行の仕組みは、商品上場投資信託が、十分な流動性を有し、また、東京証券取引所やロンドン証券取引所等においてその取引される価格が関連する価格計算式に連動するとの目的を確保すべく組み立てられています。認定参加者のみが商品上場投資信託を申し込むことができます。その他の全ての者は、商品上場投資信託の売買のためには、東京証券取引所、ロンドン証券取引所、又は、商品上場投資信託が上場されているその他の適切な取引所における取引を通じる必要があります。

商品上場投資信託は、対応する商品契約が締結されることが可能である場合に限り、発行されます。商品契約の締結には、上限が設定されており、従って、商品上場投資信託の発行にも上限が設定されています（発行にかかる制約の内容は、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 に記載されています。）。

#### B. 申込み

商品上場投資信託の全ての申込み及び一致する商品契約の締結は、上述の値付け計算式を用いて実施されることができます。

但し、認定参加者及び商品契約カウンターパーティに、当該者間で商品上場投資信託及びマイクロ上場投資信託（従って、一致する商品契約）の当日又はその他の値付けに合意する柔軟性を持たせるため、発行は、認定参加者と商品契約カウンターパーティとの間で合意される価格及び金額で実施され、発行体に通知されることができます。

認定参加者、発行体及び商品契約カウンターパーティにより遵守される申込みの手続は、認定参加者契約及びファシリティ契約に定められています。当該手続は、関連する当事者間の合意により、随時変更されることができます。

### 2【買戻し手続等】

#### A. 償還の手続及び決済等

日本国内においては、商品上場投資信託にかかる償還は取り扱っておりませんが、認定参加者による海外における償還については、以下のとおりです。なお、商品上場投資信託は、東京証券取引所に上場しておりますので、日本国内の証券会社等で売却することができます。

商品上場投資信託は、認定参加者により、いかなる時であっても、（設定にかかる上限及び償還にかかる上限を超過していないこと等の）条件に従って償還することができます。償還の仕組みは、商品上場投資信託が、十分な流動性を有し、また、東京証券取引所やロンドン証券取引所等においてその取引される価格が関連する価格計算式に連動するとの目的を確保すべく組み立てられています。認定参加者が存在していない場合及び発行体が別途発表する場合以外の場合には、認定参加者のみが商品上場投資信託を償還することができます。その他の全ての者は、商品上場投資信託の売買のためには、東京証券取引所、ロンドン証券取引所、又は、商品上場投資信託が上場されているその他の適切な取引所における取引を通じて行う必要があります。

商品上場投資信託は、対応する商品契約が解約されることが可能である場合に限り、償還されます。商品契約の解約には、上限が設定されており、従って、償還にも上限が設定されています（償還

にかかる上限の内容は、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 に記載されています。 )。

## B. 償還

商品上場投資信託の全ての償還及びマイクロ上場投資信託の償還、並びに一致する商品契約の解約は、上述の値付け計算式を用いて実施されることが出来ます。

但し、認定参加者及び商品契約カウンターパーティに、当該者間で商品上場投資信託及びマイクロ上場投資信託（従って、一致する商品契約）の当日又はその他の値付けに合意する柔軟性を持たせるため、償還は、認定参加者と商品契約カウンターパーティとの間で合意される価格及び金額で実施され、発行体に通知されることが出来ます。全ての他の上場投資信託保有者の、自己のマイクロ上場投資信託又は商品上場投資信託の償還につき終値による値付けを受理する権利は、何らの合意価格による値付けによっても影響を受けません。

認定参加者、発行体及び商品契約カウンターパーティにより遵守される償還の手続は、認定参加者契約及びファシリティ契約に定められています。当該手続は、関連する当事者間の合意により、随時変更することが出来ます。

### 強制償還

信託約款に基づく条件に詳細に記載されるとおり、マイクロ・商品上場投資信託の全部又は一部が発行体により強制的に償還され得る場合があります。

発行体は、いかなる時でも、上場投資信託保有者に対して、30日以上前までの（又は、ファシリティ契約が解約された場合は7日以上前までの）RISを通じた上場投資信託保有者に対する通知を行うことによって、全ての特定の種類の単一商品上場投資信託若しくはマイクロ上場投資信託、又は、全ての特定の種類の指数上場投資信託を償還することが出来ます。受託者は、いかなる時でも、発行体の債務不履行事象又は商品契約カウンターパーティの債務不履行事象が発生し、継続している場合は、発行体に対する20営業日前の通知により、発行体に対して全てのマイクロ・商品上場投資信託の償還を要求することが出来ます。その結果として、発行体は、当該上場投資信託を償還する権利を行使することになります。

CME指数は、単一商品指数の公表を中止する可能性があります。その場合、発行体は、当該単一商品指数に関連する種類の単一商品上場投資信託及びマイクロ上場投資信託の全てを償還する権利を有し、これを行行使することが出来ます。

信託約款に基づく条件によれば、特定の種類のマイクロ上場投資信託の終値による値付けに基づく償還時に支払うべき金額は、当該種類の元本又は適用ある値付け日におけるかかるマイクロ上場投資信託の価格のいずれか高い方となることになっています。各種類のマイクロ・商品上場投資信託は、遡求権の限定されている発行体による外国投資法人債券であるため、各当該種類のマイクロ上場投資信託の償還価格がその元本を下回らないように確保することが、各タイプの上場投資信託保有者の利益に適うこととなります。発行体は、次の方策により、ある種類のマイクロ上場投資信託の償還価格がその元本を下回ることを避けることを目指します。発行体は、( )必要に応じて、ある種類のマイクロ上場投資信託の元本（及び、当該種類のマイクロ上場投資信託を構成している限り、商品上場投資信託の元本）を償還価格よりも低い水準まで減少させるために、上場投資信託保有者に特別決議による承認を求めること、及び/又は、( )いずれかの値付け日に、いずれかの種類のマイクロ上場投資信託の償還価格が、当該マイクロ上場投資信託の元本の2.5倍以下まで下落する場合、発行体は、償還価格が当該額よりも低い間及びその後の60日間の間であればいつでも、2日以上前までのRISを通じた通知によって、当該種類のマイクロ上場投資信託（及び、当該種類のマイクロ上場投資信託によりその全体又は一部が構成される全てのタイプの商品上場投資信託）を償還することを採択することが出来ます。上記( )に基づく権利は、いずれかの種類のマイクロ上場投資信託の償還価格が元本の

2.5倍以下まで更に下落すること条件として、償還価格が元本の2.5倍よりも大きくなるように元本を減少させるための特別決議がなされると、失効します。

各ファシリティ契約に基づき、各商品契約カウンターパーティは、何らかの理由で、（合理的に行動して）一又は複数の種類のファシリティ契約又は商品契約に関連した自己の義務のヘッジのために生じたヘッジにかかるポジションを維持できない場合には、特定の種類の商品契約の一部又は全部を解約する権利を有しています。その場合、発行体は、かかる商品契約に対応する当該種類のマイクロ上場投資信託及び単一商品上場投資信託を償還する権利を有し、また、これを行います。これにより、一部の場合において、発行体は、当該種類のマイクロ上場投資信託が指数上場投資信託に含まれている場合にかかる指数上場投資信託の償還を要求される可能性があります。発行体は、その状況においてどのタイプのマイクロ・商品上場投資信託を償還させるかを自己の絶対的な裁量により決定する権利を有しています。特定のタイプのマイクロ・商品上場投資信託の一部が償還される場合、当該償還は、当該タイプのマイクロ・商品上場投資信託を保有する全ての上場投資信託保有者に、その者らの保有投資口数に比例して適用されます。

発行体は、7取引日以上14取引日以下前の文書による通知を行うことによって、いつでも、保有が禁止されている米国人若しくは保有が禁止されている年金投資者によって保有されているか、目論見書に基づく条件に従ってその地位にかかる適切な証明書を提出しなかった上場投資信託保有者によって保有されているか、又は、信託約款に基づく条件に明記された特定のその他の状況にあるあらゆるマイクロ・商品上場投資信託を償還する可能性があります。

MLI及びシティグループは、2017年10月24日より10年間、発行体に対して、商品契約を提供することにのみ合意しています（但し、各商品契約カウンターパーティは、そのファシリティ契約を、3ヶ月前までに通知することにより解約することができます。）。関連する商品契約カウンターパーティが、商品契約を、かかる日を過ぎた後に提供することに同意しない場合、又は、いずれか若しくは双方の商品契約カウンターパーティが、ファシリティ契約の期限前解約を選択した場合にあっては、当該商品契約カウンターパーティとの商品契約は終了し、また、当該商品契約が別の商品契約カウンターパーティとの商品契約により置き換えられない限り、発行体は、発行済みのマイクロ・商品上場投資信託の一部又は全部を償還することを選択することになります。

強制償還が発生する場合、償還されるマイクロ・商品上場投資信託は、通常の方法で値付けされ、目論見書に基づく条件に更に詳細に記載される金利の調整を含めますが、償還されるマイクロ・商品上場投資信託の数に応じて、この値付けは、1日以上にわたり発生する可能性があります。

その際に、認定参加者以外の上場投資信託保有者が償還される商品上場投資信託を保有している場合、当該上場投資信託保有者に対して支払われるべき償還額は、商品契約カウンターパーティにより、関連する種類の上場投資信託保有者のために担保された発行体の口座又はかかる上場投資信託保有者のための受託者に対して支払われ、その後、発行体又は受託者により、上場投資信託保有者に対して支払われます。

### 第3【管理及び運営】

#### 1【資産管理等の概要】

##### （1）【資産の評価】

前記「2 投資方針、（1）投資方針、プログラム」をご参照ください。

##### （2）【保管】

発行体は、クレストに参加しており、マイクロ・商品上場投資信託はクレストに参加する証券です。従って、マイクロ・商品上場投資信託が非登録債として発行される限り、マイクロ・商品上場投資信託の決済は、クレストの中において生じます。

商品上場投資信託は、日本においては、株式会社証券保管振替機構が、社債、株式等の振替に関する法律に規定する兼業業務として行っている外国株券等の保管及び振替決済に係る業務において、決済されることとなり、株式会社証券保管機構は、現地保管機関において、株式会社証券保管振替機構名義で保管します。

##### （3）【存続期間】

発行体には、存続期間の定めはありません。

##### （4）【計算期間】

計算期間は、毎年1月1日から開始し、12月31日に終了します。

##### （5）【その他】

#### A. 増減資にかかる制限、解散又は償還条件

発行体は、特別決議をもって付属定款の規定を変更することにより、ジャージー会社法に基づいて、その出資総額を変更することができるものとされています。

外国投資法人債券の発行により増額された出資総額は、当該外国投資法人債券の発行の際の条件に別途定めがない限り、出資元本の一部とみなされ、かかる外国投資法人債券は払込請求、外国投資法人債券の譲渡、担保等の発行体の発行済外国投資法人債券に関する定款の定めに従います。

また、ジャージー会社法の規定に従い、発行体は、特別決議により、その出資総額を減額することができます。

発行体の清算の際には、定款又は出資証券の発行の際に明示されているところにより出資証券に付されている特別の権利又は制限に従って、投資主に分配することが可能な資産は、第一に、投資主に、それぞれのその出資証券にかかる払込み額の返済に充当されるものとし、かかる資産が、投資主にその出資証券にかかる払込み額全額を返済するに足りる以上である場合にあっては、残額は、清算の開始時におけるその出資証券について実際に払い込まれた額のそれぞれに比例して投資主に配分されるものとされています。

また、発行体の清算の場合には、発行体は、特別決議による承認により、また、ジャージー会社法によって求められるその他の全ての承認により、発行体の資産の全部又は一部を現物により分割できるものとされています。清算人、又は、清算人の存在しない場合には、取締役は、そのために、資産を評価し、また、分割が投資主間で、又は、異なる種類の投資主間でどのように行われるべきかを決定するものとし、また、同様の承認により、資産の全部又は一部を受託者の下に、同様の承認によって、その決定するところに従って、投資主のための信託に付することができるものされていますが、しかし、いかなる投資主も債務を有する資産を受け取るよう強制されることはないものとされています。

#### B. 規約の変更、関係法人の契約更改等に関する手続、変更した場合の開示方法

ジャージー会社法に基づき、発行体は、特別決議を可決することにより（特別決議を提案する意図が明記された14日前までの通知により招集される投資主総会で少なくとも3分の2の過半数により可決されなければなりません。）、基本定款及び付属定款を変更することができます。

特別決議の写しは、可決後21日以内にジャージー会社登記所に提出されなければなりません。

## 2【利害関係人との取引制限】

### A. 取締役との取引制限

取締役は、代理取締役を含め、その取締役としての役職に関連して、発行体内における他の役職又は地位に就くことができ（監査人としての役職を除きます。）、また、専門的職能により発行体に対して、取締役会の決定する在職期間、報酬その他の条件に従って行動することができるものとします。

ジャージー会社法に従い、また、取締役が、取締役会に対して、発行体の利益と大きく相反する、又は、相反する可能性のある、当該取締役の利益の性質及び程度を、取引が検討される最初の取締役会において、若しくは、当該取締役会後、出来る限り速やかに秘書役に対して文書により開示したことを条件として、又は、特定の者との取引に対するに利益を有しているものとみなされることを以前に開示していることを条件として、取締役は、その職務にもかかわらず、

- (a) 発行体との、又は、発行体が利益を有している取引又は取決めの相手方、又は、利害関係者となることができるものとします。
- (b) 発行体により発起された、又は、発行体が利益を有する法人の取締役若しくは社員となり、若しくは、当該法人に雇用され、又は、当該法人との間で取引若しくは取決めの相手方となる、若しくは、利害関係を持つことができるものとします。
- (c) その職務上の理由から、当該法人における当該役職、雇用、取引若しくは取決め、又は、利害関係より、取締役が受領する利益について、発行体に対して、責任があることはないものとし、かかる利害関係又は利益を根拠として、かかる取引又は取決めに忌避する責務はないものとします。

### B. 利益相反

バートン氏とジーンバ氏は発行体に対する業務提供を行う管理事務代行会社の取締役であり、また発行体の唯一の株主である投資口保有会社の取締役でもあります。ロクスバーク氏は、発行体の会社管理者であるアール・アンド・エイチ・ファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドの取締役であり、発行体及び投資口保有会社の秘書役であるRHFSコーポレート・サービスズ（ジャージー）リミテッドの取締役でもあります。フォールズ氏も、発行体及び管理事務代行会社のコンプライアンスオフィサーです。これらの役職により利益相反の可能性が生じますが、取締役は、取締役及び／又は発行体の運営・管理・監督機関が発行体に対して負う職務と私的な利益及び／又は職務との間で現実の又は潜在的な利益相反はないと考えています。

当社の取締役は、投資口保有会社によって保有される他の取引所上場商品を発行する発行会社その他のウィズダムツリーのグループ会社（ブースト・マネジメント・リミテッド（上場商品を発行するブースト・イシューアーplcにサービスを提供する会社）と、ウィズダムツリー・イシューアーplc（資産負債につき分別管理されたサブファンドを介した上場ファンドの発行会社）を含みます。）の取締役を兼任しています。

## 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】

#### A. マイクロ・商品上場投資信託

マイクロ・商品上場投資信託は、期限の定めのない、遡求権の限定されている発行体による外国投資法人債券であって、金利を支払いません。

#### B. 外国投資法人債券保有者集会にかかる権利

発行体及び受託者は、それぞれ、上場投資信託保有者集会を招集することができます。但し、受託者は、当該時点における発行済マイクロ・商品上場投資信託の総額（サイン日現在の総額又は総額が決定されない場合若しくは価格が当該日に算出されない場合には、直近の価格の総額）の10分の1以上の登録保有者の書面による請求があった場合で、当該集会の招集及び開催に係る費用につき受託者が必要とする補償を受けたときは、上場投資信託保有者集会を招集しなければなりません。かかる集会はいずれも、受託者が決定又は承認するジャージー内の場所及び日時において開催されるものとします。

全ての集会については、上場投資信託保有者に対し、14日以上前の通知、又は当該集会が特別決議を可決する目的で招集される場合は21日以上前の通知（いずれの通知の場合も、当該通知が送達された又は送達されたとみなされる日及び当該通知が行われた日は通知期間から除きます。）が行われるものとします。かかる通知には、当該集会の開催場所及び日時並びに当該集会で審議される議題の要領を記載するものとしますが、特別決議の場合を除き、提案される決議事項を当該通知に記載することを要しないものとします。かかる通知の写しは、受託者（当該集会が受託者により招集される場合を除きます。）及び発行体（当該集会が発行体により招集される場合を除きます。）に対し郵送されるものとします。偶発的な事由によりいずれかの上場投資信託保有者に対する通知の送付漏れが生じた場合、又はいずれかの上場投資信託保有者が通知を受領しなかった場合でも、集会の議事が無効となるものではありません。

いずれの集会においても、決議の定足数は、特別決議を可決する目的による場合を除き、本人若しくは代理人又は（上場投資信託保有者が法人の場合は）その適法に授權された代表者により出席し、かつ、（合計で）当該時点における発行済マイクロ・商品上場投資信託の総額（関連する集会日（若しくは延会日）現在の総額又は当該日に価格が算出されない場合には直近の価格の総額）の3分の1を保有又は代表する上場投資信託保有者である一又は複数の者とします。特別決議の可決に必要な定足数は、本人若しくは代理人又は（上場投資信託保有者が法人の場合は）その適法に授權された代表者により出席し、かつ、（合計で）当該時点における発行済マイクロ・商品上場投資信託の総額（関連する集会日（若しくは延会日）現在の総額又は当該日に価格が算出されない場合には直近の価格の総額）の4分の3を保有又は代表する上場投資信託保有者である一又は複数の者とします。集会においては、議事の開始時において必要な定足数が出席していない限り、いかなる議事（議長の選出を除きます。）も審議してはならないものとします。

受託者により書面で指名された者は、全ての集会において議長を務めるものとします。但し、かかる者が指名されていない場合、又はある集会において、指名された者が当該集会の開催指定時刻後5分以内に出席しない場合には、出席している上場投資信託保有者は、その中から議長1名を選出するものとします。延会の議長は、延会が生じた集会の議長であった者と同一人物であることを要しないものとします。受託者、受託者の法律顧問及び財務顧問、これらの者の被信託人である法人の取締役、役員又は従業員、発行体の取締役、秘書役、法律顧問及び財務顧問、並びにかかる目的で受託者により授權されたその他の者が、集会に出席し、かつ、発言することができます。

集会において、集会の議決に付される決議は、挙手で採決するものとします。但し、（挙手表決の結果の宣言前又は宣言時に、）議長により、又は本人、代理人若しくは（上場投資信託保有者が法人の場合は）その適法に授權された代表者により出席し、かつ、当該時点における発行済マイクロ・商品上場投資信託の総額（関連する集会日現在の総額又は当該日に価格が算出されない場合には直近の価格の総額）の20分の1以上を保有若しくは代表する1名若しくは複数名の上場投資信託保有者により投票が要求された場合はこの限りではありません。かかるとおり投票が要求されない限り、決議が全員一致若しくは特別過半数により可決され、特別過半数により可決されず、又は否決された旨の議長による宣言がなされた場合は、当該決議に対する賛成又は反対として記録された議決権の数又は割合の証明を必要としない、当該事実の確定的証拠となるものとします。

挙手表決において、本人又は代理人若しくは（上場投資信託保有者が法人の場合は）その適法に授權された代表者により出席する各上場投資信託保有者は、1議決権を有するものとします。投票においては、かかるとおり出席する各上場投資信託保有者は、保有者又は代理人若しくは適法に授權された代表者として保有している上場投資信託に帰する価格（関連する集会日（若しくは延会



日)現在の価格又は当該日に価格が算出されない場合には直近の価格)1.00米ドルにつき1議決権を有するものとします。

投票において、議決権は、本人又は代理人若しくは(上場投資信託保有者が法人の場合は)その適法に授權された代表者により行使することができ、2個以上の議決権を有する上場投資信託保有者は、(議決権を行使する場合、)自己の議決権全部を行使すること及び自己の議決権全部を同一の方法で行使することを要しないものとします。

日本においては、上場投資信託保有者の集会に関する通知及び議決権行使に関する業務は、株式会社証券保管振替機構が取扱い信託銀行に委託して行います。

### C. 償還請求

認定参加者である上場投資信託保有者は、終値による値付け又は商品契約カウンターパーティと合意した場合には合意価格による値付けにより、マイクロ商品上場投資信託、商品指数上場投資信託又は単一商品上場投資信託の全部又は一部の償還を請求することができます。

#### (2) 【為替管理上の取扱い】

ジャージーにおけるマネーロンダリング防止法及び規制、並びに/又は、その後の同等の法律による、身元証明にかかる証拠提出は、商品上場投資信託の発行にかかるプログラムにも適用され、商品上場投資信託の認定参加者は、身元証明が必要となる可能性があります。その他の地域のマネーロンダリング防止法及び規制が、商品上場投資信託の発行にかかるプログラムにも適用され、商品上場投資信託の認定参加者は、身元証明が必要となる可能性があります。

#### (3) 【本邦における代理人】

東京都港区六本木六丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー

TMI総合法律事務所

上記代理人は、発行体から日本国内において、

(a) 発行体に対する法律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、及び

(b) 関東財務局長に対する届出及び継続開示並びに金融庁長官に対する届出等の代理人は、以下の通りです。

弁護士 中川 秀宣

東京都港区六本木六丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー

TMI総合法律事務所

#### (4) 【裁判管轄等】

マイクロ・商品上場投資信託、並びに、信託約款は、ジャージー法に準拠しています。担保契約は、イングランド法に準拠しています。担保契約には、英国裁判所への管轄権の受諾が含まれていますが、受託者がそれ以外の正当な権限のある管轄地において手続を開始することについて障害となることはありません。

(注) 上場投資信託保有者は、信託約款及び信託約款に基づき設定された条件に従って、正当な権限のある管轄地(日本を含みます。)において訴訟手続を開始することができます。

## 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】

##### a. 名称

イーティーエフエス・マネジメント・カンパニー(ジャージー)リミテッド  
(ETFS Management Company (Jersey) Limited)

**b. 資本金の額**

2017年12月31日現在250,000ポンド（36,454,500円）

**c. 事業の内容**

管理事務代行会社の業務は、発行体、及びイーティーエフエス・フォーリン・エクスチェンジ・リミテッド（ETFS Foreign Exchange Limited）、イーティーエフエス・インダストリアル・メタル・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Industrial Metal Securities Limited）、イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Commodity Securities Limited）、イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Oil Securities Limited）、ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド（Gold Bullion Securities Limited）及びイーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Hedged Commodity Securities Limited）等のその他のイーティーエフ・セキュリティーズ・リミテッド（ETF Securities Limited）に属する上場投資信託の発行体に対して、管理業務及びその他のサービスを提供することです。

**（２）【運用体制】****A. 統治に関する事項****(A) 株主総会****a. 株主総会**

株主総会は、暦年に1回開催されます。但し、管理事務代行会社が設立後18ヶ月以内に最初の株主総会を開催する場合には、設立した年又はその翌年に株主総会を開催する必要はありません。その他の全ての株主総会は、臨時株主総会と呼ばれます。総会の日時及び場所（ジャージーの内外を問いません。）は、取締役会によって決定されます。取締役会は、適切と考える時、及び、ジャージー会社法に基づき株主からの書面による請求があった時には、臨時株主総会の招集を決定します。

請求により招集される臨時株主総会においては、招集通知において記載される議事以外は、上程されません。

年次株主総会及び特別決議事項を議決するための株主総会の招集は、24日以前までに通知されなければなりません。その他の株主総会については、14日以前までに招集の通知がなされなければなりません。

**b. 株主総会の権能及び議事**

年次株主総会において、決算、取締役会及び監査人の報告書の受領、検討、取締役の選任（必要であれば）、監査人の選任、及び監査人報酬の決定（適当であると判断される場合）配当の承認、並びに、招集通知に記載されたその他の全ての議事を処理することとされています。

株主総会においては、議事進行時に定足数が満たされていない場合には、集会の延期を除き、いかなる議事も集会において取り扱われないものとします。

ジャージー会社法又は定款に別の定めがある場合を除き、全ての決議は、投じられた投票の過半数によって採択されるものとします。

取締役及び監査人は、管理事務代行会社の全ての株主総会について、招集通知を受領し、出席し、かつ発言する権利を有するものとします。

株式に付されている特別議決権又は制限に従って、その発行条件又は定款において明記されているところにより、投票に際しては、自ら出席している各株主は、その保有する各株式につき一議決権を有するものとします。

**B. 会社の運用体制**

## (A) 取締役

## a. 取締役

管理事務代行会社は、普通決議によって、取締役の定員の上限と下限を決定します。管理事務代行会社は、ジャージー会社法の求める方法により、取締役の登録簿を事務所に備える、又は、備えさせるものとします。

取締役は、株主である必要はありませんが、しかし、管理事務代行会社のいかなる総会、又は、別個のいかなる株主集会であっても、その通知を受け取り、出席し、また、発言する権利を有します。

取締役は、取締役会、若しくは、株主集会に出席し、又は、管理事務代行会社のその他の業務のために、その適正かつ必要に応じて支出した、旅費及びその他の費用について、管理事務代行会社の資金から、償還を受けるものとします。取締役は、その取締役としての業務の対価として、管理事務代行会社の決議によって定められる報酬の支払いを受けるものとします。その金額は、取締役の間で合意があればそれに従い、合意がなければ、平等に、分配されるものとします。

## b. 取締役の権能

管理事務代行会社の業務は、取締役により運営されます。取締役は、法律又は定款により管理事務代行会社により行使されることが要求されていない管理事務代行会社のあらゆる権限を行使することができるものとされており、不動産及び動産に関する取引、並びに、全てのその他の法的及び裁判上の取引、行為及び事柄において、また、全ての裁判所において、管理事務代行会社を代表する権能及び権限は、取締役に授けられています。

## c. 取締役会の議事

取締役会は、業務の遂行及び取締役会が適切と考える事項について開催されます。疑問が呈される場合には、多数決により決定されます。

取締役及び取締役の要求を受けた秘書役は、各取締役及び代理取締役に24時間前までに招集通知を送付することによりいつでも取締役会を招集することができます。但し、いかなる取締役会であっても、各取締役又は代理取締役が同意する場合、より短い時間の通知により、同意された方法により招集することができ、更に、取締役会で異なる決議が行われない限り、招集は書面で行う必要はありません。

定足数に達している取締役会は、取締役会の全ての権能及び判断を行うことができます。

## d. 業務執行取締役

取締役会は、随時、1名以上の取締役を、その定める条件及び期間に基づく業務執行者に任命することができます。

取締役は、業務執行取締役に対して、取締役によって執行される全ての権限を、適当と判断する条件により、及び、制限を付して、その権限に付随して、又は、その権限を除外して、委託又は授権することができます。また、取締役は、随時に、かかる権能の全部又は一部を破棄、撤回、修正、又は変更することができるものとされています。

## ( 3 ) 【大株主の状況】

( 2017年12月31日現在 )

氏名又は名称	住所	所有株式数	発行済み株式数に対する所有株式数の比率
--------	----	-------	---------------------

イーティーエフエス・ セキュリティーズ・リ ミテッド	英国領チャンネル諸 島、ジャージー JE2 4WX、セント・ ハリアー、ピア・ロー ド 31、オーデナン ス・ハウス	250,000株	100%
----------------------------------	---	----------	------

但し、本書提出日現在の株主は、エレクトラ・ターゲット・ホールドコ (Electra Target HoldCo 英国領チャンネル諸島、ジャージー JE2 4WX、セント・ハリアー、ピア・ロード 31、オーデナンス・ハウス Po Box 83) であり、その所有株式数は300,000株 (100%) です。

#### ( 4 ) 【役員の状況】

##### ( 本書提出日現在 )

グレゴリー・バートン (Gregory Barton) 社外取締役

本書「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 2 役員の状況」をご参照下さい。

ピーター・ジーンバ (Peter Jiembra) 社外取締役

本書「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 2 役員の状況」をご参照下さい。

クレイグ・スチュワート (Craig Stewart) 社外取締役

スチュワート氏は、2013年7月から、投資口保有会社の取締役会のメンバーです。同氏は、1987年に政治学の学位を取得してエジンバラ大学を卒業し、ロンドンに所在する二つの優良企業において営業職として勤務しました。1993年、同氏はアーサー・アンダーセン (Arthur Andersen) のジャージーにおける監査及びビジネスについての助言業務に参加し、そして1997年に公認会計士の資格を取得しました。同氏は、投資ファンド分野を専門とし、特に、個人投資家向けファンド、機関投資家向けファンド及びプライベート・エクイティ・ファンドに関与しています。1997年、同氏は、アンダーセンの欧州オフショア地域の資産運用顧客にかかる責任を単独で負うマネジャーに昇進しました。同氏は、管理レビュー、オペレーショナル・レビュー、デュー・デリジェンス・プロジェクト、ベンチマーク・スタディ及び法廷調査を含む多数のコンサルタント業務のマネジャーでもありました。2000年4月、同氏はジャージーでローリソン・アンド・ハンター (Rowlson & Hunter) のファンド管理業務に参加し、2001年に同氏は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービスズ (ジャージー) リミテッド (R&H Fund Servies (Jersey) Limited) の取締役に昇進しました。同氏は、2003年に、ジャージーのローリソン・アンド・ハンターのパートナーに就任しました。オフショア・ファンドの運用業務に25年従事し、ジャージー・ファンド・アソシエーションの委員会のメンバーを務めてきました。同氏は、2013年6月まで発行体の取締役を勤めており、現在は投資口保有会社の社外取締役です。

ヒラリー・ジョーンズ (Hilary Jones) 社外取締役

ジョーンズ氏は、1993年にジャージーへ移住するまでの15年間、故国北アイルランドに所在するノーザン・バンク (Northern Bank) に勤めていました。同氏は、1999年にアール・アンド・エイチ・ファンド・サービスズ (ジャージー) リミテッド (R&H Fund Servies (Jersey) Limited) に入社し、2009年、ディレクターに昇進しました。ジョーンズ氏は、1993年から1999年まで、ロイド・プライベート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (Lloyds Private Bank and Trust Company) の証券部門及びバークレイズ・プライベート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (Barclays Private Bank and Trust Company) において、リレーショ

ン シ ッ プ ・ マ ネ ー ジ ャ ー ( relationship manager ) として勤務していました。ジョーンズ氏は金融業界において30年以上の経験を有しており、法人顧客向けの不動産、プライベートエクイティ、特別目的事業体に関する業務について豊富な経験を有しています。同氏は、不動産又はプライベートエクイティを主要業務とする多数の企業（ロンドン証券取引所上場の英国REITを含みます。）の取締役を務めています。ジョーンズ氏は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシズ（ジャージー）リミテッド（R&H Fund Servies（Jersey）Limited）の秘書、コンプライアンス、及び企業統治を担っています。同氏は、ジャージー・ファンド・アソシエーションのリーガル及びテクニカル小委員会のメンバーを務めてきました。

#### （５）【事業の内容及び営業の概況】

管理事務代行会社が資産の運用を行っている外国投資法人は以下の通りです。

（2018年3月31日現在）

	名称	基本的性格	設立年月日	総資産額 (米ドル)
1	イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド	本書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(2)外国投資法人の目的及び基本的性格を参照ください。	2005年8月16日	3,670,625,358 (400,227百万円)
2	イーティーエフエス・エクイティ・セキュリティーズ・リミテッド	ショート・エクイティ証券及びレバレッジされた証券の上場及び発行です。	2012年12月6日	141,272,194 (15,404 百万円)
3	イーティーエフエス・フォーリン・エクスチェンジ・リミテッド	保証付外国為替上場投資信託の上場及び発行です。	2009年7月1日	542,298,285 (59,129 百万円)
4	イーティーエフエス・ヘッジド・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド	通貨ヘッジされた商品上場投資信託の上場及び発行です。	2011年11月11日	269,530,176 (29,388 百万円)
5	イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・オーストラリア・リミテッド	ETFS貴金属上場投資信託の上場及び発行です。	2002年9月17日	584,664,683 (63,749 百万円)
6	イーティーエフエス・メタル・セキュリティーズ・リミテッド	ETFS貴金属上場投資信託の上場及び発行です。	2007年2月22日	8,511,990,912 (928,105百万円)
7	イーティーエフエス・オイル・セキュリティーズ・リミテッド	ETFSエネルギー上場投資信託の上場及び発行です。	2004年8月20日	314,848,847 (34,330 百万円)
8	ゴールド・ブリオン・セキュリティーズ・リミテッド	ゴールド・ブリオン上場投資信託の上場及び発行です。	2004年3月17日	3,513,737,140 (383,120百万円)

9	スイス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド	通貨ヘッジスイス・フラン商品上場投資信託の上場及び発行です。	2012年11月27日	27,213,825(2,967百万円)
---	---------------------------	--------------------------------	-------------	----------------------

(注1) 2018年3月31日現在での情報を記載しています。全ての外国投資法人が、外国投資法人債券を発行し、上場させているため、外国投資法人の負債となる当該債券に一致する資産を保有しています。従って、純資産額ではなく、総資産額を記載しています。また、各投資法人とも多数の外国投資法人債券を発行しているため、その一口当たりの資産額にかかる記載は省略しています。マイクロ・商品上場投資信託については、本書「2 外国投資法人の運用状況 (3) 運用実績 純資産等の推移」をご参照ください。

## 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】

#### a. ザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシー (The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.)

##### ・ 資本金

発行・払込み済資本は、5,918,000ポンド(862,950,924円)です(2017年12月31日現在)。

##### ・ 事業の概要

ザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシーは、100年以上前に設立されており、現在は、法人及び年金信託、手続サービス代理人、財務管理、並びに、特定目的事業体、ストラクチャード・ファイナンス管理、及び、公益通報等の企業サービスを含めた、以前よりも幅広いサービス業務を提供しています。

#### b. アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ(ジャージー)リミテッド(R&H Fund Services (Jersey) Limited)

##### ・ 資本金

発行・払込み済資本は、125,000ポンド(18,227,250円)です(2017年12月31日現在)。

##### ・ 事業の概要

アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ(ジャージー)リミテッドは、1998年11月29日にジャージーにおいて設立された有限責任会社です。同社は、集団投資スキームの管理者及び運営者としての業務以外は行っておらず、ジャージーに所在するローリソン・アンド・ハンター公認会計士事務所の完全子会社です。

#### c. コンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッド(Computershare Investor Services (Jersey) Limited)

##### ・ 資本金

25,000ポンド(3,645,450円)です(2017年12月31日現在)。

##### ・ 事業の概要

コンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッドは、ジャージー、JE1 1ES、セント・ハリアー、ヒルグローブ通り、クィーンズウェイ・ハウスに登録上の事務所を有します。同社はジャージー金融サービス委員会により規制されています。

同社は世界規模で登録業務や複数の管轄地域にわたる取引業務を提供し、同社グループ内の様々な公開市場へのアクセス、グローバルなマネジャー及び登録をカバーする総括報告書を提供します。さらに、同社は、ジャージーにおいて設立・秘書業務も提供します。

### (2)【関係業務の概要】

#### a. ザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシー (The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.)

マイクロ・商品上場投資信託は、(改訂された)信託約款に基づき発行されており、信託約款の条項に基づき、ザ・ロー・ディベンチャー・トラスト・コーポレーション・ピーエルシーは、受託者として、各々の種類のマイクロ・商品上場投資信託の上場投資信託保有者のために、受託者として行動します。受託者は、上場投資信託保有者のために信託約款に基づく全ての権利及び受益権を信託により保持します。更に、発行体と受託者は、各々の合同運用資金にかかる個別の担保契約を締結しています。各々の担保契約に基づき受託者が保持している全ての権利及び受益権は、当該特定の種類のマイクロ・商品上場投資信託の上場投資信託保有者のために信託に基づき受託者が保持します。

b. アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ(ジャージー)リミテッド(R&H Fund Services (Jersey) Limited)

発行体は、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ(ジャージー)リミテッドとの間で、会社管理契約を締結しており、その下で、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ(ジャージー)リミテッドは、発行体のために一定の管理業務を遂行する秘書役としての業務を行います。

c. コンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッド(Computershare Investor Services (Jersey) Limited)

2012年12月14日、発行体との間で締結された名義書換事務代行契約に基づき、コンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッドは、発行体に対し、登録名義書換事務代行の営業所の提供を含む登録名義書換事務代行業務の提供及び調達につき責任を負い、当該業務につき発行体はコンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッドに報酬を支払います。コンピューターシェア・インベスター・サービシーズ(ジャージー)リミテッドは、名義書換事務代行契約に基づいてその任務又は機能の一部を外部委託することができます。

(3) 【資本関係】

上記に掲げる会社は、いずれも発行体の間には、資本関係はありません。

## 第5【外国投資法人の経理状況】

### 1【財務書類】

イーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド）の財務書類（2015年及び2016年の各12月31日現在の財政状態計算書、2015年及び2016年の各12月31日に終了した2事業年度の包括利益計算書、キャッシュ・フロー計算書、持分変動計算書及び財務書類に対する注記 - 以下「財務書類」といいます。）は、ジャージーにおける法令及びジャージーの法令に基づき使用されている国際会計基準に準拠して作成された原文（英文）の財務書類の翻訳文（日本語）です（但し、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等に関する内閣府令」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131条第5項但書の規定を適用して作成されています。

- a. 本書に記載されている財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるデロイト・エルエルピーの監査証明に相当すると認められている証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- b. 原文の財務書類は、米ドルで表示されています。翻訳文の財務書類における日本円による金額は、ブルームバーグにおいてロンドン外国為替市場のクローリング時（平成29年5月25日午前0時（ロンドン時間2017年5月24日午後4時））の為替レートとして表示されている為替レート（1米ドル＝109.035000円、1ポンド＝145.818000円）で換算しています。なお、千円未満の金額は、四捨五入されています。



## （１）【貸借対照表】

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド  
財政状態計算書

12月31日現在					
		2017年		2016年	
	注記	米ドル	千円	米ドル	千円
流動資産					
売掛金及びその他の債権	6	1,891,450	206,234	1,938,258	211,338
コモディティ契約	7	3,530,411,481	384,938,416	3,335,980,666	363,738,652
未決済のコモディティ契約に係る未収金額	7	29,819,343	3,251,352	36,641,685	3,995,226
未決済のコモディティ証券に係る未収金額	8	10,655,830	1,161,858	30,555,135	3,331,579
資産合計		3,572,778,104	389,557,861	3,405,115,744	371,276,795
流動負債					
コモディティ証券	8	3,506,478,237	382,328,855	3,340,966,977	364,282,334
未決済のコモディティ証券に係る未払金額	8	29,819,343	3,251,352	36,641,685	3,995,226
未決済のコモディティ契約に係る未払金額	7	10,655,830	1,161,858	30,555,135	3,331,579
買掛金及びその他の債務	9	1,891,448	206,234	1,938,256	211,338
負債合計		3,548,844,858	386,948,299	3,410,102,053	371,820,477
持分					
資本金	10	2	0	2	0
再評価剰余金		23,933,244	2,609,561	(4,986,311)	(543,682)
持分合計		23,933,246	2,609,561	(4,986,309)	(543,682)
持分及び負債合計		3,572,778,104	389,557,861	3,405,115,744	371,276,795

13ページから29ページ（訳者注：原文のページ）の当財務諸表は、2018年4月27日に取締役会の承認を受けて公表が承認されたため、取締役会を代表して署名されました。

クリストファー・フォウルズ  
取締役

17ページから29ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の一部を構成します。

## （２）【損益計算書】

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド  
純損益及びその他の包括利益計算書

	注 記	12月31日終了年度			
		2017年		2016年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益	3	22,352,813	2,437,239	19,531,251	2,129,590
費用	3	(22,352,813)	(2,437,239)	(19,531,251)	(2,129,590)
<b>営業損益</b>	3	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
コモディティ契約の契約上の 価値及び公正価値に関して生 じた純利得	7	187,122,918	20,402,947	363,127,375	39,593,593
コモディティ証券の公正価値 に関して生じた純損失	8	(158,203,363)	(17,249,704)	(394,817,370)	(43,048,912)
<b>当期純損益及び包括利益合計</b>	8	<u>(28,919,555)</u>	<u>(3,153,244)</u>	<u>(31,689,995)</u>	<u>(3,455,319)</u>
<sup>1</sup> コモディティ証券の市場価値 から契約上の価値（目論見書 に記載）への調整	2	28,919,555	3,153,244	31,689,995	3,455,319
<b>調整後当期純損益及び包括利 益合計</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

取締役は、当社の事業は継続するものと考えています。

<sup>1</sup> 任意の調整についての説明は、20ページ（訳者注：原文のページ）に記載されています。これは、コモディティ契約の契約上の価値とコモディティ証券の市場価格との差額の変動を示すものです。

17ページから29ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の一部を構成します。

（３）【金銭の分配に係る計算書】

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド  
持分変動計算書

	注 記	資本金		利益剰余金		再評価剰余金 <sup>2</sup>		持分合計		調整後持分合計	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2016年1月1日現在 期首残高		2	0	-	-	26,703,684	2,911,636	26,703,686	2,911,636	2	0
当期純損益及び 包括利益合計		-	-	(31,689,995)	(3,455,319)	-	-	(31,689,995)	(3,455,319)	(31,689,995)	(3,455,319)
再評価剰余金への 振替	8	-	-	31,689,995	3,455,319	(31,689,995)	(3,455,319)	-	-	-	-
<sup>3</sup> コモディティ 証券の市場価値 から契約上の価値（目論見書に 記載）への調整	8	-	-	-	-	-	-	-	-	31,689,995	3,455,319
<b>2016年12月31日 現在残高</b>		<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,986,311)</b>	<b>(543,682)</b>	<b>(4,986,309)</b>	<b>(543,682)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
2017年1月1日現在 期首残高		2	0	-	-	(4,986,311)	(543,682)	(4,986,309)	(543,682)	2	0
当期純損益及び 包括利益合計		-	-	28,919,555	3,153,244	-	-	28,919,555	3,153,244	28,919,555	3,153,244
再評価剰余金への 振替	8	-	-	(28,919,555)	(3,153,244)	28,919,555	3,153,244	-	-	-	-
<sup>3</sup> コモディティ 証券の市場価値 から契約上の価値（目論見書に 記載）への調整	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,919,555)	(3,153,244)

2017年12月31日  
現在残高

2	0	-	-	23,933,244	2,609,561	23,933,246	2,609,561	2	0	

- <sup>2</sup> これは、コモディティ契約の契約上の価値とコモディティ証券の市場価格との差額を示すものです。
- <sup>3</sup> 任意の調整についての説明は、20ページ（訳者注：原文のページ）に記載されています。

17ページから29ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の一部を構成します。

## （４）【キャッシュ・フロー計算書】

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド  
キャッシュ・フロー計算書

	12月31日終了年度			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
当期営業損益	-	-	-	-
営業資産および負債の変動				
債権の減少	46,808	5,104	280,371	30,570
債務の減少	(46,808)	(5,104)	(280,371)	(30,570)
営業活動によるキャッシュ収入	-	-	-	-
現金及び現金同等物の純増加額	-	-	-	-
現金及び現金同等物期首残高	-	-	-	-
現金及び現金同等物の純増加額	-	-	-	-
現金及び現金同等物期末残高	-	-	-	-

コモディティ証券は、コモディティ契約の相手方が直接現金を受取ることによって発行され、コモディティ契約の相手方が直接現金を送金することによって償還されます。コモディティ証券の発行及び償還ならびにコモディティ契約の設定及び解約に係るキャッシュ・フローは、キャッシュ・フロー計算書において相殺表示されています。

17ページから29ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の一部を構成します。

## ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド

### 財務諸表に対する注記

#### 1. 一般情報

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（以下「当社」といいます。）は、ジャージーで設立された会社です。登記上の本店の住所は、Ordnance House, 31 Pier Road, St. Helier, Jersey JE4 8PWです。

ETFSマネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッド及び関連する欧州の上場投資商品事業部門は、上場投資商品（以下「ETP」といいます。）の開発及び発行を専門としています。ETPには、上場投資コモディティ（以下「ETC」といいます。）及び上場投資ファンド（以下「ETF」といいます。）が含まれます。当社が発行するETCは、現物商品（コモディティ）、インデックスまたは為替の価額（手数料及び費用控除前）に連動するように設計された担保付、無期限、リミテッド・リコース型の負債性証券であり、投資家に市場での流動性を提供する商品です。

当社の目的は、コモディティ証券の売買を可能にするピークルを提供することであり、当社は基礎となるコモディティ契約自体の売買から利得を得ていません。コモディティ証券がリミテッド・リコース付の取決めにに基づき発行されるため、当社は原資産の価格変動に対する残余エクスポージャーを有していません。したがって、営利上の観点から、コモディティ契約に係る利得または損失は、コモディティ証券に係る対応する損失または利得と必ず相殺されます。当社のリスクに関する詳細については、注記12に開示されています。

ETCは、一般的に、運用に関する決定を自ら行っておらず、運用に関する決定を自ら行うミューチュアル・ファンドと比較すると極めて低コストであり、投資家にとって利用しやすくなっています。当社では、原資産と同等の資産エクスポージャーを第三者から取得する取決めに締結し、当社のエクスポージャーを完全にヘッジしていることから、先物契約の売買及び運用を行う必要はありません。

当社は、次のものを受け取る権利を有しています。

- (1) 発行済コモディティ証券の契約上の価値に所定の率を適用して日々算出される管理・運用報酬及びライセンス料
- (2) コモディティ証券の発行・償還に関する設定・償還手数料

投資家がロンドン証券取引所などの上場市場でコモディティ証券を売買した場合、当社に対する設定・償還手数料の支払はありません。

当社は、ETFSマネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッド（以下「ManJer」または「管理事務代行会社」といいます。）との間でサービス契約を締結しています。この契約により、ManJerは、当社が必要とするすべての運用・管理サービス（マーケティングを含みます。）の提供または斡旋並びにコモディティ証券の上場及び発行に関連する費用の支払に対して責任を負うことになります。これらのサービスの見返りとして、当社はManJerに対し、稼得した管理・運用報酬、ライセンス料及び設定・償還手数料と同額の報酬（以下「ManJerへの報酬」といいます。）を支払います。その結果、当社において認識される営業利益または損失はありません。

## ２．会計方針

当社の主要な会計方針は下記の通りです。

### 作成の基礎

当財務諸表は、国際会計基準審議会（以下「IASB」といいます。）により公表された国際財務報告基準（以下「IFRS」といいます。）及びIASBの国際財務報告解釈指針委員会により公表された解釈指針に準拠して作成されています。当財務諸表は、取得原価主義に基づき作成されていますが、純損益を通じて公正価値で測定するものとして保有する金融資産及び金融負債の再評価により修正されています。

### 継続企業

当社の事業の性質により、発行済コモディティ証券は、その保有者によって何時でも解約される可能性があり、また、一定の状況下では、当社によって強制的に償還される可能性があります。通常、当社との指定参加契約を締結した証券の保有者（以下「指定参加者」といいます。）のみが、当社に直接申込み及び償還を申請できます。コモディティ証券の償還は必ず、同額のコモディティ契約の解約が同時に行われるため、最終的な流動性リスクが生じることはないものと考えられます。当社のその他の費用は全てManJerが負担しているため、取締役は、予測可能な将来において当社は継続企業として存続すると考えており、この前提に基づいて当財務諸表を作成しています。

当社は2017年11月13日に、ウイズダムツリー・インベストメンツ・インク（上場投資商品のスポンサーであり資産運用会社）が、ETFセキュリティーズ・リミテッドの欧州上場投資商品事業を取得する契約を締結したことを公表しました。この取得は、当社を含む当該事業部門の継続企業の前提を考慮したものです。2018年4月11日付の上記取得の完了を受けて、当社は、継続企業を前提に存続しています。

### 重要な会計上の見積り及び判断

IFRSに準拠した財務諸表の表示において、特定の重要な会計上の見積りを使用する必要があります。また、当社の会計方針を適用する過程で、経営者は判断を行使する必要があります。

当社は、資産及び負債の報告金額に影響を与える見積り及び仮定を行います。見積りは、その状況下で合理的と考えられる将来の事象の予想を含み、過去の経験及びその他の要素に基づき、継続的に評価されます。当財務諸表を作成するために必要とされる唯一の主要な会計上の判断は、注記7及び8に開示されているように、純損益を通じて公正価値で測定するものとして保有するコモディティ契約及びコモディティ証券の評価に関するものです。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性があります。

### 会計基準

(a) 当年度に適用された基準、修正及び解釈指針：

財務諸表の作成にあたり、当社は以下を含むすべての新規及び改訂後の基準並びに解釈指針を適用しました。

- ・ IAS第12号「法人所得税」
- ・ IAS第7号「キャッシュ・フロー計算書 - 開示に関する取り組み」
- ・ IFRSの年次改善（IFRS第12号「他の企業への関与の開示」を含みます）

当年度に適用されたこれらの基準及び解釈指針のうち、当財務諸表に重要な影響を及ぼしたものはありませんでした。

(b) 公表済であるが未発効の新規及び改訂後のIFRS:

当社は、以下に記載する公表済であるが未発効の新規及び修正後のIFRSを適用していません。

- ・ IFRS第2号「株式に基づく報酬」(2018年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IFRS第4号「保険契約」(オーバーレイ・アプローチは、IFRS第9号の初回適用時に適用されます。延期アプローチは2018年1月1日以後開始する事業年度から発効し、発効日から3年間の延期が認められます)。
- ・ IFRS第9号「金融商品」(2014年修正)(2018年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IFRS第10号「連結財務諸表」及びIAS第28号「関連会社及び共同支配企業に対する投資」(2011年) - 投資者とその関連会社又は共同支配企業の間資産の売却又は拠出(発効日未定)
- ・ IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」(2018年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IFRS第16号「リース」(2019年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IFRS第17号「保険契約」(2021年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IAS第28号「関連会社及び共同支配企業に対する投資」(2019年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IAS第40号「投資不動産」(2018年1月1日以後開始する事業年度から発効)
- ・ IFRSの年次改善

取締役は、2018年1月1日に開始する事業年度からIFRS第9号を適用する予定です。取締役はIFRS第9号の適用の影響に関して予備的な評価を実施し、当社の金融商品の報告金額に対する影響はないという結論に達しています。財務諸表における開示は、当該基準の要求事項を満たすため、必要に応じて修正されます。

取締役は、公表済であるが未発効のその他の基準、修正及び解釈指針の適用が、将来の期間における当社の財務諸表に重要な影響を及ぼさないと見込んでいます。

取締役は、公表済であるが未発効の他の基準及び解釈指針について検討を行い、それらが発効した場合、将来の会計期間に重要な影響を及ぼすことはないという結論に達しています。



## コモディティ証券及びコモディティ契約

### i) 発行及び償還

当社はシティグループ・グローバル・マーケッツ・リミテッド（以下「シティグループ」といいます。）及びメリル・リンチ・インターナショナル（以下「メリル・リンチ」といいます。）（以下総称して「コモディティ契約の取引相手先」といいます。）とファシリティ契約を締結しています。このファシリティ契約により、当社が同じ日に発行または償還されるコモディティ証券と等しい価格でコモディティ契約を設定及び解約することが可能となっています。コモディティ証券が当社によって発行または償還されるたびに、対応する数及び価値のコモディティ契約が、コモディティ契約の取引相手先によって設定または解約されます。

金融資産及び金融負債は取引日に認識及び認識中止されます。

UBSセキュリティーズAGロンドン支店（以下「UBS」といいます。）及びメリル・リンチ・コモディティーズ・インク（以下「MLCI」といいます。）は従前のコモディティ契約の取引相手先で、当社は既存のコモディティ契約の取引相手先との間に、現行のファシリティ契約と同様の条件で契約を締結していました。UBS及びMLCIとのファシリティ契約は2017年10月24日に終了し、この契約の条件下にあったコモディティ契約は、それぞれメリル・リンチ及びシティグループとの同等のコモディティ契約の条件下に置き換えられました。

### ii) 価格決定

コモディティ契約は、ブルームバーグL.P.またはブルームバーグ・ファイナンスL.P.（以下合わせて「ブルームバーグ」といいます。）によって計算及び公表されるコモディティ指数の価値を参照した上で、当社が計算し、コモディティ契約の取引相手先が合意した乗数によって価格決定がなされています。当該乗数は、コモディティ証券の元本価値の調整要素だけでなく、管理・運用報酬、ライセンス料及びスワップのスプレッドの日々の発生額も考慮したものであり、同じ種類の全てのコモディティ証券について同一となります（つまり、全てのクラシック型コモディティ証券に同じ乗数が使用されます）。当該価格は目論見書に記載された計算式に基づいて算出され、「契約上の価値」と称されます。

IFRS第13号は、当社が主要な市場を識別し、当該主要市場において入手可能な市場価格を利用することを要求しています。取締役はコモディティ証券が上場されている証券取引所を主要な市場と考えており、その結果としてコモディティ証券の公正価値は、活発な取引を示すこれらの証券取引所での取引価格と考えています。コモディティ証券は、財政状態計算書日現在の市場価格の終値の仲値を使用して価格決定されます。

その結果、コモディティ契約の価額（契約上の価値）と財政状態計算書に表示されるコモディティ証券（市場価値）の価額に差額が生じます。この差額はその後、コモディティ証券の償還時及び対応するコモディティ契約の解約時に解消されます。

### iii) 純損益を通じて公正価値で測定するものとしての指定

各コモディティ証券及びコモディティ契約は、その償還または解約価格が関連するコモディティ指数（適用される報酬及び費用の調整後）の実績に連動している金融商品から構成されています。

これらの商品は、当初認識時に純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定されています。これは、コモディティ証券及びコモディティ契約の双方の利得または損失について純損益及びその他の包括利益計算書に計上することを可能にするためです。

会計上の価額が一致しないことを通じて、当社の業績は、コモディティ契約の契約上の価値（目論見書に記載された計算式に基づく）とコモディティ証券の市場価格との間の累積差額の変動を表す利得または損失を反映しています。この利得または損失は、分配可能でない再評価剰余金に振り替えられます。当社の業績は、「コモディティ証券の市場価値から契約上の価値（目論見書に記載）への調整」という項目の任意の変動の表示を通じて調整されています。

## 未決済のコモディティ契約及びコモディティ証券

コモディティ証券の発行または償還、及びコモディティ契約の設定または解約は、取引日に計上されます。決済価格が適用される場合、その取引は2営業日後まで決済されません。年度末現在で取引が未決済の場合、コモディティ契約及びコモディティ証券の決済予定金額は、財政状態計算書上の関連する資産及び負債に区分表示されます。

## 収益認識

収益は、経済的便益が当社に流入し、当該収益を信頼性をもって測定できる範囲で認識されます。収益は、値引き、リベート、及びその他売上税や税金等を除いた受取対価の公正価値で測定されます。

コモディティ証券の発行及び償還に関する受取手数料は、取引が法的拘束力を持つに至った日付で認識されます。それ以外の収益及び費用は全て、発生主義で認識されます。

## 貸付金及び債権

貸付金及び債権は、支払金額が固定の非デリバティブ金融資産であり、活発な市場での相場価格がないものです。当初測定後、貸付金及び債権は、実効金利法を用いて減損引当金控除後の償却原価で計上されます。実効金利法は、金融商品の償却原価を計算し、関係する期間に利息を配分する方法です。実効金利は、金融商品の予想期間、または場合によってはそれより短い期間を通じて、将来のキャッシュ・フローの見積額（実効金利の不可分の一部である全ての支払または受取手数料、取引費用及びその他のプレミアムまたはディスカウントを含みます。）を、当初認識時の正味帳簿価額まで正確に割り引く利率です。減損した貸付金及び債権に係る損益は、純損益を通じて直ちに認識されます。

## 外貨換算

当社の財務諸表は、当社が営業活動を行う主たる経済環境の通貨（機能通貨）で表示されます。当財務諸表では、当社の経営成績及び財政状態は、当社の機能通貨でありかつ当財務諸表の表示通貨である米ドルで表示されています。

年度末日現在の外貨建貨幣性資産・負債は、同日の実勢レートで換算されます。設定・償還手数料は、それらが発生した月の平均レートで換算されます。その結果生じる差額は、純損益を通じて計上されます。

## セグメント報告

IFRS第8号は、資源を各セグメントに配分しその業績を評価するため、最高経営意思決定者（以下「CODM」といいます。）によって定期的にレビューされる当社の構成要素に関して、内部報告に基づく事業セグメントの識別を要求しています。CODMは取締役会によって決定されています。セグメントとは、識別可能な当社の構成単位であって、商品もしくはサービスの提供（事業セグメント）、または特定の経済環境における商品もしくはサービスの提供（地域別セグメント）のいずれかに従事し、他のセグメントとは異なるリスク及び便益の影響を受けるものです。

当社は、1つの地域別セグメント（欧州）しかないため、当社の各事業セグメントについてのみ、その事業にかかる情報を報告しています。さらに当社には、収益の10%超を生み出す単独の主要顧客も存在していません。取締役は、クラシック・長期型とショート・レバレッジ型で構成される2つのセグメントが存在すると考えており、各々の経営成績は注記5に区分表示されています。

### 3. 営業損益

当年度の営業損益の内訳は次の通りです。

	12月31日終了年度			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
管理・運用報酬	20,172,029	2,199,457	17,627,648	1,922,031
ライセンス料	1,809,465	197,295	1,545,646	168,530
設定・償還手数料	371,319	40,487	357,957	39,030
<b>収益合計</b>	<b>22,352,813</b>	<b>2,437,239</b>	<b>19,531,251</b>	<b>2,129,590</b>
ManJerへの報酬	(22,352,813)	(2,437,239)	(19,531,251)	(2,129,590)
<b>営業費用合計</b>	<b>(22,352,813)</b>	<b>(2,437,239)</b>	<b>(19,531,251)</b>	<b>(2,129,590)</b>
<b>営業損益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

当年度の監査報酬23,000英ポンド（2016年度：22,330英ポンド）は、ManJerによって支払われます。

### 4. 課税

当社は、ジャージーの法人所得税が課されます。当社に適用される予測可能な将来のジャージーの法人所得税率はゼロパーセントです。

### 5. セグメント報告

当社は、クラシック・長期型とショート・レバレッジ型の2つの事業セグメントでコモディティ証券を発行しています。当社は、これらの事業セグメントのそれぞれから収益を得ています。

2017年12月31日終了年度：	クラシック・長期型 米ドル	ショート・レバレッジ型 米ドル	合計 米ドル
管理・運用報酬	15,293,481	4,878,548	20,172,029
ライセンス料	1,560,559	248,906	1,809,465
設定・償還手数料	186,479	184,875	371,354
<b>収益合計</b>	<b>17,040,519</b>	<b>5,312,329</b>	<b>22,352,848</b>
営業費用合計	(17,040,519)	(5,312,329)	(22,352,848)
<b>セグメント損益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2016年12月31日終了年度：	クラシック・長期型	ショート・レバレッジ型	合計
------------------	-----------	-------------	----

	米ドル	米ドル	米ドル
管理・運用報酬	12,667,028	4,960,620	17,627,648
ライセンス料	1,292,553	253,093	1,545,646
設定・償還手数料	172,023	185,934	357,957
収益合計	14,131,604	5,399,647	19,531,251
営業費用合計	(14,131,604)	(5,399,647)	(19,531,251)
セグメント損益	-	-	-

これらのコモディティ証券に関連した資産及び負債についての追加的な情報は、注記7及び8に開示されています。

## 6. 売掛金及びその他の債権

	12月31日現在			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
管理・運用報酬及びライセンス料	1,683,078	183,514	1,848,661	201,569
設定・償還手数料	208,370	22,720	89,595	9,769
関連当事者からの債権	2	0	2	0
	<u>1,891,450</u>	<u>206,234</u>	<u>1,938,258</u>	<u>211,338</u>

これらの債権の公正価値は帳簿価額と同額です。

## 7. コモディティ契約

2017年12月31日現在	公正価値の変動		公正価値	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ契約	193,069,698	21,051,355	3,008,284,802	328,008,333
ショート・レバレッジ型コモディティ契約	(5,946,780)	(648,407)	522,126,679	56,930,082
コモディティ契約合計	<u>187,122,918</u>	<u>20,402,947</u>	<u>3,530,411,481</u>	<u>384,938,416</u>
2016年12月31日現在	公正価値の変動		公正価値	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ契約	310,783,119	33,886,237	2,875,532,891	313,533,729
ショート・レバレッジ型コモディティ契約	52,344,256	5,707,356	460,447,775	50,204,923
コモディティ契約合計	<u>363,127,375</u>	<u>39,593,593</u>	<u>3,335,980,666</u>	<u>363,738,652</u>

2017年12月31日現在、取引日が年度末前で決済日が翌年度である、証券の設定または償還が未決済のコモディティ契約がありました。

- ・コモディティ証券の償還の未決済によるコモディティ契約の未収金額は、29,819,343米ドル（2016年：36,641,685米ドル）でした。
- ・コモディティ証券の設定の未決済によるコモディティ契約の未払金額は、10,655,830米ドル（2016年：30,555,135米ドル）でした。

## 8. コモディティ証券

コモディティ証券には公開市場での相場がありますが、当社の負債は、各取引日に所定の価格でコモディティ証券を発行及び償還する契約上の義務に関連するものです。これらの価格は、合意された計算式に基づいており、コモディティ証券の各クラスの公表純資産額（以下「NAV」といいます。）と同額です。したがって、契約上のコモディティ証券の実際の発行及び償還は、コモディティ契約に係る利得または損失と対応する価格で行われます。この結果、当社はコモディティ証券及びコモディティ契約に係る利得または損失に対する正味エクスポージャーを有していません。

当社は、IFRS第13号に従って、契約上の価値（目論見書に記載）ではなく市場価値でコモディティ証券を測定しています。移転可能価額とは、コモディティ証券の上場または売買が行われる証券取引所またはその他の市場における相場価格であると考えられます。しかしながら、コモディティ契約は、合意された計算式（目論見書に記載）に基づいて評価されます。

当財務諸表に認識されている、公開市場で入手可能な価格に基づく公正価値及び当該年度中におけるその変動額は、次の通りです。

2017年12月31日	公正価値の変動		公正価値	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ証券	(171,682,256)	(18,719,375)	2,989,657,166	325,977,269
ショート・レバレッジ型コモディティ証券	13,478,893	1,469,671	516,821,071	56,351,585
<b>コモディティ証券合計</b>	<b>(158,203,363)</b>	<b>(17,249,704)</b>	<b>3,506,478,237</b>	<b>382,328,855</b>

契約上の決済価額に基づく契約上の償還価額及び当年度中におけるその変動は、次の通りです。

2017年12月31日	契約上の償還価額の変動		契約上の償還価額	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ証券	(193,069,698)	(21,051,355)	3,008,284,802	328,008,333
ショート・レバレッジ型コモディティ証券	5,946,780	648,407	522,126,679	56,930,082
<b>コモディティ証券合計</b>	<b>(187,122,918)</b>	<b>(20,402,947)</b>	<b>3,530,411,481</b>	<b>384,938,416</b>

コモディティ契約の合意された契約上の価値とコモディティ証券の市場価格との差額に係る利得または損失は、コモディティ証券が償還され、対応するコモディティ契約も解約された際に戻入れが行われます。

会計上の価値のミスマッチは下記の通りであり、純損益及びその他の包括利益計算書上に表示されている、任意の調整額です。

12月31日終了年度			
2017年		2016年	
米ドル	千円	米ドル	千円

コモディティ契約の契約上の価値及び公正価値に関して生じた純利得	187,122,918	20,402,947	363,127,375	39,593,593
コモディティ証券の公正価値に関して生じた純損失	(158,203,363)	(17,249,704)	(394,817,370)	(43,048,912)
	<u>28,919,555</u>	<u>3,153,244</u>	<u>(31,689,995)</u>	<u>(3,455,319)</u>

2017年12月31日現在、取引日が年度末前で決済日が翌年度である、設定または償還が未決済のコモディティ証券がありました。

- ・ コモディティ証券の設定の未決済による未収金額は、10,655,830米ドル（2016年度:30,555,135米ドル）でした。
- ・ コモディティ証券の償還の未決済による未払金額は、29,819,343米ドル（2016年度:36,641,685米ドル）でした。

2016年12月31日	公正価値の変動		公正価値	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ証券	(333,194,986)	(36,329,915)	2,878,292,696	313,834,644
ショート・レバレッジ型コモディティ証券	(61,622,384)	(6,718,997)	462,674,281	50,447,690
<b>コモディティ契約合計</b>	<u><b>(394,817,370)</b></u>	<u><b>(43,048,912)</b></u>	<u><b>3,340,966,977</b></u>	<u><b>364,282,334</b></u>

2016年12月31日	契約上の償還価額の変動		契約上の償還価額	
	米ドル	千円	米ドル	千円
クラシック・長期型コモディティ証券	(310,783,119)	(33,886,237)	2,875,532,891	313,533,729
ショート・レバレッジ型コモディティ証券	(52,344,256)	(5,707,356)	460,447,775	50,204,923
<b>コモディティ契約合計</b>	<u><b>(363,127,375)</b></u>	<u><b>(39,593,593)</b></u>	<u><b>3,335,980,666</b></u>	<u><b>363,738,652</b></u>

## 9. 買掛金及びその他の債務

	12月31日現在			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
ManJerへの未払報酬	1,891,448	206,234	1,938,256	211,338

これらの債務の公正価値は帳簿価額と同額です。

## 10. 資本金

	12月31日現在			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
各々1英ポンドで発行された無額面投資証券2口	2	0	2	0

当社は、定款に従って、無額面投資証券を無制限に発行することができます。

当社によって発行された投資証券は全て、制限のない議決権を投資証券1口当たり1個有し、分配金の権利を有しています。投資証券は全て、ETFSホールディングス（ジャージー）リミテッド（以下「HoldCo」といいます。）によって保有されています。

## 11. 関連当事者についての開示

所有を通じて、または当社の取締役であることにより、当社に対して重要な影響力を有する事業体及び個人は、関連当事者となります。

当該年度中にManJerによって請求された報酬：

	12月31日終了年度			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
ManJerへの報酬	22,352,813	2,437,239	19,531,251	2,129,590

当該年度末現在、ManJerに対する債務残高は次の通りでした。

	12月31日現在			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
ManJerへの未払報酬	1,891,450	206,234	1,938,256	211,338

2017年12月31日現在、2米ドルはManJerからの債権です（2016年：HoldCoからの債権2米ドル）。

取締役報告書に開示されているように、ManJerは、当社に関する取締役報酬8,000英ポンド（2016年度：8,000英ポンド）を支払いました。

スティーブン・ロスは、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ（ジャージー）リミテッド（以下「R&H」または「事務管理会社」といいます。）の取締役です。クリストファー・フォウルズは、ManJerのコンプライアンス・オフィサーであり、2018年4月11日までETFセキュリティーズ・リミテッドの従業員でした。クリストファー・フォウルズは、2018年4月11日にR&Hに加入しました。当事業年度において、R&Hは、当社に関する事務管理業務の報酬300,984英ポンド（2016年度：600,808英ポンド）をManJerに請求しており、このうち70,750英ポンド（2016年度：77,400英ポンド）が当事業年度末に未決済でした。

グレゴリー・パートン及びピーター・ジーンバは、ウイスダムツリー・インベストメンツ・インクの業務執行取締役です。

グラハム・タックウェルはETFセキュリティーズ・リミテッドの取締役であり、2018年4月11日まではManJer及びHoldCoの取締役でした。ジョセフ・ロックスバーグはManJer及びHoldCoの取締役であり、2018年4月11日までは当社の会社秘書役でした。

## 12. 財務リスク管理

コモディティ証券は、通常の市場の変動ならびに有価証券及びその他の金融商品に対する投資に固有のその他のリスクにさらされています。有価証券の価値が上昇する保証はありませんし、投資家の当初投資の資本価値が上昇することも保証されていません。投資の価値は下落及び上昇する可能性があり、投資家は当初投資金額を回収できない可能性があります。

当社は、その活動から生じる多くのリスクにさらされています。以下に示された情報は、コモディティ証券に関連するすべてのリスクの包括的な要約を意図したものではなく、コモディティ証券に対する投資に固有のリスクの詳細な要約に関して、投資家は直近の目論見書を参照しなければなりません。提供されたすべての情報は、将来予測または投資パフォーマンスの根拠として使用または解釈されるべきではありません。

これらを管理するために当社が採用しているリスク管理方針は、下記の通りです。

### (a) 信用リスク

信用リスクは主に、指定参加者またはコモディティ契約の取引相手先が契約上の債務を履行できず財務上の損失が発生するリスクを示しています。

コモディティ証券の価値及び償還価格を支払う当社の能力は、コモディティ契約の取引相手先からの当該金額の受領に依存しており、コモディティ契約の取引相手先に付された信用格付けによって影響を受ける可能性があります。

コモディティ契約に基づく信用リスクをカバーするため、コモディティ契約の取引相手先は、前取引日終了時におけるコモディティ契約の合計残高の価値に基づいて、バンク・オブ・ニューヨーク・メロンに設定された担保口座に同額の担保を差し入れることが義務付けられています。コモディティ契約の取引相手先のいずれかが債務不履行となった場合、当社は、この担保口座に差し入れられた金額に対し行使可能な権利を有します。

### (b) 流動性リスク

流動性リスクは、金融負債の満期時に関連する債務を履行する際に当社が困難に直面するリスクです。



コモディティ証券とコモディティ契約の満期プロファイルが一致しているため、当社には通常、正味流動性リスクがありません。そのため当社は、旧証券保有者への債務を支払うためにより長期の契約の満期を待つ必要はありません。さらに、コモディティ契約の相手方との契約には、コモディティ契約の発行及び解約に係る制限条項（日次制限及び総額制限の両方）が含まれていますが、証券の発行契約の条件に基づき、当社はこれらの制限を超過してコモディティ証券を発行及び償還する義務を負っていません。

#### (c) 決済リスク

決済リスクは主に、指定参加者またはコモディティ契約の相手方が財務上の損失の結果として契約上の債務不履行となるリスクを示しています。

決済リスクは、当社の取引相手方が決済日に現金、コモディティ契約またはコモディティ証券を受渡さないリスクのみによって生じるものであり、CRESTシステムを通じて現金またはコモディティ証券の決済を行うことにより軽減されると、取締役は考えています。当該システムでは、取引の両当事者が契約上の債務をそれぞれ履行するまで、取引が決済されないようになっています。

未決済のポジションに関する残高は、注記7及び8に開示されています。

#### (d) 自己資本管理

当社の主要な活動は、コモディティ証券の発行及び上場です。これらのコモディティ証券は需要に応じて発行及び償還されます。当社は発行済コモディティ証券の負債合計額と一致する数量のコモディティ契約を保有しています。ManJerは、当社へのあらゆる運営・管理サービスの提供及び調整を行い、当社の運営・管理費用を全て支払います。これらのサービスの見返りとして、当社はManJerに対し、サービス契約の条件に従い稼得した管理・運用報酬、ライセンス料及び設定・償還手数料の総額と同額の報酬を支払います。当社は、規制当局によって課されている自己資本規制の対象となっておらず、当年度において自己資本管理への当社のアプローチに変更はありませんでした。

発行済コモディティ証券は全てUBS及びメリル・リンチに保有されている同数のコモディティ契約によって裏付けられており、当社の運営費用はManJerにより支払われているため、当社の取締役は、自己資本管理及び現在の自己資本の源泉がコモディティ証券の継続的な上場及び発行を維持するのに十分であると考えています。

#### (e) 感応度分析

IFRS第7号により、報告日現在当社がさらされている市場リスクの種類ごとに感応度分析を開示し、合理的な可能性のある関連するリスク変数の変化によって純損益及び持分がどれだけ影響を受けるかを示す必要があります。

コモディティ契約及びコモディティ証券それぞれに関する当社の権利及び負債は、各取引日に所定の価格でコモディティ証券を発行及び償還する契約上の義務に関連するものです。この結果、コモディティ証券の発行及び償還に関連する当社の契約上及び金銭的な負債は、対応するコモディティ契約の変動に連動するため、当社は市場価格リスクに対する正味エクスポージャーを有していません。したがって、取締役は、感応度分析を開示する必要はないと考えています。

#### (f) 市場リスク

市場リスクは、市場価格（為替レート、金利及び株価等）の変動リスクであり、当社の収益または保有・発行している金融商品の価値に影響を与えます。

*i）価格リスク*

コモディティ証券に関する当社の負債の価値は、基礎となるコモディティ指数のパフォーマンスに従って変動し、当該価格の変動リスクについては、当社は、UBS及びメリル・リンチとの間で、負債に対応するコモディティ契約を締結することによってこれを管理しています。したがって、当社は、先物価格を参照したコモディティ価格、コモディティ指数または通貨の変動による財務リスクを負っていません。公正価値に関する詳細については、注記8を参照してください。

しかしながら、コモディティの価格及びそれに伴うコモディティ証券の価値は、特に供給または需要の変動、政府及び金融政策・介入、グローバルまたは地域の政治、経済または金融事象を要因として大幅に変動する可能性があるため、投資家の観点からは固有のリスクがあります。

コモディティ証券の市場価格は、コモディティ証券の売買を望む投資家間の供給と需要との相関関係であり、マーケット・メーカーが自発的に値付けする買呼値と売呼値とのスプレッドです。これは注記8及び後述の公正価値ヒエラルキーの項で取り上げられています。

*ii）金利リスク*

コモディティ契約またはコモディティ証券の価格決定に用いられる乗数は、コモディティ証券の元本価値を増強する要素を考慮したものであり、これには金利の影響が含まれます。そのため、当社は、金利リスクに対する重要なエクスポージャーを有していません。

*iii）為替リスク*

コモディティ証券に表象される負債に関する利得または損失が、対応するコモディティ契約に起因する損失または利得と経済的に一致するため、取締役は、世界中の多くの国々が直面している現在の景気の不透明性により生じる為替リスクに対し、当社が重要なエクスポージャーを有していないと考えています。

*(g) 公正価値ヒエラルキー*

ヒエラルキーのレベルは次のように定義されています。

- ・ レベル1 同一の資産に関する活発な市場における相場価格に基づく公正価値
- ・ レベル2 レベル1の相場価格以外の観察可能なインプットを用いた評価技法に基づく公正価値
- ・ レベル3 観察可能な市場データに基づかないインプットを用いた評価技法に基づく公正価値

ヒエラルキーの分類は、各関連資産/負債の公正価値測定にとって重要な最も低いレベルのインプットに基づいて決定されます。

コモディティ証券は公開市場での相場があり活発に取引されているため、当社は入手可能な市場価格を用いる必要があります。そのため、コモディティ証券はレベル1の金融負債に分類されています。

コモディティ契約に関する当社の権利は、各取引日に所定の価格でコモディティ証券を発行及び償還する契約上の義務に関連するものです。これらの価格は、合意された計算式（目論見書に記載）に基づいており、コモディティ証券の各クラスの公表NAVと同額です。したがって、その価値が、観察可能な検証できるインプットによって裏付けられる、第三者価格情報を用いて算出されていることから、コモディティ契約はレベル2の金融資産に分類されています。

当社の資産及び（負債）分類は下記の通りです。

	12月31日現在の公正価値			
	2017年		2016年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>レベル1</b>				
コモディティ証券	(3,506,478,237)	(382,328,855)	(3,340,966,977)	(364,282,334)
<b>レベル2</b>				
コモディティ契約	3,530,411,481	384,938,416	3,335,980,666	363,738,652

コモディティ証券及びコモディティ契約は、当社の会計方針に従って、当初認識時に純損益を通じた公正価値で認識されます。レベル3に分類されている資産または負債はありません。当年度における分類変更はありませんでした。

### 13. 最終的な支配当事者

直接の親会社は、ジャージーに登記している会社であるHoldCoです。2018年4月11日付のHoldCoを含む取得の完了に伴い、最終的な支配当事者はウイズダムツリー・インベストメンツ・インクとなります。2018年4月11日の前日までは、ETFセキュリティーズ・リミテッド株式の過半数の所有を通じて、グラハム・タックウェルがHoldCoの最終的な支配当事者でした。

### 14. 報告期間後に発生した事象

#### 所有者の変更

当社は2017年11月13日に、ETFセキュリティーズ・リミテッドの欧州上場投資商品事業部門を、ウイズダムツリー・インベストメンツ・インク（上場投資商品のスポンサーであり運用会社）が取得する契約を締結したことを公表しました。この取得は、当社を含む当該事業部門の継続企業の前提を考慮したものです。所有者の変更は、2018年4月11日に生じました。

報告期間末以後、財務諸表の署名日までに、2017年12月31日現在の当社の財政状態計算書に開示された財政状態、同日に終了した年度の経営成績またはキャッシュ・フローに影響を与える重要な事象は発生していません。

[次へ](#)

## ETFS Commodity Securities Limited

## Statement of Financial Position



		As at 31 December 2017 USD	2016 USD
	Notes		
<b>Current Assets</b>			
Trade and Other Receivables	6	1,891,450	1,938,258
Commodity Contracts	7	3,530,411,481	3,335,980,666
Amounts Receivable on Commodity Contracts Awaiting Settlement	7	29,819,343	36,641,685
Amounts Receivable on Commodity Securities Awaiting Settlement	8	10,655,830	30,555,135
<b>Total Assets</b>		<b>3,572,778,104</b>	<b>3,405,115,744</b>
<b>Current Liabilities</b>			
Commodity Securities	8	3,506,478,237	3,340,966,977
Amounts Payable on Commodity Securities Awaiting Settlement	8	29,819,343	36,641,685
Amounts Payable on Commodity Contracts Awaiting Settlement	7	10,655,830	30,555,135
Trade and Other Payables	9	1,891,448	1,938,256
<b>Total Liabilities</b>		<b>3,548,844,858</b>	<b>3,410,102,053</b>
<b>Equity</b>			
Stated Capital	10	2	2
Revaluation Reserve		23,933,244	(4,986,311)
<b>Total Equity</b>		<b>23,933,246</b>	<b>(4,986,309)</b>
<b>Total Equity and Liabilities</b>		<b>3,572,778,104</b>	<b>3,405,115,744</b>

The financial statements on pages 13 to 29 were approved and authorised for issue by the board of directors and signed on its behalf on 27 April 2018.

**Christopher Foulds**  
Director

The notes on pages 17 to 29 form part of these financial statements

## ETFS Commodity Securities Limited

## Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income



	Notes	Year ended 31 December	
		2017 USD	2016 USD
Revenue	3	22,352,813	19,531,251
Expenses	3	(22,352,813)	(19,531,251)
<b>Operating Result</b>	3	<u>-</u>	<u>-</u>
Net Gain Arising on Contractual and Fair Value of Commodity Contracts	7	187,122,918	363,127,375
Net Loss Arising on Fair Value of Commodity Securities	8	(158,203,363)	(394,817,370)
<b>Result and Total Comprehensive Income for the Year</b>	8	<u>28,919,555</u>	<u>(31,689,995)</u>
<sup>1</sup> Adjustment from Market Value to Contractual Value (as set out in the Prospectus) of Commodity Securities	2	(28,919,555)	31,689,995
<b>Adjusted Result and Total Comprehensive Income for the Year</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

The directors consider the Company's activities as continuing.

<sup>1</sup> An explanation of the non-statutory adjustment is set out on page 20. This represents the movement in the difference between the Contractual Value of the Commodity Contracts and the market price of Commodity Securities.

The notes on pages 17 to 29 form part of these financial statements

## ETFS Commodity Securities Limited

## Statement of Cash Flows



	Year ended 31 December	
	2017 USD	2016 USD
<b>Operating Result for the Year</b>	-	-
<i>Changes in Operating Assets and Liabilities</i>		
Decrease in Receivables	46,808	280,371
Decrease in Payables	(46,808)	(280,371)
Cash Generated from Operating Activities	-	-
<b>Net Increase in Cash and Cash Equivalents</b>	-	-
Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Year	-	-
Net Increase in Cash and Cash Equivalents	-	-
<b>Cash and Cash Equivalents at the End of the Year</b>	-	-

Commodity Securities are issued through a receipt of cash directly with the Commodity Contract Counterparties or redeemed by the transfer of cash directly by the Commodity Contract Counterparties. Cash flows in respect of the issue and redemption of Commodity Securities and the creation and cancellation of Commodity Contract have been netted off in the Statement of Cash Flows.

The notes on pages 17 to 29 form part of these financial statements

## ETFS Commodity Securities Limited

## Statement of Changes in Equity



	Notes	Stated Capital USD	Retained Earnings USD	Revaluation Reserve <sup>2</sup> USD	Total Equity USD	Adjusted Total Equity USD
<b>Opening Balance at 1 January 2016</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>26,703,684</b>	<b>26,703,686</b>	<b>2</b>
Result and Total Comprehensive Income for the Year						
Transfer to Revaluation Reserve	8	-	(31,689,995)	-	(31,689,995)	(31,689,995)
<sup>3</sup> Adjustment from Market Value to Contractual Value (as set out in the Prospectus) of Commodity Securities	8	-	31,689,995	(31,689,995)	-	-
<b>Balance at 31 December 2016</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(4,986,311)</b>	<b>(4,986,309)</b>	<b>2</b>
<b>Opening Balance at 1 January 2017</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(4,986,311)</b>	<b>(4,986,309)</b>	<b>2</b>
Result and Total Comprehensive Income for the Year						
Transfer to Revaluation Reserve	8	-	28,919,555	-	28,919,555	28,919,555
<sup>3</sup> Adjustment from Market Value to Contractual Value (as set out in the Prospectus) of Commodity Securities	8	-	(28,919,555)	28,919,555	-	-
<b>Balance at 31 December 2017</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>23,933,244</b>	<b>23,933,246</b>	<b>2</b>

<sup>2</sup> This represents the difference between the Contractual Value of the Commodity Contracts and the market price of Commodity Securities.

<sup>3</sup> An explanation of the non-statutory adjustment is set out on page 20.

The notes on pages 17 to 29 form part of these financial statements



## ETFS Commodity Securities Limited

### Notes to the Financial Statements



#### 1. General Information

ETFS Commodity Securities Limited (the "Company") is a company incorporated in Jersey. The address of the registered office is Ordnance House, 31 Pier Road, St. Helier, Jersey, JE4 8PW.

ETFS Management Company (Jersey) Limited and the related European exchange-traded product business specialises in the development and issuance of Exchange Traded Products ("ETPs"). ETPs include Exchange Traded Commodities ("ETCs") and Exchange Traded Funds ("ETFs"). The ETCs issued by the Company are secured, undated, limited recourse debt securities designed to track the value (before fees and expenses) of an underlying commodity, index or currency while providing market liquidity for the investor.

The purpose of the Company is to provide a vehicle that permits trading of the Commodity Securities and the Company does not make gains from trading in the underlying Commodity Contracts themselves. The Commodity Securities are issued under limited recourse arrangements whereby the Company has no residual exposure to price movements of the underlying assets, therefore from a commercial perspective gains and losses in respect of Commodity Contracts will always be offset by a corresponding loss or gain on the Commodity Securities. Further details regarding the risks of the Company are disclosed in note 12.

ETCs are not typically actively managed, are significantly lower in cost when compared to actively managed mutual funds and are easily accessible to investors. No trading or management of futures contracts is required of the Company because the Company has entered into arrangements to acquire an equivalent asset exposure to the underlying assets from third parties which fully hedges the exposure of the Company.

The Company is entitled to:

- (1) a management fee and a licence allowance which are calculated by applying a fixed percentage to the contractual value of Commodity Securities in issue on a daily basis; and
- (2) creation and redemption fees on the issue and redemption of the Commodity Securities.

No creation or redemption fees are payable to the Company when investors trade in the Commodity Securities on a listed market such as the London Stock Exchange.

The Company has entered into a service agreement with ETFS Management Company (Jersey) Limited ("ManJer" or the "Manager"), whereby ManJer is responsible for supplying or procuring the supply of all management and administration services required by the Company (including marketing), as well as the payment of costs relating to the listing and issuance of Commodity Securities. In return for these services the Company pays ManJer an amount equal to the management fee, licence allowance and the creation and redemption fees earned (the "ManJer Fee"). As a result there are no operating profits or losses recognised through the Company.

#### 2. Accounting Policies

The main accounting policies of the Company are described below.

##### Basis of Preparation

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRSs") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee of the IASB. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities held at fair value through profit or loss.



## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**2. Accounting Policies (continued)****Going Concern**

The nature of the Company's business dictates that the outstanding Commodity Securities may be redeemed at any time by the holder and in certain circumstances may be compulsorily redeemed by the Company. Generally only security holders who have entered into an authorised participant agreement with the Company ("Authorised Participant") can submit applications and redemptions directly with the Company. As the redemption of Commodity Securities will always coincide with the cancellation of an equal amount of Commodity Contracts, no net liquidity risk is considered to arise. All other expenses of the Company are met by ManJer; therefore the directors consider the Company to be a going concern for the foreseeable future and have prepared the financial statements on this basis.

On 13 November 2017 the Company announced that WisdomTree Investments, Inc (an exchange-traded product sponsor and asset manager) entered into an agreement to acquire ETF Securities Limited's European exchange-traded product business as a going concern, which includes the Company. The Company continues as a going concern following completion of the acquisition on 11 April 2018.

**Critical Accounting Estimates and Judgements**

The presentation of financial statements in conformity with IFRSs requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies.

The Company makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities. Estimates are continually evaluated and based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The only key accounting judgement required to prepare these financial statements is in respect of the valuation of Commodity Contracts and Commodity Securities held at fair value through profit or loss as disclosed in notes 7 and 8. Actual results could vary from these estimates.

**Accounting Standards****(a) Standards, amendments and interpretations adopted in the year:**

In preparing the financial statements the Company has adopted all new or revised Standards and Interpretations, including:

- IAS 12 Income Taxes
- IAS 7 Statement of Cash Flows – Disclosure Initiative
- Annual Improvements to IFRS (including IFRS 12 Disclosure of Interest in Other Entities)

Of those Standards and Interpretations adopted in the current year, none have resulted in any significant effect on these financial statements.

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**2. Accounting Policies (continued)****Accounting Standards (continued)****(b) New and revised IFRSs in issue but not yet effective:**

The Company has not applied the following new and revised IFRSs that have been issued but are not yet effective:

- IFRS 2 Share-based Payment (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018)
- IFRS 4 Insurance Contracts (overlay approach to be applied when IFRS 9 is first applied, deferral approach effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018 and only available for three years after that date)
- IFRS 9 Financial Instruments (as amended in 2014) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018)
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011) – Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (no effective date set)
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018)
- IFRS 16 Leases (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019)
- IFRS 17 Insurance Contracts (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2021)
- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019)
- IAS 40 Investment Property (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018)
- Annual Improvements to IFRS

The directors intend to adopt IFRS 9 for the annual period beginning on 1 January 2018. The directors have undertaken an assessment of the impact of adoption IFRS 9 and have concluded that there would be minimal impact on the amounts reported in respect of the Company's financial instruments. Disclosures in the financial statements will be amended as necessary to meet the requirements of the standard.

The directors do not expect the adoption of the remaining standards, amendments and interpretations that are in issue but not yet effective will have a material impact on the financial statements of the Company in future periods.

The directors have considered other standards and interpretations in issue but not effective and concluded that they would not have a material impact on the future financial periods when they become available.

**Commodity Securities and Commodity Contracts****i) Issue and Redemption**

The Company has entered into facility agreements with Citigroup Global Markets Limited ("Citigroup") and Merrill Lynch International ("Merrill Lynch") (collectively the "Commodity Contract Counterparties"). The facility agreements permit the Company to create and cancel Commodity Contracts at prices equivalent to Commodity Securities issued or redeemed on the same day. Each time a Commodity Security is issued or redeemed by the Company a corresponding number and value of Commodity Contracts are created or cancelled with the Commodity Contract Counterparties.

Financial assets and liabilities are recognised and de-recognised on the transaction date.

UBS Securities AG, London Branch ("UBS") and Merrill Lynch Commodities, Inc ("MLCI") were commodity contract counterparties and had entered into agreements with the Company on similar terms to the current facility agreements with the existing Commodity Contract Counterparties. The facility agreements with UBS and MLCI were terminated on 24 October 2017 and the Commodity Contracts outstanding thereunder were replaced by equivalent Commodity Contracts with Merrill Lynch and Citigroup, respectively.



## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**2. Accounting Policies (continued)****Commodity Securities and Commodity Contracts (continued)****ii) Pricing**

The Commodity Contracts are priced by reference to the value of the commodity indices calculated and published by Bloomberg L.P. or Bloomberg Finance L.P. (together "Bloomberg") and a multiplier calculated by the Company and agreed with the Commodity Contract Counterparties.. The multiplier takes into account the daily accrual of the management fee and licence allowance and swap spread as well as the capital adjustment component of the Commodity Security, and is the same across all Commodity Securities of the same type (i.e. all Classic Commodity Securities use the same multiplier). This price is calculated based on the formula set out in the Prospectus, and is referred to as the 'Contractual Value'.

IFRS 13 requires the Company to identify the principal market and to utilise the available market price within that principal market. The directors consider that the stock exchanges where the Commodity Securities are listed to be the principal market and as a result the fair value of the Commodity Securities is the on-exchange price as quoted on those stock exchanges demonstrating active trading. The Commodity Securities are priced using the closing mid-market price on the Statement of Financial Position date.

Consequently a difference arises between the value of Commodity Contracts (at Contractual Value) and Commodity Securities (at market value) presented in the Statement of Financial Position. This difference is reversed on a subsequent redemption of the Commodity Securities and cancellation of the corresponding Commodity Contracts.

**iii) Designation at fair value through Profit or Loss**

Each Commodity Security and Commodity Contract comprises a financial instrument whose redemption or cancellation price is linked to the performance of the relevant commodity index adjusted by the applicable fees and expenses.

These instruments are designated at fair value through profit or loss upon initial recognition. This is in order to enable gains or losses on both the Commodity Securities and Commodity Contracts to be recorded in the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income.

Through the mis-matched accounting values, the results of the Company reflect a gain or loss which represents the movement in the cumulative difference between the Contractual Value (based on the formula set out in the Prospectus) of the Commodity Contracts and the market price of Commodity Securities. This gain or loss is transferred to a Revaluation Reserve which is non-distributable. The results of the Company are adjusted through the presentation of a non-statutory movement entitled 'Adjustment from Market Value to Contractual Value (as set out in the Prospectus) of Commodity Securities'.

**Commodity Contracts and Securities Awaiting Settlement**

The issue or redemption of Commodity Securities, and the creation or cancellation of Commodity Contracts, is accounted for on the transaction date. Where settlement pricing is applied, the transaction will not settle until two days after the transaction date. Where transactions are awaiting settlement at the year end, the monetary value of the Commodity Contracts and the Commodity Securities due to be settled is separately disclosed within the relevant assets and liabilities on the Statement of Financial Position.

**Revenue Recognition**

Revenue is recognised to the extent that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured. Revenue is measured at the fair value of the consideration received, excluding discounts, rebates, and other sales taxes or duty.

Fees received for the issue and redemption of Commodity Securities are recognised at the date on which the transaction becomes legally binding. All other income and expenses are recognised on an accruals basis.

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**2. Accounting Policies (continued)****Loans and Receivables**

The loans and receivables are non-derivative financial assets with a fixed payment amount and are not quoted in an active market. After initial measurement the loans and receivables are carried at amortised cost using the effective interest method less any allowance for impairment. The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of an instrument and of allocating interest over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including all fees paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the instrument, or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition. Gains and losses on loans and receivables which are impaired are recognised immediately through profit or loss.

**Foreign Currency Translation**

The financial statements of the Company are presented in the currency of the primary economic environment in which it operates (its functional currency). For the purpose of the financial statements, the results and financial position of the Company are expressed in United States Dollars, which is the functional currency of the Company, and the presentational currency of the financial statements.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the year end date are translated at rates ruling at that date. Creation and redemption fees are translated at the average rate for the month in which they are incurred. The resulting differences are accounted for through profit or loss.

**Segmental Reporting**

IFRS 8 requires operating segments to be identified on the basis of internal reports about components of the Company that are regularly reviewed by the Chief Operating Decision Maker ("CODM") in order to allocate resources to the segments and to assess their performance. The CODM has been determined as the board of directors. A segment is a distinguishable component of the Company that is engaged either in providing products or services (business segment), or in providing products and services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

The Company reports information on its operations for each of the Company's business segments only, as the Company only has one geographic segment which is Europe. In addition the Company has no single major customer from which greater than 10% of revenue is generated. The directors believe that there are two segments comprising Classic & Longer Dated and Short & Leveraged – results of each are disclosed separately in note 5.

**3. Operating Result**

Operating result for the year comprised:

	Year ended 31 December	
	2017 USD	2016 USD
Management Fees	20,172,029	17,627,648
Licence Allowance	1,809,465	1,545,646
Creation and Redemption Fees	371,319	357,957
<b>Total Revenue</b>	<b>22,352,813</b>	<b>19,531,251</b>
ManJer Fees	(22,352,813)	(19,531,251)
<b>Total Operating Expenses</b>	<b>(22,352,813)</b>	<b>(19,531,251)</b>
<b>Operating Result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Audit Fees for the year of GBP 23,000 will be met by ManJer (2016: GBP 22,330).

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)



## 4. Taxation

The Company is subject to Jersey Income Tax. The Jersey Income Tax rate applicable to the Company for the foreseeable future is zero percent.

## 5. Segmental Reporting

The Company has two operating segments; Classic & Longer Dated and Short & Leveraged Commodity Securities in issue. The Company earns revenues from each of these sources.

For the year ended 31 December 2017:	Classic & Longer Dated USD	Short & Leveraged USD	Total USD
Management Fees	15,293,481	4,878,548	20,172,029
Licence Allowance	1,560,559	248,906	1,809,465
Creation and Redemption Fees	186,479	184,875	371,354
Total Revenue	17,040,519	5,312,329	22,352,848
Total Operating Expenses	(17,040,519)	(5,312,329)	(22,352,848)
Segmental Result	-	-	-

For the year ended 31 December 2016:	Classic & Longer Dated USD	Short & Leveraged USD	Total USD
Management Fees	12,667,028	4,960,620	17,627,648
Licence Allowance	1,292,553	253,093	1,545,646
Creation and Redemption Fees	172,023	185,934	357,957
Total Revenue	14,131,604	5,399,647	19,531,251
Total Operating Expenses	(14,131,604)	(5,399,647)	(19,531,251)
Segmental Result	-	-	-

Additional information relating to the assets and liabilities associated with these Commodity Securities is disclosed in notes 7 and 8.

## 6. Trade and Other Receivables

	As at 31 December 2017 USD	2016 USD
Management Fees and Licence Allowance	1,683,078	1,848,661
Creation and Redemption Fees	208,370	89,595
Receivable from Related Party	2	2
	1,891,450	1,938,258

The fair value of these receivables is equal to the carrying value.



## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)



## 7. Commodity Contracts

## 31 December 2017

	Change in Fair Value USD	Fair Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Contracts	193,069,698	3,008,284,802
Short & Leveraged Commodity Contracts	(5,946,780)	522,126,679
<b>Total Commodity Contracts</b>	<b>187,122,918</b>	<b>3,530,411,481</b>

## 31 December 2016

	Change in Fair Value USD	Fair Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Contracts	310,783,119	2,875,532,891
Short & Leveraged Commodity Contracts	52,344,256	460,447,775
<b>Total Commodity Contracts</b>	<b>363,127,375</b>	<b>3,335,980,666</b>

As at 31 December 2017, there were certain Commodity Contracts awaiting settlement in respect of the creation or redemption of Securities with transaction dates before the year end and settlement dates in the following year:

- The amount receivable on Commodity Contracts as a result of unsettled redemptions of Commodity Securities is USD 29,819,343 (2016: USD 36,641,685).
- The amount payable on Commodity Contracts as a result of unsettled creations of Commodity Securities is USD 10,655,830 (2016: USD 30,555,135).

## 8. Commodity Securities

Whilst the Commodity Securities are quoted on the open market, the Company's liability relates to its contractual obligations to issue and redeem Commodity Securities at set prices on each trading day. These prices are based on agreed formulae, and are equal to the published net asset values ("NAV") of each class of Commodity Security. Therefore, the actual contractual issue and redemption of Commodity Securities occur at a price that corresponds to gains or losses on the Commodity Contracts. As a result the Company has no net exposure to gains or losses on the Commodity Securities and Commodity Contracts.

The Company measures the Commodity Securities at their market value in accordance with IFRS 13 rather than their Contractual Value (as described in the Prospectus). The market value is deemed to be the prices quoted on stock exchanges or other markets where the Commodity Securities are listed or traded. However Commodity Contracts are valued based on the agreed formulae set out in the Prospectus.

The fair values and changes thereof during the year based on prices available on the open market as recognised in the financial statements are:

## 31 December 2017

	Change in Fair Value USD	Fair Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Securities	(171,682,256)	2,989,657,166
Short & Leveraged Commodity Securities	13,478,893	516,821,071
<b>Total Commodity Securities</b>	<b>(158,203,363)</b>	<b>3,506,478,237</b>

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)



## 8. Commodity Securities (continued)

The contractual redemption values and changes thereof during the year based on the contractual settlement values are:

## 31 December 2017

	Change in Contractual Redemption Value USD	Contractual Redemption Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Securities	(193,069,698)	3,008,284,802
Short & Leveraged Commodity Securities	5,946,780	522,126,679
<b>Total Commodity Securities</b>	<b>(187,122,918)</b>	<b>3,530,411,481</b>

The gain or loss on the difference between the agreed Contractual Value of the Commodity Contracts and the market price of Commodity Securities would be reversed on a subsequent redemption of the Commodity Securities and cancellation of the corresponding Commodity Contracts.

The mismatched accounting values are as shown below and represent the non-statutory adjustment presented in the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income:

	Year ended 31 December	
	2017 USD	2016 USD
Net Gain Arising on Contractual and Fair Value of Commodity Contracts	187,122,918	363,127,375
Net Loss Arising on Fair Value of Commodity Securities	(158,203,363)	(394,817,370)
	<b>28,919,555</b>	<b>(31,689,995)</b>

As at 31 December 2017, there were certain Commodity Securities awaiting settlement in respect of creations or redemptions with transaction dates before the year end and settlement dates in the following year:

- The amount receivable as a result of unsettled creations of Commodity Securities is USD 10,655,830 (2016: USD 30,555,135).
- The amount payable as a result of unsettled redemptions of Commodity Securities is USD 29,819,343 (2016: USD 36,641,685).

## 31 December 2016

	Change in Fair Value USD	Fair Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Securities	(333,194,986)	2,878,292,696
Short & Leveraged Commodity Securities	(61,622,384)	462,674,281
<b>Total Commodity Securities</b>	<b>(394,817,370)</b>	<b>3,340,966,977</b>

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)



## 8. Commodity Securities (continued)

31 December 2016

	Change in Contractual Redemption Value USD	Contractual Redemption Value USD
Classic & Longer Dated Commodity Securities	(310,783,119)	2,875,532,891
Short & Leveraged Commodity Securities	(52,344,256)	460,447,775
<b>Total Commodity Securities</b>	<b>(363,127,375)</b>	<b>3,335,980,666</b>

## 9. Trade and Other Payables

	As at 31 December 2017 USD	2016 USD
ManJer Fees Payable	<b>1,891,448</b>	<b>1,938,256</b>

The fair value of these payables is equal to the carrying value.

## 10. Stated Capital

	As at 31 December 2017 USD	2016 USD
2 Shares of Nil Par Value, Issued at GBP 1 Each	<b>2</b>	<b>2</b>

The Company can issue an unlimited capital of nil par value shares in accordance with its Memorandum of Association.

All Shares issued by the Company carry one vote per Share without restriction and carry the right to dividends. All Shares are held by ETFS Holdings (Jersey) Limited ("HoldCo").

## 11. Related Party Disclosures

Entities and individuals which have a significant influence over the Company, either through the ownership or by virtue of being a director of the Company, are related parties.

*Fees charged by ManJer during the year:*

	Year ended 31 December 2017 USD	2016 USD
ManJer Fees	<b>22,352,813</b>	<b>19,531,251</b>



## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**11. Related Party Disclosures (continued)**

The following balances were due to ManJer at year end:

	As at 31 December 2017 USD	2016 USD
ManJer Fees Payable	1,891,450	1,938,256

At 31 December 2017, USD 2 is receivable from ManJer (2016: receivable from HoldCo USD 2).

As disclosed in the Directors' Report, ManJer paid Directors' Fees in respect of the Company of GBP 8,000 (2016: GBP 8,000).

Steven Ross is a director of R&H Fund Services (Jersey) Limited ("R&H" or the "Administrator"). Christopher Foulds is the Compliance Officer of ManJer, and was an employee of ETF Securities Limited until 11 April 2018. On 11 April 2018 Christopher Foulds joined R&H. During the year, R&H charged ManJer administration fees in respect of the Company of GBP 300,984 (2016: GBP 600,808), of which GBP 70,750 (2016: GBP 77,400) was outstanding at the year end.

Gregory Barton and Peter Ziemba are executive officers of WisdomTree Investments, Inc.

Graham Tuckwell is a director of ETF Securities Limited and was a director of ManJer and HoldCo until 11 April 2018. Joseph Roxburgh was a director of ManJer and HoldCo and the Company Secretary of the Company until 11 April 2018.

**12. Financial Risk Management**

The Commodity Securities are subject to normal market fluctuations and other risks inherent in investing in securities and other financial instruments. There can be no assurance that any appreciation in the value of securities will occur, and the capital value of an investor's original investment is not guaranteed. The value of investments may go down as well as up, and an investor may not get back the original amount invested.

The Company is exposed to a number of risks arising from its activities. The information provided below is not intended to be a comprehensive summary of all the risks associated with the Commodity Securities and investors should refer to the most recent Prospectus for a detailed summary of the risks inherent in investing in the Commodity Securities. Any data provided should not be used or interpreted as a basis for future forecast or investment performance.

The risk management policies employed by the Company to manage these are discussed below.

*(a) Credit Risk*

Credit risk primarily refers to the risk that Authorised Participants or the Commodity Contract Counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss.

The value of Commodity Securities and the ability of the Company to repay the redemption price is dependent on the receipt of such amount from the Commodity Contract Counterparties and may be affected by the credit rating attached to each Commodity Contract Counterparty.

To cover the credit risk under the Commodity Contracts, the Commodity Contract Counterparties are obliged to place an equivalent amount of collateral into a pledge account with the Bank of New York Mellon based on the total outstanding value of the Commodity Contracts at the end of the previous trading day. In the event of default by a Commodity Contract Counterparty, the Company has rights which it can exercise over the amounts placed in this pledge account.

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**12. Financial Risk Management (continued)***(b) Liquidity Risk*

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities as they fall due.

Generally, there is no liquidity risk to the Company because the maturity profiles of the Commodity Securities and Commodity Contracts are matched, therefore the Company does not have to wait for a longer-term contract to mature in order to pay its debts to ex-security holders. Furthermore, while the agreements with the Commodity Contract Counterparties include limits (both daily and in the aggregate) on the issue and cancellation of Commodity Contracts, the Company is not obliged to issue and redeem Commodity Securities in excess of those limits under the terms of the security agreement.

*(c) Settlement Risk*

Settlement risk primarily refers to the risk that an Authorised Participant or the Commodity Contract Counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss.

The directors believe that settlement risk would only be caused by the risk of the Company's trading counterparty not delivering cash, Commodity Contracts or Commodity Securities on the settlement date. The directors feel that this risk is mitigated as a result of the cash or Commodity Securities settling through the CREST system. The system ensures that the transaction does not settle until both parties have fulfilled their contractual obligations.

Amounts outstanding in respect of positions yet to settle are disclosed in notes 7 and 8.

*(d) Capital Management*

The Company's principal activity is the issue and listing of Commodity Securities. These Commodity Securities are issued and redeemed as demand requires. The Company holds a corresponding number of Commodity Contracts which matches the total liability of the Commodity Securities issued. ManJer supplies or arranges for the supply of all management and administration services to the Company and pays all management and administration costs of the Company. In return for these services the Company pays ManJer a fee, which under the terms of the service agreement is equal to the aggregate of the management fee, licence allowance and creation and redemption fees earned. The Company is not subject to any capital requirements imposed by a regulator and there were no changes in the Company's approach to capital management during the year.

As all Commodity Securities in issue are supported by an equivalent number of Commodity Contracts held with the Commodity Contract Counterparties and the running costs of the Company are paid by ManJer, the directors of the Company consider the capital management and its current capital resources are adequate to maintain the ongoing listing and issue of Commodity Securities.

*(e) Sensitivity Analysis*

IFRS 7 requires disclosure of a sensitivity analysis for each type of market risk to which the Company is exposed to at the reporting date, showing how profit or loss and equity would have been affected by a reasonably possible change to the relevant risk variable.

The Company's rights and liability in respect of Commodity Contracts and Commodity Securities, respectively, relates to its contractual obligations to issue and redeem Commodity Securities at set prices on each trading day. As a result the Company's contractual and economic liability in connection with the issue and redemption of Commodity Securities is matched by movements in corresponding Commodity Contracts. Consequently, the Company does not have any net exposure to market price risk. Therefore, in the directors' opinion, no sensitivity analysis is required to be disclosed.



## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**12. Financial Risk Management (continued)***(f) Market Risk*

Market risk is the risk that changes in market prices (such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices) will affect the Company's income or the value of its financial instruments held or issued.

*i) Price Risk*

The value of the Company's liability in respect of the Commodity Securities fluctuates according to the performance of the underlying commodity index and the risk of such change in price is managed by the Company by entering into Commodity Contracts with the Commodity Contract Counterparties which match the liability. The Company therefore bears no financial risk from a change in the price of a commodity, commodity index or currency by reference to the futures price. Refer to note 8 for the further details regarding fair values.

However there is an inherent risk from the point of view of investors as the price of commodities, and thus the value of the Commodity Securities, may vary widely due to, amongst other things, changing supply or demand, government and monetary policy or intervention and global or regional political, economic or financial events.

The market price of Commodity Securities is a function of supply and demand amongst investors wishing to buy and sell Commodity Securities and the bid-offer spread that the market makers are willing to quote. This is highlighted in note 8, and below under the Fair Value Hierarchy.

*ii) Interest Rate Risk*

The multiplier used in the pricing of the Commodity Contracts or the Commodity Securities takes into account the incremental capital enhancement component of the Commodity Security, which includes the impact of interest rates. As a result the Company does not have significant exposure to interest rate risk.

*iii) Currency Risk*

The directors do not consider the Company to have a significant exposure to currency risk arising from the current economic uncertainties facing a number of countries around the world as the gains or losses on the liability represented by the Commodity Securities are matched economically by corresponding losses or gains attributable to the Commodity Contracts.

*(g) Fair Value Hierarchy*

The levels in the hierarchy are defined as follows:

- Level 1 fair value based on quoted prices in active markets for identical assets.
- Level 2 fair values based on valuation techniques using observable inputs other than quoted prices within level 1.
- Level 3 fair values based on valuation techniques using inputs that are not based on observable market data.

Categorisation within the hierarchy is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement of each relevant asset/liability.

The Company is required to utilise the available market price as the Commodity Securities are quoted and actively traded on the open market. Therefore Commodity Securities are classified as level 1 financial liabilities.

The Company's rights in respect of Commodity Contracts relate to its contractual obligations to issue and redeem Commodity Securities at set prices on each trading day. These prices are based on an agreed formula (set out in the Prospectus), and are equal to the published NAV's of each class of Commodity Security. Therefore, Commodity Contracts are classified as level 2 financial assets, as the value is calculated using third party pricing sources supported by observable, verifiable inputs.

## ETFS Commodity Securities Limited

## Notes to the Financial Statements (Continued)

**12. Financial Risk Management (continued)***(g) Fair Value Hierarchy (continued)*

The categorisation of the Company's assets and (liabilities) are as shown below:

	Fair Value as at 31 December	
	2017 USD	2016 USD
<b>Level 1</b>		
Commodity Securities	<u>(3,506,478,237)</u>	<u>(3,340,966,977)</u>
<b>Level 2</b>		
Commodity Contracts	<u>3,530,411,481</u>	<u>3,335,980,666</u>

The Commodity Securities and the Commodity Contracts are recognised at fair value through profit or loss upon initial recognition in line with the Company's accounting policy. There are no assets or liabilities classified in level 3. There were no reclassifications during the year.

**13. Ultimate Controlling Party**

The immediate parent company is HoldCo, a Jersey registered company. Following completion of the acquisition which included HoldCo on 11 April 2018 the ultimate controlling party is WisdomTree Investments, Inc. Prior to 11 April 2018 Graham Tuckwell was the ultimate controlling party of HoldCo through his majority shareholding in ETF Securities Limited.

The value of the Commodity Contracts backing the Commodity Securities is wholly attributable to the holders of the Commodity Securities.

**14. Events Occurring After the Reporting Period***Change of Ownership*

On 13 November 2017, the Company announced that WisdomTree Investments, Inc (an exchange-traded product sponsor and asset manager) entered into an agreement to acquire ETF Securities Limited's European exchange-traded product business as a going concern, which includes the Company. The change of ownership occurred on 11 April 2018.

No other significant events have occurred since the end of the reporting period up to the date of signing the Financial Statements which would impact on the financial position of the Company disclosed in the Statement of Financial Position as at 31 December 2017 or on the results and cash flows of the Company for the year ended on that date.

## （５）【投資有価証券明細表等】

## 【投資株式明細表】

該当ありません。

## 【株式以外の投資有価証券明細表】

該当ありません。

## 【投資不動産明細表】

該当ありません。

## 【その他投資資産明細表】

## 保有単一商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
アルミニウム	33,526,667	86,463,987	9,525,816.01	5,832,641	650,106	91,296,628	10,175,922
ブレント原油	4,460,865	74,681,440	8,323,993.34	33,783,209	3,765,476	108,464,650	12,089,470
金	7,097,691	96,364,577	10,740,795.72	2,416,859	269,383	98,781,436	11,010,179
生体牛	257,767	1,730,155	192,843.04	(111,761)	(12,457)	1,618,394	180,386
ココア	6,367,748	19,920,070	2,220,291.02	(4,409,110)	(491,439)	15,510,960	1,728,852
コーヒー	26,671,328	35,115,550	3,913,979.15	1,918,454	213,831	37,034,003	4,127,810
銅	7,247,266	158,062,918	17,617,692.79	19,054,664	2,123,833	177,117,581	19,741,526
とうもろこし	39,349,390	41,030,424	4,573,251.09	(2,755,391)	(307,116)	38,275,034	4,266,135
綿花	3,024,651	6,703,858	747,212.06	127,206	14,178	6,831,064	761,390
原油	99,899,136	682,760,090	76,100,439.62	145,639,889	16,233,022	828,399,979	92,333,462
灯油	416,875	3,741,241	416,998.69	724,470	82,756	4,483,711	499,754
赤身豚肉	7,735,813	4,525,792	504,444.78	475,765	53,029	5,001,557	557,474
鉛	115,803	2,068,670	230,573.94	42,125	4,695	2,110,795	235,269
天然ガス	1,069,024,773	50,857,170	5,668,540.17	6,767,434	754,298	57,624,604	6,422,838
ニッケル	9,974,680	99,883,277	10,129,850.10	9,467,632	1,055,262	100,350,910	11,185,112
プラチナ	56,486	1,403,727	156,459.39	(18,551)	(2,068)	1,385,176	154,392
銀	1,933,362	26,294,653	2,930,802.02	5,050,959	562,980	31,345,612	3,493,782
大豆	642,702	13,569,067	1,512,408.17	773,524	86,217	14,342,590	1,598,625
大豆油	677,182	2,906,666	323,976.97	(27,755)	(3,094)	2,878,911	320,883
砂糖	1,394,280	12,183,032	1,357,920.75	5,590,077	623,070	17,773,109	1,980,991
錫	53,122	1,291,742	143,977.52	604,595	67,388	1,896,336	211,366
ガソリン	215,970	6,539,785	725,580.68	(701,060)	(78,140)	5,808,726	647,441
小麦	129,663,342	109,718,568	12,229,231.62	(20,207,931)	(2,252,376)	89,510,638	9,976,856
農産物及び家畜以外	9,016,654	76,415,254	8,517,244.18	10,971,127	1,222,842	87,386,381	9,740,086
亜鉛	3,586,912	21,190,020	2,361,839.57	5,624,331	626,888	26,814,351	2,988,728
		1,625,391,732	181,166,162	226,651,402	25,262,565	1,852,043,134	206,428,728

## 保有マイクログ商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
アルミニウム	1,000,000	3	0	0	0	3	0
原油	1,000,000	20	2	5	1	24	3
金	1,000,000	13	1	1	0	14	2
生体牛	1,000,000	7	1	(1)	(0)	6	1
ココア	1,000,000	4	0	(1)	(0)	2	0
コーヒー	1,000,000	1	0	(0)	(0)	1	0
銅	1,000,000	21	2	3	0	24	3
とうもろこし	1,000,000	1	0	(0)	(0)	1	0

綿花	1,000,000	2	0	0	0	2	0
灯油	1,000,000	8	1	3	0	11	1
赤身豚肉	1,000,000	1	0	(0)	(0)	1	0
鉛	1,000,000	17	2	2	0	18	2
天然ガス	1,000,000	0	0	0	0	0	0
ニッケル	1,000,000	9	1	1	0	10	1
プラチナ	1,000,000	24	3	(0)	(0)	24	3
銀	1,000,000	14	2	2	0	16	2
大豆	1,000,000	20	2	3	0	22	2
大豆油	1,000,000	4	0	0	0	4	0
砂糖	1,000,000	10	1	2	0	13	1
錫	1,000,000	24	3	11	1	36	4
ガソリン	1,000,000	26	3	1	0	27	3
小麦	1,000,000	1	0	(0)	(0)	1	0
亜鉛	1,000,000	5	1	3	0	7	1
		234	26	34	4	268	30

## 保有商品指数契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
農産物商品指数	41,658,824	214,572,719	23,916,275	4,889,915	545,030	219,462,634	24,461,305
総合商品指数	43,990,154	358,625,494	39,972,398	28,303,982	3,154,762	386,929,476	43,127,159
エネルギー商品指数	21,496,289	69,160,761	7,708,658	17,774,013	1,981,091	86,934,774	9,689,750
穀物商品指数	9,617,924	38,205,985	4,258,439.12	(2,427,524)	(270,572)	35,778,461	3,987,867
産業用金属商品指数	18,119,027	175,161,410	19,523,491	15,868,677	1,768,723	191,030,087	21,292,213
畜産物商品指数	488,127	1,799,380	200,559	(382,241)	(42,605)	1,417,138	157,954
石油商品指数	1,652,063	15,442,284	1,721,197	3,857,674	429,976	19,299,958	2,151,173
貴金属商品指数	2,860,665	43,150,897	4,809,599	1,282,504	142,948	44,433,401	4,952,547
穀物以外農産物商品指数	762,902	3,379,204	376,646	273,027	30,432	3,652,231	407,078
エネルギー以外商品指数	81,258	659,035	73,456	35,038	3,905	694,074	77,361
		920,157,169	102,560,718	69,475,064	7,743,691	989,632,233	110,304,409
保有商品契約合計		2,545,549,135	283,726,907	296,126,501	33,006,260	2,841,675,635	316,733,166

## 年度末における未決済単一商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
アルミニウム	35,000	94,536	10,537	773	86	95,309	10,623
ブレント原油	3,800	92,446	10,304	(50)	(6)	92,396	10,298
金	700	11,293	1,259	(1,551)	(173)	9,742	1,086
生体牛	17,000	(106,735)	(11,897)	-	-	(106,735)	(11,897)
ココア	239,000	587,211	65,451	(5,040)	(562)	582,171	64,889
コーヒー	128,900	(181,522)	(20,232)	2,540	283	(178,982)	(19,949)
銅	3,900	(97,204)	(10,834)	1,891	211	(95,313)	(10,624)
綿花	34,300	(77,202)	(8,616)	(163)	(18)	(77,465)	(8,634)
原油	390,300	3,236,781	360,772	(271)	(30)	3,236,510	360,741
鉛	15,084	(297,854)	(33,199)	22,911	2,554	(274,943)	(30,645)
天然ガス	3,871,100	(212,636)	(23,700)	3,968	442	(208,667)	(23,258)
ニッケル	84,200	849,356	94,669	(2,257)	(252)	847,100	94,418
プラチナ	8,000	(189,471)	(21,118)	-	-	(189,471)	(21,118)
銀	25,000	(408,812)	(45,566)	3,487	389	(405,325)	(45,178)
大豆	5,300	(118,275)	(13,183)	-	-	(118,275)	(13,183)
砂糖	8,000	(101,977)	(11,366)	-	-	(101,977)	(11,366)
ガソリン	4,000	(107,584)	(11,991)	-	-	(107,584)	(11,991)
小麦	786,879	(532,261)	(59,404)	(10,246)	(1,142)	(543,207)	(60,546)
農産物及び家畜以外	7,000	67,842	7,561.63	-	-	67,842	7,562

亜鉛	308,900	(2,314,700)	(257,996)	5,484	611	(2,309,216)	(257,385)
		192,434	21,449	21,474	2,394	213,908	23,842

## 年度末における未決済商品指数契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
農産物商品指数	700,000	3,686,338	410,879	(1,328)	(148)	(3,687,666)	(411,027)
総合商品指数	130,000	1,144,955	127,617	(1,499)	(167)	1,143,457	127,450
エネルギー商品指数	45,000	181,988	20,284	-	-	(181,988)	(20,284)
産業用金属商品指数	12	127	14	0	0	(127)	(14)
貴金属商品指数	60,000	939,456	104,712	(7,504)	(836)	931,953	103,875
		(1,784,041)	(198,849)	(10,330)	(1,151)	(1,794,372)	(200,001)
決済予定の商品契約合計		(1,591,608)	(177,401)	11,144	1,242	(1,580,464)	(176,158)
商品契約合計		2,543,957,527	283,549,506	296,137,645	33,007,502	2,840,095,172	316,557,008

## 保有期先単一商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
期先生体牛	71	850	95	(70)	(8)	780	87
期先ブレント原油	13,920	327,720	36,528	139,984	15,603	467,704	52,130
期先原油	402,613	11,471,711	1,278,637	1,829,702	203,939	13,301,413	1,482,576
期先灯油	4,934	73,768	8,222	52,839	5,889	126,607	14,112
期先赤身豚肉	14,643	144,727	16,131	12,293	1,370	157,021	17,502
期先天然ガス	858,173	1,691,497	188,534	146,631	16,344	1,838,128	204,878
		13,710,273	1,528,147	2,181,380	243,137	15,891,653	1,771,284

## 保有期先マイクロ商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
期先アルミニウム	1,000,000	4	0.44	0	0	4	0
期先コーヒー	1,000,000	2	0	(0)	(0)	2	0
期先銅	1,000,000	32	4	5	1	37	4
期先とうもろこし	1,000,000	3	0	(0)	(0)	3	0
期先綿花	1,000,000	5	1	0	0	6	1
期先原油	1,000,000	27	3	7	1	34	4
期先ガソリン	1,000,000	13	1	1	0	14	2
期先金	1,000,000	56	6	11	1	67	7
期先灯油	1,000,000	21	2	5	1	26	3
期先赤身豚肉	1,000,000	13	1	(2)	(0)	11	1
期先生体牛	1,000,000	12	1	(1)	(0)	11	1
期先天然ガス	1,000,000	2	0	0	0	2	0
期先ニッケル	1,000,000	14	2	1	0	15	2
期先銀	1,000,000	15	2	2	0	17	2
期先大豆油	1,000,000	7	1	1	0	7	1
期先大豆	1,000,000	18	2	2	0	20	2
期先砂糖	1,000,000	17	2	6	1	23	3
期先小麦	1,000,000	3	0	(1)	(0)	2	0
期先亜鉛	1,000,000	7	1	4	0	11	1
		269	25	42	4	310	29

## 保有期先商品指数契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
期先エネルギー商品指数	86,188	4,943,161	550,965	(3,306,608)	(368,554)	1,636,554	182,410

期先エネルギー以外商品指数	7,066	100,441	11,195	4,075	454	104,516	11,649
期先農産物商品指数	935,895	8,257,454	920,376	469,919	52,377	8,727,373	972,753
期先総合商品指数	184,071	3,078,915	343,176	434,704	48,452	3,513,619	391,628
期先産業用金属商品指数	143,396	2,645,595	294,878	(396,025)	(44,141)	2,249,569	250,737
期先畜産物商品指数	2,501	91,752	10,227	(60,271)	(6,718)	31,481	3,509
期先石油商品指数	23,133	655,878	73,104	185,759	20,705	841,637	93,809
期先穀物商品指数	75,421	492,156	54,856	(9,883)	(1,102)	482,273	53,754
期先穀物以外農産物商品指数	43,269	332,201	37,027	46,069	5,135	378,270	42,162
		20,597,554	2,295,803	(2,632,261)	(293,392)	17,965,292	2,002,411
保有期先契約合計		34,308,095	3,823,975	(450,840)	(50,251)	33,857,256	3,773,724

## 年度末における未決済期先商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
期先原油	4,000	(132,151)	(14,730)	-	-	(132,151)	(14,730)
期先エネルギー商品	10,000	(189,882)	(21,164)	-	-	(189,882)	(21,164)
期先農産物商品	20,000	(186,503)	(20,788)	-	-	(186,503)	(20,788)
決済予定の期先契約合計		(508,536)	(56,681)	-	-	(508,536)	(56,681)
期先契約合計		33,799,559	3,767,294	(450,840)	(50,251)	33,348,720	3,717,043

## 保有ショート単一商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
ショートアルミニウム	4,328	444,427	49,536	(97,072)	(10,820)	347,354	38,716
ショートブレント原油	12,908	940,553	104,834	64,608	7,201	1,005,160	112,035
ショート金	251,205	7,608,454	848,038	(853,555)	(95,137)	6,754,899	752,901
ショートコーヒ	44,021	2,178,955	242,866	(255,149)	(28,439)	1,923,806	214,427
ショートココア	27,263	598,447	66,703	306,808	34,197	905,255	100,900
ショート銅	240,250	9,532,048	1,062,442	(1,265,955)	(141,103)	8,266,093	921,339
ショートとうもろこし	11,805	411,303	45,844	101,882	11,356	513,185	57,200
ショート綿花	41,548	981,309	109,377	(85,645)	(9,546)	895,665	99,831
ショートガソリン	10,202	357,980	39,900	(99,362)	(11,075)	258,618	28,826
ショート灯油	10,815	755,166	84,171	(221,577)	(24,697)	533,588	59,474
ショート生体牛	2,843	125,841	14,026	17,795	1,983	143,636	16,010
ショート鉛	40,880	1,035,291	115,394	54,808	6,109	1,090,100	121,502
ショート赤身豚肉	2,070	261,375	29,133	(93,339)	(10,404)	168,037	18,729
ショート天然ガス	7,946	3,028,055	337,507	(394,390)	(43,959)	2,633,665	293,548
ショートニッケル	20,196	989,824	110,326	(162,166)	(18,075)	827,658	92,251
ショート原油	202,665	14,127,809	1,574,686	2,406,342	268,211	16,534,151	1,842,896
ショートプラチナ	3,565	205,016	22,851	19,660	2,191	224,676	25,042
ショート銀	122,277	2,502,523	278,931	(347,420)	(38,723)	2,155,102	240,208
ショート大豆	18,692	522,984	58,292	(132,245)	(14,740)	390,739	43,552
ショート砂糖	81,788	1,949,464	217,287	(143,515)	(15,996)	1,805,949	201,291
ショート大豆油	2,910	265,727	29,618	(64,040)	(7,138)	201,686	22,480
ショート錫	25,064	599,096	66,775	(197,653)	(22,030)	401,443	44,745
ショート小麦	2,818	101,129	11,272	222,726	24,825	323,855	36,097
ショート亜鉛	50,450	1,391,996	155,152	(192,861)	(21,496)	1,199,136	133,656
		50,914,771	5,674,960	(1,411,316)	(157,305)	49,503,456	5,517,655

## 保有ショート商品指数契約



契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
ショート農産物商品指数	7,083	356,876	39,777	(4,529)	(505)	352,347	39,273
ショート総合商品指数	14,698	2,820,971	314,425	(1,708,587)	(190,439)	1,112,383	123,986
ショート穀物商品指数	728	33,580	3,743	3,929	438	37,510	4,181
ショート産業用金属商品指数	61,455	3,137,454	349,701	16,359	1,823	3,153,814	351,524
ショート畜産物商品指数	1,808	127,123	14,169	(4,623)	(515)	122,500	13,654
ショートエネルギー以外商品指数	2,355	129,675	14,454	(8,040)	(896)	121,635	13,557
ショートエネルギー商品指数	750	64,889	7,233	41,569	4,633	106,458	11,866
ショート石油商品指数	3,400	270,866	30,191	(62,017)	(6,912)	208,849	23,278
ショート貴金属商品指数	4,729	129,339	14,416	(8,122)	(905)	121,217	13,511
ショート穀物以外農産物商品指数	1,996	88,269	9,839	(14,609)	(1,628)	73,660	8,210
		7,159,043	797,947	(1,748,670)	(194,907)	5,410,373	603,040
保有ショート商品契約合計		58,073,814	6,472,907	(3,159,985)	(352,212)	54,913,829	6,120,695

## 年度末における未決済ショート商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
ショート金	29,000	775,114	86,394	4,695	523	779,810	86,918
ショートコーヒ	500	21,851	2,436	-	-	(21,851)	(2,436)
ショートココア	2,000	65,237	7,271	1,173	131	66,409	7,402
ショート銅	10,000	344,062	38,349	-	-	(344,062)	(38,349)
ショートとうもろこし	1,000	43,472	4,845	-	-	43,472	4,845
ショートガソリン	14,500	367,571	40,969	-	-	(367,571)	(40,969)
ショート鉛	16,500	455,586	50,780	(15,599)	(1,739)	439,986	49,041
ショート天然ガス	800	263,340	29,352	1,816	202	265,156	29,554
ショートニッケル	9,600	388,703	43,325	4,717	526	393,420	43,851
ショート原油	3,000	244,493	27,251	258	29	244,751	27,280
ショートプラチナ	1,800	113,441	12,644	-	-	(113,441)	(12,644)
ショート砂糖	2,700	59,682	6,652	64	7	(59,618)	(6,645)
ショート大豆油	900	62,377	6,953	-	-	(62,377)	(6,953)
ショート亜鉛	19,438	461,177	51,403	(841)	(94)	(462,018)	(51,497)
ショート石油商品	900	55,262	6,160	(21)	(2)	(55,284)	(6,162)
決済予定のショート商品契約		750,520	83,653	(3,738)	(417)	746,782	83,236
ショート商品契約合計		58,824,335	6,556,560	(3,163,724)	(352,629)	55,660,611	6,203,932

## 保有レバレッジ単一商品契約

契約	締結済み契約数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
レバレッジアルミニウム	1,625,539	2,003,007	223,255	564,576	62,928	2,567,582	286,183
レバレッジブレント原油	3,707,200	2,535,091	282,561	9,161,157	1,021,103	11,696,247	1,303,664
レバレッジ金	1,072,347	31,186,025	3,475,994	4,101,151	457,114	35,287,175	3,933,109
レバレッジコーヒ	11,725,855	17,695,483	1,972,338	1,370,137	152,716	19,065,620	2,125,054

レバレッジココ ア	95,697	9,492,368	1,058,019	(3,287,360)	(366,409)	6,205,008	691,610
レバレッジ銅	2,118,824	5,542,532	617,771	2,653,606	295,771	8,196,137	913,541
レバレッジとう もろこし	2,019,686	10,275,017	1,145,253	(1,086,960)	(121,153)	9,188,057	1,024,101
レバレッジ綿花	197,008	1,508,843	168,176	291,349	32,474	1,800,192	200,649
レバレッジガソ リン	325,172	1,122,466	125,110	23,146	2,580	1,145,612	127,690
レバレッジ灯油	384,515	516,114	57,526	116,114	12,942	632,227	70,468
レバレッジ生体 牛	15,553	129,242	14,405	50,010	5,574	179,251	19,979
レバレッジ鉛	252,628	944,096	105,229	60,651	6,760	1,004,747	111,989
レバレッジ赤身 豚肉	310,319	1,288,347	143,599	684,263	76,268	1,972,610	219,867
レバレッジ天然 ガス	8,015,573,099	27,662,332	3,083,244	2,262,701	252,201	29,925,033	3,335,444
レバレッジニッ ケル	16,660,152	10,161,647	1,132,617	2,520,517	280,937	12,682,164	1,413,544
レバレッジ原油	477,704,463	87,251,573	3,725,060	22,550,359	2,513,463	109,801,933	12,238,523
レバレッジプラ チナ	1,410,923	5,900,804	657,704	(216,287)	(24,107)	5,684,518	633,596
レバレッジ銀	9,929,252	34,761,791	3,874,549	14,780,314	1,647,414	49,542,105	5,521,963
レバレッジ大豆	49,951	27,799	3,099	657,216	73,253	685,015	76,352
レバレッジ砂糖	2,607,783	2,354,355	262,416	6,381,984	711,336	8,736,339	973,752
レバレッジ大豆 油	309,169	856,084	95,419	33,680	4,088	892,764	99,507
レバレッジ錫	102,081	331,684	36,970	1,308,306	145,824	1,639,990	182,793
レバレッジ小麦	70,730,865	46,858,515	5,222,850	(17,470,123)	(1,947,220)	29,388,392	3,275,630
レバレッジ亜鉛	430,771	861,058	95,974	1,775,807	197,931	2,636,865	293,905
		301,266,270	33,579,138	49,289,313	5,493,787	350,555,583	39,072,925

## 保有レバレッジ商品指数契約

契約	締結済み契約 数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の 公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
レバレッジ農産 物商品指数	377,558	3,280,139	365,604	83,942	9,356	3,364,081	374,960
レバレッジ総合 商品指数	338,461	1,355,841	151,122	381,750	42,550	1,737,591	193,672
レバレッジ穀物 商品	94,319	538,775	60,052	(86,130)	(9,600)	452,645	50,452
レバレッジ産業 用金属商品指数	230,275	810,941	90,387	296,860	33,088	1,107,801	123,475
レバレッジ畜産 物商品指数	23,422	222,269	24,774	24,931	2,779	247,200	27,553
レバレッジエネ ルギー以外商品 指数	5,573	70,954	7,909	1,187	132	72,141	8,041
レバレッジエネ ルギー商品指数	679,907	161,775	18,031	59,328	6,613	221,103	24,644
レバレッジ石油 商品指数	122,078	4,884,167	544,389	1,483,255	165,324	6,367,422	709,713
レバレッジ貴金 属商品指数	24,539	520,910	58,061	113,816	12,686	634,726	70,747
レバレッジ穀物 以外農産物商品 指数	18,078	159,237	17,749	75,946	8,465	235,183	26,213
		12,005,008	1,338,078	2,434,884	271,392	14,439,892	1,609,470
保有レバレッジ商 品契約合計		313,271,278	34,917,217	51,724,197	5,765,179	364,995,475	40,682,396

## 年度末における未決済レバレッジ証券

契約	締結済み契約 数	購入時における公正価格		公正価格の増減		財政状態計算書日現在の 公正価格	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
レバレッジブレ ント原油	3,004	151,332	16,867	132	15	(151,200)	(16,853)
レバレッジ金	19,457	655,983	73,116	(17,044)	(1,900)	(673,028)	(75,016)
レバレッジコー ヒー	84,300	225,089	25,088	7,052	786	232,142	25,874
レバレッジココ ア	52,400	465,210	51,852	(8,034)	(895)	457,176	50,957

レバレッジとうもろこし	7,400	20,652	2,302	265	29	20,917	2,331
レバレッジガソリン	18,000	79,442	8,855	-	-	(79,442)	(8,855)
レバレッジ鉛	224,809	874,197	97,438	12,894	1,437	(861,304)	(96,001)
レバレッジ天然ガス	17,316	1,473,443	164,230	101,474	11,310	(1,371,969)	(152,920)
レバレッジニッケル	5,300	282,257	31,460	3,102	346	(279,155)	(31,115)
レバレッジ原油	19,100	934,518	104,161	2,383	266	(932,135)	(103,896)
レバレッジプラチナ	24,500	95,988	10,699	411	46	96,400	10,745
レバレッジ銀	146,400	929,631	103,617	-	-	(929,631)	(103,617)
レバレッジ砂糖	7,500	63,826	7,114	(68)	(8)	(63,894)	(7,122)
レバレッジ小麦	3,000	79,206	8,828	418	47	79,624	8,875
レバレッジ亜鉛	21,400	156,812	17,478	4,288	478	161,101	17,956
レバレッジ家畜商品	7,200	75,959	8,466	(31)	(3)	(75,990)	(8,470)
		(4,477,632)	(499,077)	107,242	11,953	(4,370,390)	(487,124)
レバレッジ商品契約合計		308,793,645	34,418,140	51,831,439	5,777,132	360,625,085	40,195,272

## 保有3倍レバレッジ単一商品契約

契約	締結済み契約数						
3倍ショートコーヒ	18,803	49,461	5,513	525,210	58,540	475,750	53,027
3倍ロングコーヒ	64,551	2,104,816	234,603	502,734	56,035	2,607,550	290,637
3倍ショート銅	24,301	1,104,662	123,126	(319,597)	(35,622)	785,065	87,503
3倍ロング銅	6,901	234,660	26,155	89,963	10,027	324,623	36,183
3倍ショート金	60,003	2,173,126	242,217	426,155	47,499	2,599,282	289,716
3倍ロング金	132,105	6,447,570	718,646	(996,576)	(111,078)	5,450,994	607,568
3倍ショート天然ガス	78,503	2,044,171	227,843	(818,801)	(91,264)	1,225,370	136,580
3倍ロング天然ガス	24,201	166,317	18,538	767,021	85,492	600,704	66,954
3倍ショートニッケル	4,601	214,616	23,921	(74,243)	(8,275)	140,373	15,646
3倍ロングニッケル	34,906	1,122,459	125,109	(167,583)	(18,679)	954,876	106,430
3倍ショート銀	15,701	350,112	39,024	140,924	15,707	491,036	54,731
3倍ロング銀	47,102	2,384,020	265,723	(670,912)	(74,780)	1,713,108	190,943
3倍ショート砂糖	118,901	1,216,867	135,632	68,676	7,655	1,285,543	143,287
3倍ロング砂糖	10,901	757,519	84,433	52,406	5,841	809,926	90,274
3倍ショート小麦	1,051	14,330	1,597	115,305	12,852	100,975	11,255
3倍ロング小麦	537,101	10,410,309	1,160,333	(3,323,953)	(370,488)	7,086,356	789,845
3倍ショートWTI原油	169,601	6,130,763	683,335	(2,860,457)	(318,827)	3,270,306	364,508
3倍ロングWTI原油	674,018	4,358,701	485,821	6,257,935	697,509	10,616,636	1,183,330
		40,824,264	4,550,272	(285,792)	(31,854)	40,538,471	4,518,418

## 年末末決済3倍レバレッジ証券

契約	締結済み契約数						
3倍ショートコーヒ	10,300	260,609	29,047	-	-	(260,609)	(29,047)

3倍ロングコー ヒー	3,600	137,969	15,378	7,453	831	145,423	16,209
3倍ショート銅	8,000	258,447	28,807	-	-	(258,447)	(28,807)
3倍ロング銅	1,200	56,448	6,292	-	-	(56,448)	(6,292)
3倍ショート金	10,800	459,897	51,260	7,951	886	467,847	52,146
3倍ロング金	697	25,057	2,793	(3,703)	(413)	(28,760)	(3,206)
3倍ショート天然 ガス	1,000	13,709	1,528	1,900	212	15,609	1,740
3倍ロング天然ガ ス	13,900	345,018	38,456	-	-	(345,018)	(38,456)
3倍ショートニッ ケル	1,500	44,435	4,953	(1,328)	(148)	(45,764)	(5,101)
3倍ロングニッケ ル	5,405	147,857	16,480	-	-	147,857	16,480
3倍ショート銀	-	-	-	-	-	-	-
3倍ロング銀	-	-	-	-	-	-	-
3倍ショート砂糖	8,600	93,214	10,390	(232)	(26)	92,982	10,364
3倍ロング砂糖	2,100	155,557	17,338	(469)	(52)	(156,026)	(17,391)
3倍ショート小麦	400	38,430	4,283	-	-	(38,430)	(4,283)
3倍ロング小麦	800	10,555	1,176	-	-	10,555	1,176
3倍ショートWTI 原油	3,200	61,505	6,855	198	22	61,704	6,877
3倍ロングWTI原 油	-	-	-	-	-	-	-
		(259,294)	(28,901)	11,769	1,312	(247,525)	(27,589)
3倍レバレッジ商 品契約合計		40,564,970	4,521,372	(274,023)	(30,543)	40,290,946	4,490,829
保有商品契約総 合計		2,992,026,586	333,491,278	343,954,081	38,337,121	3,335,980,666	371,828,399
決済予定の商品 契約総合計		(6,086,550)	(678,407)	126,417	14,090	(5,960,133)	(664,316)
商品契約総合計		2,985,940,036	332,812,871	344,080,497	38,351,212	3,330,020,533	371,164,083

【借入金明細表】  
該当ありません。

## 2【外国投資法人の現況】

## 【純資産額計算書】

(注)発行体は、その負債となる外国投資法人債券に一致する額の資産を保有しています。このため、各外国投資証券について、常に純資産額は、零となるため、併せて、1口当たりの資産額を記載しています。

## ETFS天然ガス上場投資信託

(2018年3月31日現在)

	米ドル( を除く。)	千円( 、 を除く。)
総資産額	47,676,514.01	5,198,409
負債総額	47,676,514.01	5,198,409
純資産総額	0.00	0
発行済数量	1,513,958,268 口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	0.03	3

## ETFS WTI原油上場投資信託

(2018年3月31日現在)

	米ドル( を除く。)	千円( 、 を除く。)
総資産額	577,033,582.86	62,916,857
負債総額	577,033,582.86	62,916,857
純資産総額	0.00	0
発行済数量	61,727,146口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	9.35	1,019

## ETFSガソリン上場投資信託

(2018年3月31日現在)

	米ドル( を除く。)	千円( 、 を除く。)
総資産額	6,621,128.80	721,935
負債総額	6,621,128.80	721,935
純資産総額	0.00	0
発行済数量	240,867口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	27.49	2,997

## ETFSアルミニウム上場投資信託

(2018年3月31日現在)

	米ドル( を除く。)	千円( 、 を除く。)
総資産額	122,534,545.04	13,360,554
負債総額	122,534,545.04	13,360,554
純資産総額	0.00	0
発行済数量	39,561,234口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	3.10	338

## ETFS銅上場投資信託

(2018年3月31日現在)

	米ドル( を除く。)	千円( 、 を除く。)
総資産額	241,131,120.94	26,291,732
負債総額	241,131,120.94	26,291,732
純資産総額	0.00	0

発行済数量	8,474,647口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	28.45	3,102

ETFSニッケル上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	331,556,428.09	36,151,255
負債総額	331,556,428.09	36,151,255
純資産総額	0.00	0
発行済数量	25,553,439口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	12.98	1,415

ETFS小麦上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	97,717,255.77	10,654,601
負債総額	97,717,255.77	10,654,601
純資産総額	0.00	0
発行済数量	159,063,394口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	0.61	67

ETFSとうもろこし上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	56,095,686.05	6,116,393
負債総額	56,095,686.05	6,116,393
純資産総額	0.00	0
発行済数量	61,215,446口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	0.92	100

ETFS大豆上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	20,790,846.68	2,266,930
負債総額	20,790,846.68	2,266,930
純資産総額	0.00	0
発行済数量	953,718口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	21.80	2,377

ETFS総合上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	366,785,045.31	39,992,407
負債総額	366,785,045.31	39,992,407

純資産総額	0.00	0
発行済数量	41,370,697口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	8.87	967

ETFSエネルギー上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	57,474,990.41	6,266,786
負債総額	57,474,990.41	6,266,786
純資産総額	0.00	0
発行済数量	14,594,317口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	3.94	429

ETFS産業用金属上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	297,582,694.54	32,446,929
負債総額	297,582,694.54	32,446,929
純資産総額	0.00	0
発行済数量	23,607,955口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	12.61	1,374

ETFS農産物上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	315,091,667.05	34,356,020
負債総額	315,091,667.05	34,356,020
純資産総額	0.00	0
発行済数量	65,988,939口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	4.77	421

ETFS穀物上場投資信託 (2018年3月31日現在)

	米ドル ( を除く。 )	千円 ( 、 を除く。 )
総資産額	23,684,751.03	2,582,467
負債総額	23,684,751.03	2,582,467
純資産総額	0.00	0
発行済数量	6,786,196口	
1単位当たりの純資産額 ( / )	0.00	0
1単位当たりの資産額	3.49	381

## 第6【販売及び買戻しの実績】

下記の会計年度における商品上場投資信託の発行及び償還の実績並びに下記の会計年度末現在の発行口数は、以下のとおりです（本邦内における発行及び償還はありません。）。

## ETFS天然ガス上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	1,903,302,123	1,581,589,900	1,183,694,344
第11会計年度（2016年12月31日終了）	1,278,684,100	1,393,353,671	1,069,024,773
第12会計年度（2017年12月31日終了）	1,485,890,500	982,195,305	1,572,719,968

（注1）本邦内における発行口数、償還口数及び発行済口数はありません。以下同じです。

（注2）発行・償還口数については、会計年度末時点の未決済上場投資信託を含んでいません。以下同じです。

## ETFS WTI原油上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	133,416,905	68,248,133	82,671,280
第11会計年度（2016年12月31日終了）	156,616,829	139,388,973	99,899,136
第12会計年度（2017年12月31日終了）	129,660,206	148,314,724	81,244,618

## ETFSガソリン上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	908,350	706,500	400,970
第11会計年度（2016年12月31日終了）	1,046,200	1,231,200	215,970
第12会計年度（2017年12月31日終了）	736,420	763,833	188,557

## ETFSアルミニウム上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	50,603,054	47,923,441	33,813,657
第11会計年度（2016年12月31日終了）	26,816,570	27,103,560	33,526,667
第12会計年度（2017年12月31日終了）	39,343,005	31,895,709	40,973,963

## ETFS銅上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	8,366,647	12,033,566	3,547,249
第11会計年度（2016年12月31日終了）	16,998,445	13,298,428	7,247,266
第12会計年度（2017年12月31日終了）	13,420,587	12,137,053	8,530,800

## ETFSニッケル上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	6,360,342	7,641,279	8,987,750
第11会計年度（2016年12月31日終了）	6,243,755	5,256,825	9,974,680
第12会計年度（2017年12月31日終了）	13,495,946	13,512,041	9,958,585

## ETFS小麦上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度（2015年12月31日終了）	80,623,214	89,381,303	62,330,827
第11会計年度（2016年12月31日終了）	139,353,869	72,021,354	129,663,342
第12会計年度（2017年12月31日終了）	169,973,525	140,858,117	158,778,750

## ETFSとうもろこし上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
--	------	------	-------



第10会計年度(2015年12月31日終了)	25,880,507	30,737,800	26,036,995
第11会計年度(2016年12月31日終了)	30,002,600	16,690,205	39,349,390
第12会計年度(2017年12月31日終了)	38,404,462	30,937,397	46,816,455

## ETFS大豆上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第9会計年度(2014年12月31日終了)	937,000	873,800	749,002
第10会計年度(2015年12月31日終了)	374,800	742,300	381,502
第11会計年度(2016年12月31日終了)	858,900	597,700	642,702
第12会計年度(2017年12月31日終了)	1,111,912	1,039,550	715,064

## ETFS総合上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度(2015年12月31日終了)	15,527,000	17,975,000	28,800,480
第11会計年度(2016年12月31日終了)	28,854,400	13,664,726	43,990,154
第12会計年度(2017年12月31日終了)	37,822,909	38,382,640	43,430,423

## ETFSエネルギー上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度(2015年12月31日終了)	57,990,150	37,212,369	41,375,312
第11会計年度(2016年12月31日終了)	30,753,500	50,632,523	21,496,289
第12会計年度(2017年12月31日終了)	36,046,528	34,320,300	23,222,517

## ETFS産業用金属上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度(2015年12月31日終了)	16,701,138	20,866,396	9,618,096
第11会計年度(2016年12月31日終了)	20,904,194	12,403,263	18,119,027
第12会計年度(2017年12月31日終了)	34,862,257	40,388,650	12,592,634

## ETFS農産物上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度(2015年12月31日終了)	34,236,400	46,502,652	45,670,862
第11会計年度(2016年12月31日終了)	27,283,700	31,295,738	41,658,824
第12会計年度(2017年12月31日終了)	48,512,753	32,114,139	58,057,438

## ETFS穀物上場投資信託

	発行口数	償還口数	発行済口数
第10会計年度(2015年12月31日終了)	4,397,620	3,433,550	7,917,144
第11会計年度(2016年12月31日終了)	3,742,503	2,041,723	9,617,924
第12会計年度(2017年12月31日終了)	3,504,990	6,586,290	6,536,624

## 第三部【特別情報】

### 第1【投資信託制度の概要】

#### 1. 概要

- 1.1 このサマリーは、一以上の投資者による資金のプールの要素を含む投資ストラクチャー（以下「資金プール型投資ストラクチャー」といいます。）の設立及び運営を規制するジャージーにおける規制にかかる制度の概要を提供するものです。（ジャージーと何らかの関連のある）資金プール型投資ストラクチャーは、1998年共同投資ファンド法（ジャージー）（Collective Investment Funds(Jersey) Law 1998、以下「CIF法」といいます。）、又は、1958年借入管理令（ジャージー）（Control of Borrowing (Jersey) Order 1958、以下「借入管理令」といいます。）のいずれかによって規制されています。資金プール投資型ストラクチャーが、借入管理令のみによって規制されている場合には、ジャージー金融サービス委員会（Jersey Financial Services Commission、以下「委員会」といいます。）は、投資ファンドとして規制するか、又は、ただ単に、顕著な規制上の調査は伴わない借入管理令の下での同意のみを要求します。以上は下記2.1より2.3のパラグラフにより詳細に概説されています。

#### 2. 投資ファンドの定義

- 2.1 いかなる法律又は規制においても、その法律等の適用のための投資ファンドにかかる公式の定義は置かれていません。その結果、より高度な程度の規制上の調査及び監督が適用されることになります。しかし、一般的に、資金プール型投資ストラクチャーは、当該ストラクチャーの投資口の売り付けにかかる申込みが、潜在的投資者に対して、当該ストラクチャーによって、又は、そのために行われる場合には、投資ファンドとして取り扱われます。そこで、売り付けの申込みがあったとされるためには、通常は、資金プール型投資ストラクチャーによって、又は、そのために発行された、売り付けの申込みのための文書、目論見書、情報メモランダム等の性質を有する何らかの文書がなければなりません。

そのような売り付けの申込みがなされていない場合であっても、委員会は、以下の一又はそれより多くが当てはまる場合には、資金プール型投資ストラクチャーは、投資ファンドであるとの検討を開始します。

- (a) 15以上の投資者が存在する場合、特にその全ての投資者が当該ストラクチャーの設立時に於いて既知の者ではない場合
- (b) 投資者が、以前から家族、事業、又はその他の関係にない場合
- (c) 第三者が投資管理者又は投資助言者として任命され、原ポートフォリオの構成が随時に変更される場合、又は、
- (d) 資金プール型投資ストラクチャーがオープン・エンド型であって、特に、そのローンチの後に、新規の投資者が投資することを予定している場合

従って、事業の共同経営者、又は、家族の構成員などのような何らかの関係を有する個人の集団が、一緒になって、ジャージーにおけるビークルを通じて、投資する場合に於ては、当該ビークルによって、当該ビークルのために、発行された売り付けのための文書という形態が存在しなければ、また、上記の要因についての検討に従って、このような取り決めは、委員会によって、規制上の目的のためには、投資ファンドとなると見られることはなく、容易に、また、短期間での設立が可能となるに違いないものと考えられます。

#### 2.2 CIF法

資金プール型投資ストラクチャーは、「共同投資ファンド」となり、当該資金プール型投資ストラクチャーが、投資口の引受、売却、若しくは交換にかかる公衆に対する申込みにより、取得された資金を共同投資することを、その目的、又は、その目的の一つとする、金銭の投資のための

スキーム又は取り決めである場合であって、以下の基準が、資金プール型投資ストラクチャーに当てはまる場合にあっては、CIF法に従うことになります。

- (a) 投資口が、継続して、若しくは、短期間の内に一塊として、その所有者の要請があった際には、当該ファンドの資産によって、買い戻され、若しくは、償還される、又は、買い戻されることとなっている、又は、償還されることとなっている、又は、
- (b) 投資口が、継続して、若しくは、短期間のうちに一塊として、発行されている、又は、発行されることとなっている、又は、
- (c) 資金プール型投資ストラクチャーが、リスク分散の原則に基づいて運営されている。

上記の基準に該当することに加えて、資金プール型投資ストラクチャーは、公衆に対して、売り付けの申込みをするものでなければなりません。この趣旨から、売り付けの申込みは、以下となる場合以外は、公衆に対する申込みとなります。

- (a) 投資者は、申込みにかかる合理的な評価を行うために十分な情報を提供されている。
- (b) 申込みが伝達された者の数が50を超えない、及び、
- (c) 申込みの対象となる投資口が、申込みがなされてから一年以内において、いかなる株式取引所においても上場されていない。

以上の趣旨に鑑みると、重要なのは、「申込み」の数であって、最終的な投資者の数ではありません。従って、特定の資金プール型投資ストラクチャーがCIF法の下での共同投資ファンドであるか否かを判断するに際しては、最終的な投資者の数のみならず、行われた「申込み」の数を分析することが必要となります。

資金プール型投資ストラクチャーが、共同投資ファンドである場合にあっては、その資金プール型投資ストラクチャーが、非規制ファンドに分類されない限り(下記パラグラフ5.2を参照してください。)、CIF法に基づく許可が必要となります。

## 2.3 借入管理令

資金プール型投資ストラクチャーが、共同投資ファンドではない(即ち、50又はそれよりも多い投資者に対して申込みがなされない、及び、上場されていない)場合にあって、なおかつ、投資ファンド(上記パラグラフ2.1を参照してください。)である場合には、資金プール型投資ストラクチャーが、ジャージーと何らかの関わりがあるのであれば、借入管理令に基づく同意が必要とされる可能性があります。

このような投資ファンドは、一般的に、「借入管理令ファンド」とよばれており、借入管理令ファンドは、3週間から6週間の期間の委員会による詳細な調査に服することになります。この中には、目論見書の検査も含まれます。しかしながら、その各々の場合にあって、委員会はファンドのプロモーターが要件に適合していることを求めることになります。

ファンドに対するファンド設立後の規制は、借入管理令に基づく同意において規定された条件に対する遵守によるものとなります。

プロモーターが、委員会のプロモーターに対する規制を満たすためには、委員会は、所有権の分散、及び、金融資産といった事柄だけでなく、プロモーターとしての、その過去の遵守の状況、評価、及び、経験についても、適合していると判断する必要があります。

各投資者が、専門的投資者である場合、又は、少なくとも250,000ポンド以上の投資を行っている場合にあって、及び、それぞれの場合にあって、規定された警告を正式に認識している場合にあっては、当該スキームに対する業務提供者に対する監督については、大きな柔軟性が存在して

おり、これは、業務提供者の行為にかかる1998年金融サービス法（ジャージー）（Financial Services (Jersey) Law 1998、以下「FSL法」といいます。）に基づく規制の適用除外によることとなります。

借入管理令ファンドにかかる重大な変更は、委員会の事前の同意が必要となります。

### 3. FSL法の適用

ジャージーのファンドは、CIF法の下において規制されています。ジャージーに拠点を有するファンド、及び、ジャージーに拠点を有さないファンドの双方について、その担当機関は、現在、FSL法の規定に従って規制されています。

FSL法に基づくファンドサービス業務にかかる規制は、その業務が、ジャージーにおいて、若しくはジャージー内から、又は、世界中のいずれかに所在するジャージーの会社によって遂行される、非分類ファンド、並びに、非規制、専門、及び上場ファンドに対して適用されます。

ジャージーからジャージーに所在していないファンドに対するファンドサービスの提供は、同様に、FSL法の規定に基づく規制に服します。

規制により、一又はそれよりも多い種類のファンドサービス業務の提供にかかるファンドサービス業務については、登録が必要とされます。適用のある種類については、FSL法において掲げられており、一般的に、ファンドにかかるストラクチャーに対して提供される主要な機能が含まれます。

実務規則（以下「規則」といいます。）が、最近の法改正に伴って、制定されており、ファンドサービス業務を遂行する、FSL法の下で登録を受けた者がその遵守が求められる実務原則及び基準が定められています。特定の種類のファンドサービス業務に登録を受けると、ファンドサービス業務は、ジャージーに拠点を有するファンド、及び、ジャージーに拠点を有さないファンドの双方に対して、提供ができます。しかし、後者のファンドの場合にあっては、記録及び統計上の目的から、ジャージーに拠点を有さないファンドの詳細を委員会に対して通知しなければなりません。

ある種類のファンドサービス業務にかかる登録を受けた者は、当該種類の業務の提供について、新規のファンドの各々にかかる承認を申請する必要はありません。

#### 4. 管理対象者及び管理対象者管理者

管理対象者（managed entity）とは、ジャージーにおいて、第三者のサービス提供者によって、管理又は運営されている投資ファンドの担当機関です。当該者は、当該第三者であるサービス提供者との間で、ファンドサービス業務の提供について、規則の全て又は一部の遵守に関する契約を締結することができます。かかる第三者によるサービス業務の提供自体が、ある種類のファンドサービス業務であって、別の登録が必要とされます。この種類は、「管理対象者管理者（manager of a managed entity）」又は「MoME」とよばれ、既に規制対象となっているファンドサービス業務提供者によって遂行されるのが通常です。

専門ファンド、非規制ファンド、又は、実質的に同等のファンド（以下を参照してください。）のために活動することを目的として設立された管理対象者は、規則の主要な原則を満たすことのみが求められています。

専門ファンド、関連する専門ファンド、又は、実質的に同等のファンド以外の非分類ファンドとして設立された管理対象者は、規則を完全に遵守しなければなりません。

#### 5. ファンドの種類

##### 5.1 非規制ファンド

非規制ファンドは、CIF法に基づく共同投資ファンドとしての規制の適用除外となっています。これは、以下のいずれかとして設立されたスキーム又は取り決めに明記する適用除外令に基づくものです。

- (a) ジャージーにおいて、設立されたスキーム又は取り決めであって、クローズド・エンド型ファンドであり、かつ、株式取引所若しくは市場に上場されている、又は、その出資証券又は投資口にかかる上場についての承認を申請している非規制の上場ファンド、又は、
- (b) ジャージーにおいて、設立されたスキーム又は取り決めであって、（最初の申込みを通じてか、若しくは、その後の取得を通じてか、にはかわりなく）最低初期投資が百万米ドル若しくは他の通貨で同等の額の投資を行う投資者、又は、令において定義された機関投資者若しくは専門的投資者である適格投資者のみが、投資を行うことができる非規制適格投資者ファンド。非規制適格投資者ファンドは、オープン型であってもクローズド型であってもよく、その受益権の移転がその他の適格機関投資者に限って可能となっているものでなければなりません。非規制適格投資者ファンドの株式取引所への上場は、上記の譲渡制限の適用があることを条件として、可能です。

いずれかのタイプの非規制ファンドは、ジャージーの会社（セル会社を含みます。）として、少なくとも一のジャージーにおける会社一般パートナーを有するジャージーの有限責任パートナーシップとして、又は、ジャージーにおける会社受託者又は管理者を有するユニット型投資信託として、ジャージーの法に基づいて認定され得る、いかなる形態をも取ることができます。

法を遵守したストラクチャーであることを条件として、かかる非規制ファンドの設立条件又は行為に関しては、規制上の調査、監督は行われません。従って、その設立にかかる手続についても、非規制ファンドに関する適用除外令に従って、行われるところに依ることになります。

非規制ファンドの売り付けの申込み及び/又は上場書類には、ファンドは、指示された形態による投資警告とともに、規制されていないことが、顕著に記述されなければなりません。

非規制ファンドとしての提供除外を主張するためには、完全に記載された通知が、ジャージー会社登記所に登録されなければなりません。

##### 5.2 専門ファンド

投資ファンドが、共同投資ファンドとして規制されている場合には、無制限の数の投資者に対して、無制限の数の売り付けの申込みがなされる可能性があることを意味することになりますが、全ての投資者が専門投資者としての有資格者であって、明確に投資警告を理解する場合にあって

は、当該ファンドは、委員会の専門ファンド規準書のもとにおける専門ファンドとしての有資格であるということになり、軽減された規制の対象となる可能性があります。専門投資者として該当するためには基準がありますが、その中には、就中、少なくとも100,000米ドル又はその他の通貨による同等の額を投資している者であることが含まれます。ファンドにかかる許可の申請のための承認手続は、合理化されており、申請の公式な提出から3日間以内にその設立が許可されます。

投資管理者は、OECD加盟国である国によって規制される、又は、委員会との間での了解取り決めに服している、若しくは、委員会によって承認された国によって規制されなければなりません。

専門ファンドは、専門投資者のみ利用可能です。

専門ファンドの売り付けの申込みにかかる文書は、一定の内容に関する規制上の要請を遵守しなければなりません。

ファンド会社、無限責任パートナー、又は、受託者には、少なくとも二のジャージーに居住する取締役が必要とされます。また、ファンド自体は、ジャージーの会社ジャージーの無限責任パートナー（有限責任パートナーシップである場合には）、又はジャージーの受託者（ユニット型投資信託である場合には）でなければなりません。

専門ファンドには、ジャージーの管理者又は運営者であるジャージーの「監理担当機関」がいなくてはなりません。

### 5.3 上場ファンド

委員会の上場ファンド規準書においては、認定株式取引所又は市場に上場されている会社型クローズド・エンド型ファンドの設立にかかる迅速化された手続が規定されています。上場ファンド規準書は、ユニット型投資信託又は有限責任パートナーシップには適用ありません。

上場ファンドの投資管理者は、OECD加盟国である国において設立されている、又は、委員会との間での了解取り決めに服している、若しくは、委員会によって承認された地域によって設立されていなければなりません。

上場ファンドは、少なくとも、二のジャージーに居住する取締役、又は、上場ファンド規準書の遵守を確保するための監理担当機関がいなくてはなりません。

上場ファンドにかかる現在の取り扱いにおいては、クローズド・エンド型のジャージーの会社に対してのみ、上場ファンドとなり得ます。

上場ファンドについては、専門ファンドに倣った迅速化された承認手続が利用可能となっており、承認まで申請書の正式の提出から3日間を要します。

上場ファンドについては、引受に係る最少額はなく、いかなる種類の投資者にも利用可能です。

### 5.4 非分類ファンド

ファンドが、50よりも多い投資者に対して売り付けの申込みがなされる、又は、上場されており、かつ、当該ファンドが非規制ファンドとしての種類のファンドとなることが可能であり、又は、専門ファンド規準書若しくは上場ファンド規準書の下における迅速化された規制アプローチの適用がない場合にあっては、共同投資ファンドは、非分類ファンドとして規制されることになります。この場合にあっては、委員会は、その規制方針に従って、ファンドの規制を行うことになり、当該ファンドのプロモーターは委員会のプロモーターにかかる規制方針を遵守することが必要となります。この中には、所有権の分散、及び、金融資産といった事柄だけでなく、プロモーターとしての、その過去の遵守の状況、評価、及び、経験についても、適合していると判断することが含まれます。委員会は、目録書、設立関係文書、及び重要な契約を調査します。ファンドの運営及び投資、並びに、借入れ制限は、委員会が当該類型のファンドを評価する際に適用する確立された基準を遵守している必要があります。

規制にかかる規準について遵守が求められる程度は、投資額の最低水準、及び、ファンドがオープン・エンド型（より厳格な規制が行われます。）であるかクローズド・エンド型であるかに依存します。

非分類ファンドのストラクチャーについては、オープン・エンド型の場合には、ジャージーに居住する管理者及びカストディアンが必要となります。クローズド・エンド型のファンドについては、別個のカストディアンは必要ありません。

最低投資額が低ければ低いほど、委員会は、当該類型のファンドをより緊密に規制します。

1995年共同投資ファンド（非分類ファンド）目論見書令（ジャージー）（Collective Investment Funds (Unclassified Funds) (Prospectus) (Jersey) Order 1995、以下「非分類ファンド令」といいます。）では、非分類ファンドによる目論見書の市場への持ち込みにかかる一定の制限、目論見書における虚偽又は誤解を招く記述にかかる担当機関の義務、及び、目論見書に含有されるべき情報について規定しています。委員会は、CIF法に基づく同意に対する申請の調査に当たっては、非分類ファンド令の遵守が確保されるよう求めます。

## 5.5 認定ファンド

認定ファンドは、別個に指示された規制を遵守している共同投資ファンドとして承認されています。この類型のファンドは、英国の2000年金融サービス市場法に基づき、ジャージーが当該法における指定地域としての地位を取得していることを利用して、英国のリテール公衆へ直接販売することが可能となります。認定ファンドは、より高度に規制されており、また、投資者は法定補償制度の適用を受けることとなります。認定ファンドは、オーストラリア、ベルギー、ドバイ、香港、オランダ、及び南アフリカ等の多数のその他の地域の公衆に対しても販売が可能です。認定ファンドの担当機関は、CIF法に基づき規制されます。

2003年共同投資ファンド（認定ファンド）（ジャージー）令（規則）（Collective Investment Funds (Recognized Funds) (Rules) (Jersey) Order, 2003、以下「認定ファンド令」といいます。）は、認定ファンドについて一定の一般的及び特定の要件を規定しています。その中には、担当機関の所有者及び義務、目論見書、証券の設定及び解約、並びに、投資及び借入権限に関するものが含まれます。委員会は、CIF法に基づく同意に対する申請の調査に当たっては、認定ファンド令の遵守が確保されるよう求めます。

## 6. 税制

ジャージーにおいては、税制中立性が確保されており、投資ファンドは、いかなる所得、法人、譲渡益税も支払いません。ジャージーのファンドの証券の譲渡について印紙税は課されません。

## 7. ファンドのストラクチャー

ジャージーに所在する投資ファンドは、会社、有限責任パートナーシップ、又は、ユニット型投資信託として組成されます。オープン・エンド型又はクローズド・エンド型のいずれも可能です。ジャージーは、最近、保護セル会社及び設立セル会社にかかる立法を行い、会社の範囲の拡大を行いました。

### 7.1 会社

ジャージー会社法（以下「会社法」といいます。）は、ジャージーにおける会社の設立及び運営に関する全ての側面を規律する包括的、現代的法律です。

ジャージーにおいて会社を設立することによって、別個の法人格、出資者の有限責任、所有権及び課税にかかる地位の移転の容易性等の利点が享受できます。会社法によって、資本金は、いかなる通貨によっても、償還可能出資証券を含めた種類出資証券による額面又は無額面の出資による出資金とすることができます。会社法では、保証会社、無限責任会社、及び保護セル会社が許容されています（特に後者は投資業務について特定の柔軟性を提供するものです。）。

定款には、当該会社の規約、並びに、就中、会社の名称、その法人としての権能、及び以下の詳細（適用のある場合には）が規定されます。

(a) 承認された資本の額（額面出資証券の会社について）

(b) 会社の発行が承認された各々の種類の出資証券の数（無額面出資証券の会社について）

(c) 清算の際に各社員が会社資産に拠出する額（保証会社について）、又は、

(d) 会社の社員の義務には制限がないこと（無限責任会社について）

設立と同時に、基本定款及び付属定款は、会社及びその出資者を拘束する契約となります。

基本定款及び付属定款は、少なくとも会社の出資者となることに同意している一の応募者によって、承諾される必要があります。当然のことながら、一よりも多い応募者が存在することは可能であり、通常は、基本定款は、二の応募者によって承諾されます。

出資証券は、無記名式は許されておらず、記名式により発行されなければなりません。しかし、無記式預託証券を用いることで、授与による移転と同様の効果を達成することが可能となっています。無議決権出資証券は、許容されており、比例議決権制度は、加重議決権を利用することによって達成することができます。

資本は、異なる出資証券に対して異なる権利を付与することにより、構成することができます。例えば、

(a) 普通出資証券 - 異なった種類に更に細分化して、そのそれぞれが異なった種類の権利を有することとすることができます。

(b) 優先出資証券 - 普通出資証券よりも清算に際しての配分につき優先的権利に加えて、配当に関して優先的かつ累積的優先権を有するものとして発行することができます。

(c) 償還可能出資証券 - 出資者又会社の選択により、現金により償還が可能なものとして発行することができます。普通出資証券は、非償還可能な種類の出資証券が発行され続けている限りにおいて、償還可能出資証券への転換ができます。

ジャージーの会社は、自身の出資証券を金庫出資証券として保有することが許容されており、かかる出資証券の保有者として社員とは扱われないことになっています。かかる出資証券を保有することは、ファンド管理者がファンドの出資証券が投資者に短期間の通知で利用可能とすることができるようにしたいと考えている投資ファンドにあっては、特別に価値のあることとなります。

会社の取締役は、通常、その業務を管理し、また、基本定款及び付属定款の規定に従って、会社の権能を行使する権限を付与されています。新たに成立された会社は、無制限の法人としての権利能力を有します。取締役は会社に対して信任義務を負い、正直に、かつ、誠意をもって、会社に最大の利益をもたらすよう行動しなければなりません。取締役は、会社を契約上の義務に拘束する権限を表見上、有していますが、会社の利益と相反する取引にかかる利害を会社に開示することが求められます。取締役がそのようにしない場合にあっては、会社又は投資者の求めに応じて、取引が無効となる可能性があります。

会社は、略式清算として知られている支払の能力を有したままの（自発的な）清算手続、又は、債権者清算として知られている債務不履行による（非自発的な）清算手続のいずれかに従うことができます。

略式清算は、会社の投資者によって採択された特別決議によって開始されます。取締役又は清算人のいずれかが、清算を実施し、清算手続の最初と最後に、取締役は、支払能力があることについての供述書に署名しなければなりません。

債権者清算は、投資者によって採択された特別決議によって開始されますが、清算は、取締役によってではなく清算人によって実施されます。債権者集会が、清算人の任命並びに最終決算及び債権者への配分の承認のために開催されなければなりません。

## 7.2 セル会社

### (a) 概説

セル会社は、一又はそれより多いセルを設立し、その資産及び負債を、他のセルの資産及び負債、並びに、セル会社自身の資産及び負債から区分する権能を有する会社です。このセルは、異なった、また、別個の業務を実施するために利用することができます。

二の類型のセル会社が、ジャージー法の下では利用可能です。



・設立セル会社(Incorporated Cell Company、以下「ICC」といいます。)

・保護セル会社(Protected Cell Company、以下「PCC」といいます。)

(b) 主要な相違点

設立セルは、個別の法人となります。保護セルは、異なった法人であるかのように取り扱われることが要求されます。

設立セルの債務は、ストラクチャーにより限定されています(異なった法人格となります。)。保護セルの債務は、手続規則によって限定されています。セルの債権者が、非セル資産に対して請求を行うことを防ぐ規定により、保護が強化されています。

設立セルは、異なった法人格であるために、契約締結権能を有しています。特別な規定によって、保護セルは契約締結が許容されています。

設立セルは、別個の法人であって、当該設立セルの資産に対する請求権は、法律上の重要事項として、制限されています。取締役は、適正に、保護セルのセルにかかる資産を区分し、保護セルのために契約を締結する際には、通知及び記録するよう義務付けられています。

セル会社は、一又はそれより多いセルを設立し、その資産及び負債を、他のセルの資産及び負債、並びに、セル会社自身の資産及び負債から区分する権能を有する会社です。このセルは、異なった、また、別個の業務を実施するために利用することができます。各々のセルには、別個の基本定款及び付属定款、並びに、社員が存在します。セル会社の社員は、必ずしも、あるセルの社員である訳ではありません。

セル会社は、公開会社でも私会社でも、額面投資証券会社でも非額面投資証券会社でも、又は、保証会社でも、有限責任会社若しくは無限責任会社でも、可能となっています。一定の事象の場合におけるセルの解散又は清算にかかる規定を置くことができます。

ジャージー法制の特徴は、ICCの設立セル、PCCの保護セルのいずれもが、セルとしての依存性のためだけによって、セル会社の子会社となる訳ではないことです。付属定款に従って、あるセルは、会社のいかなるその他のセルに投資することができます。但し、セルは、セル会社そのものに投資することはできません。

ICCは、そのセルに対して基本的に異なった方法を採用します。ICCは、セル会社が関連するセルに対して投資者としての関係を有することなく、各セルを異なった法人として設立することができます。

従って、ICCの設立セルは、異なった会社として取り扱われる一方で、PCCの保護セルは、会社ではなく、異なった法人格を有しないことが、主要な差異となります。

セルの最初の実務取締役は、セル会社によって任命されます。しかし、セル及びセル会社が同一の実務取締役となっているにもかかわらず、セルは、セル会社と同一の実務取締役会を共有しなければならないという要請はなく、また、セルの実務取締役は、セルの付属定款に規定された方法により、解任され、また、入れ替えられます。

セルの実務取締役は、セルの実務取締役であるということだけで、セル会社又は他のセルにかかるいかなる義務も、また、債務を負うことはなく、また、セル会社又はその他のいかなるセルにかかる情報を得る権限も有していません。

### 7.3 1994年有限責任パートナーシップ法(ジャージー)

(a) 概説

1994年有限責任パートナーシップ法(ジャージー)(Jersey Limited Partnerships (Jersey) Law 1994、以下「有限責任パートナーシップ法」といいます。 )は、有限責任パートナーシップの設立及び運営にかかる現代的かつ包括的なフレームワークを規定しています。有限責任パートナーシップには、少なくとも一の無限責任パートナーと一の有限責任パートナーがいなければなりません。

無限責任パートナーは、有限責任パートナーシップの債務につき、無制限の債務を負いますが、他方で、有限責任パートナーの債務は、その拠出に合意した金額に限定されています（以下の注意が必要となります。）。

(b) 経営への参加

有限責任パートナーシップ法は、明示的に、有限責任パートナーに対して、有限責任の保護を失うことなく、有限責任パートナーシップの経営への参加を認めています。その中には、有限責任パートナーシップの資産の購入及び売却、有限責任パートナーシップの義務の設定、有限責任パートナーシップの代理人としての行為、並びに、無限責任パートナーにかかる取締役としての行為が含まれます。従って、有限責任パートナーは、投資委員会の一員として、投資勧告を承認することができます。

(c) 無限責任パートナーの取り分

無限責任パートナーが、利益のなにがしかについて配分を受けることについての何らの必要性もありません。

(d) 出資

パートナーシップが、その配分の際に債務超過でない限り、有限責任パートナーは、出資を返済する債務を負わない、また、その際にパートナーシップが債務超過であったとしても、出資の返済義務は6月の間のみ存続します。

(e) 債権者としての順位

パートナーシップに対して貸付を行っている、又は、その他のパートナーシップに対する請求権を有する有限責任パートナーは、当該請求権に関して、第三者である債権者と、パートナーシップに対する債権者として、同順位となります。

(f) その他の情報

ジャージーにおける有限責任パートナーシップは、別個の法人格を有しません。ジャージーの有限責任パートナーシップは、税法上、存在しているものとはなりません。

有限責任パートナーシップは、その解散を完結させる規定に従って、清算及び解散されます。解散の供述書は、ジャージー有限責任パートナーシップ登記所に記録されます。

## 8. ユニット型信託

ジャージーにおける信託の運営は、現代化された包括的な法律である1984年信託（ジャージー）法（Trusts (Jersey) Law 1984、以下「信託法」といいます。）によって規律されています。信託法は、受託者が、受益者のために、資産を保有する、又は、資産を授与された場合において、それが確定したものであるか、若しくは未だ確定していないか、存在しているか否か、又は、特定の目的のためであるか否かを問わず、信託が存在し、また、ジャージーの裁判所によって執行されると規定しています。当信託としてのユニット型信託の場合にあっては、投資者は、委託者としての地位を取得し、その利益を表象するユニットが発行され、信託財産に対するその受益権の証拠となります。

信託法第54条により、信託財産は、別個の資産を構成し、そして、受託者の個人財産のいかなる部分ともなり得ないことが確認されています。また、信託法では、受託者に信託義務を課し、信託の管理が規制され、及び、受益者の権利が規定されています。他の一定のオフショアの管轄区域とは異なり、ジャージーにおける信託は、無限定の期間のものとなることができます。

ジャージーにおける信託は、受託者のみが署名した文書による宣誓書により設定することができ、委託者が契約書の相手方として掲載される必要はありません。しかし、投資管理者等のその他の相手方も、信託証書の相手方となることができます。

## 第2【参考情報】

発行体は、当期中及びその後本書提出日までに以下の書類を関東財務局長に提出しています。

提出日	提出書類
-----	------

2017年6月30日	有価証券報告書
2017年9月29日	半期報告書
2018年4月13日	臨時報告書

（別添）

以下の語句は、以下の原語を翻訳したものであり、その定義は、以下の通りです。

語句	原語	定義
CIP	CIP	ハンドブックにおいて、適時に定義されている「商品指数にかかるパーセンテージ（Commodity IndexPercentage）」を意味します。
ETFSL	ETFSL	ジャージーにおいて設立され、登録番号88370で登録された会社であるイーティーエフ・セキュリティーズ・リミテッド（ETF Securities Limited）を意味します。
FCA	FCA	英国金融行為監督機構（Financial Conduct Authority of the United Kingdom）を意味します。
FCA ハンドブック	FCA Handbook	FCAの規則及びガイダンスにかかるハンドブック（その後の改正を含みます。）を意味します。
FCA用語集	FCA Glossary	FCAハンドブックにおいて用いられている定義された表現の意味を示した用語集を意味します。
FSMA	FSMA	英国2000年金融サービス及び市場法（その後の改正を含みます。）を意味します。
RIS	RIS	発行体が適時に選択する（上場規則により定義されているところの）規制情報提供サービス（Regulatory Information Service）を意味します。
営業日	Business Day	商業銀行及び外国為替市場が支払の決済を行う日で、かつロンドン及びニューヨークにおいて通常業務（外国為替及び外貨預金の取扱いを含みます。）のため営業している日（土曜日又は日曜日を除きます。）を意味します。
終値	Settlement Price	いかなる値付け日に関しても、また、関連する取引所において取引されている先物契約に関して、関連する取引所の規則に従って決定される当該先物契約にかかる当該日における関連する取引所における公式の終値を意味します。
元本	Principal Amount	マイクロ上場投資信託及び単一上場投資信託に関し、これらについて目論見書に記載される特定の金額をいい、商品指数上場投資信託に関し、リバランスによる調整に服し、目論見書に記載される特定の金額を意味します。
元本金額	Principal Amount	各商品上場投資信託に関し英文目論見書に記載された金額を意味します。
管理・運用報酬	Management Fee	発行体が管理事務代行会社に対して支払う管理・運用報酬を意味し、プログラムに関して管理事務代行会社が提供する一定の管理・事務代行業務の対価として支払われ、その金額は随時調整されます。

管理事務代行会社	ManJer	ジャージーにおいて設立され、登録番号106921で登録されたイーティーエフエス・マネジメント・カンパニー（ジャージー）リミテッド（ETFS Management Company (Jersey) Limited）を意味します。
管理事務代行契約	Administration Agreement	発行体に対し、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ（ジャージー）リミテッド（R&H Fund Services (Jersey) Limited）が管理事務サービス及び会社に関するセクレタリアルサービスを提供するため、アール・アンド・エイチ・ファンド・サービシーズ（ジャージー）リミテッド及び発行体の間で2012年12月14日に締結された管理事務代行契約を意味します。
関連する者	Affiliate	いかなる者に関しても、当該者によって、直接的若しくは間接的に支配されているあらゆる団体、当該者を直接的若しくは間接的に支配しているあらゆる団体、又は、直接的若しくは間接的に当該者との共同支配の下にあるあらゆる団体を意味します。ここでは、団体又は者による「支配」とは、当該団体又は者の議決権の過半数の所有を意味します。
関連する取引所	Relevant Exchange	各単一商品指数について、当該単一商品指数が算定された価格を参照して先物契約が取引される先物取引所を意味します。
クレスト	Crest	ユーロクリアUK・アンド・アイルランド（Euroclear UK & Ireland）によって運営されている、証券の譲渡にかかる決済及び保管を非証書形態で電子的に行う制度を意味します。
計算代理人	Calculation Agent	発行体により、任命され、信託約款に基づく条件「計算代理人」に従って、諸事項を決定する者を意味します。
合意価格	Agreed Pricing	商品契約カウンターパーティと認定参加者である上場投資信託保有者との合意により決定される、価格に関する条件に基づく価額を意味し、その手続は、信託約款に基づく条件「合意価格」によります。
公式上場表	Official List	FSMAパートVIに従って維持されている英国上場機関による公式上場表を意味します。
合同管理資金（プール）	Pool	特定の種類のマイクロ上場投資信託（及び、当該種類のマイクロ上場投資信託から構成されている限りにおいて商品上場投資信託）が帰属する個別の基金又は合同管理資金を意味します。

市場混乱事象	Market DisruptionEvent	特定の単一商品指数に関して、以下のいずれかの事象を意味します。 a.)関連する取引所において、関連する終値の決定、発表、又は、公表を行い得ない、又は b.)単一商品指数の算出に用いられる期近先物契約又は次期近先物契約のいずれかの取引が停止され、若しくは、延期され、又は、重大な制約、若しくは、中断が生じている、又は、 c.)単一商品指数の算出に用いられる期近先物契約又は次期近先物契約の終値が、前日の終値からの（関連する取引所が期近先物契約又は次期近先物契約について設定する）値幅制限の制約を受けています。
市場混乱日	Market DisruptionDay	単一商品指数に関して、当該単一商品指数に関連する取引所の関連する市場において、市場混乱事象の発生している、又は、継続している取引日を意味します。
指数監視委員会	Index Oversight Committee	ブルームバーク商品指数に関し、ハンドブック及び毎年修正される指数の目標構成銘柄を検討し、承認する委員会を意味します。
ジャージー	Jersey	チャンネル諸島ジャージーを意味します。
受託者	Trustee	英国、EC2V 7EX 、ロンドン、ウッド通り100番、5階（Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX,England）に住所を有するザ・ロー・ディベンチャー・コーポレーション・ピーエルシー（The Law DebentureTrust Corporation p.l.c.）及び信託約款の下での後任受託者を意味します。
種類	class	マイクロ上場投資信託若しくは単一商品上場投資信託の種類を意味し、それに基づき特定の単一商品上場投資信託指数、マイクロ上場投資信託若しくは単一商品上場投資信託を参照して発行体の支払義務が決定されるもの、及び対応する商品契約の種類を意味し、それに基づき商品契約（特定の個別商品指数に帰することができるものの、異なる戦略が各種類に用いられているもの）の相手方当事者の支払義務が決定されるものをいいます。
償還	Redemption	発行体による、信託約款に基づく条件に則ったマイクロ・商品上場投資信託の償還を意味します（「償還する」も同様に解釈されます。）。
償還金額	Redemption Amount	マイクロ・商品上場投資信託の償還に際して、発行体により上場投資信託保有者に支払われるべき金額を意味し、信託約款に基づく条件に従い、税の源泉徴収又は徴収により減少することがあり得ます。

償還支払日	Redemption Payment Date	<p>以下のいずれかの日を意味します。</p> <p>a.) 決済償還請求書に基づく償還の場合、関連する値付け日の翌々ロンドンにおける営業日（但し、当該営業日及び直前のロンドンにおける営業日がニューヨークにおける営業日でない場合、本但書きがなければ償還支払日であった日の翌営業日とします。）</p> <p>b.) 合意償還請求書に基づく償還の場合、支払いについて当該請求書に定めるロンドンにおける営業日（但し、当該請求書に定める日は、当該請求書が発行体により受領されたとみなされた日の翌ロンドンにおける営業日より早く到来してはならないものとします。）</p> <p>c.) 上場廃止に基づく償還の場合、かかる上場廃止日の翌々ロンドンにおける営業日（但し、当該営業日及び直前のロンドンにおける営業日がニューヨークにおける営業日でない場合、本但書きがなければ償還支払日であった日の翌営業日とします。）又は関連する商品契約カウンターパーティ及び関連する償還様式を提出した認定参加者が合意したその他の営業日</p> <p>d.) 強制償還日の指定を受けた償還の場合、最終値付け日の翌々ロンドンにおける営業日であるロンドンにおける営業日（但し、当該営業日及び直前のロンドンにおける営業日がニューヨークにおける営業日でない場合、本但書きがなければ償還支払日であった日の翌営業日とします。）</p>
償還請求書	Redemption Form	発行体によって随時指定され、信託約款の記載に従った合意償還請求書若しくは決済償還請求書を意味します。
償還手数料	Redemption Fee	上場投資信託保有者が、マイクロ・商品上場投資信託の償還の際に支払うべき金額を意味します。
上場	Listing	上場規則に基づく公式上場表への特定の種類のマイクロ・商品上場投資信託の承認及び特定の種類のマイクロ・商品上場投資信託のロンドン証券取引所における取引の承認を意味し、それによって、ロンドン証券取引所市場（若しくは、ロンドン証券取引所が市場を複数有している場合には、当該市場のいずれか）において上場証券として取引が有効となります。
上場規則	Listing Rules	英国2000年金融サービス及び市場法第73A条の下で、随時策定される英国上場審査機関の上場規則を意味します。
商品契約	Classic Commodity Contract	特定のクラスのマイクロ上場投資信託（又は当該クラスのマイクロ上場投資信託を構成する場合における商品上場投資信託）に関して、ファシリティ契約に従い作成され、当該マイクロ上場投資信託に対する対応する権利及び義務を発生させる、発行体と商品契約カウンターパーティとの間の契約を意味します。

<p>商品契約カウンターパーティの債務不履行事象</p>	<p>Counterparty Event of Default</p>	<p>以下を意味します。</p> <p>a.) 関連するファシリティ契約に基づく商品契約の解約に関連して、商品契約カウンターパーティが、義務を負っている支払いを行い得ないこと、その場合には、そうした支払いの不履行が、商品契約カウンターパーティが発行体により送付された支払不履行にかかる通知を受領してから5営業日以内に是正されないこと、又は、ファシリティ契約の違反であって、（その是正が可能である場合にあっては）商品契約カウンターパーティが当該違反にかかる発行体からの通知を受領してより5営業日以内に、当該違反が是正されないこと</p> <p>b.) 保証者が、関連する保証契約の下で支払うべき金額の支払いが行い得ないこと</p> <p>c.) 商品契約カウンターパーティ、又は、保証者が、破産に該当することとなったこと</p> <p>d.) 保証（但し、当該既存の保証に代えて、発行体及び受託者にとって、その独自の裁量により、受け入れ可能である代替保証（又はその他の形態での信用補完）が発行体に対して当該既存の保証の失効又は解約以前に提供されている以外の場合を除く）の失効又は解約、又は、当該保証が、関連するファシリティ契約との関係で、当該ファシリティ契約の下でのある商品契約の相手方全ての義務の履行前に、保証として完全な機能を有しなくなった場合（但し、いずれの場合でも当該ファシリティ契約の条項に従う場合を除く。）であって、且つ、発行体の書面による同意のない場合（なお、本(d)項は全ての代替保証（若しくはその他の信用補完）に必要な変更を加えた上で適用される）</p> <p>e.) シティグループに関しては、シティグループ債務不履行事由（シティグループ・ショート・レバレッジド・ファシリティ契約中に定義される）。また、MLIに関しては、MLI債務不履行事由（MLI・ショート・レバレッジド・ファシリティ契約中に定義される。）</p>
------------------------------	--------------------------------------	--



		f. ) シティグループ及びMLIの場合、担保契約において債務不履行事由として定められている事由が生じた場合。そのような事由には以下が含まれる。(i) 期限が到来したときに担保を担保口座に振り替えることができない商品契約カウンタパーティーであった場合、(ii) 該当するファシリティ契約及び関連するショート・レバレッジド・ファシリティ契約が失効又はそのような担保契約上の義務の履行に先立って有効性を失った場合、又は(iii) そのような商品契約のカウンタパーティーが、適用される担保契約の有効性を棄却し、抗弁し、拒絶した場合
商品上場投資信託	Classic Commodity Securities	単一商品上場投資信託とクラス商品指数上場投資信託を意味します。
商品指数	Commodity Indices	ブルームバーグ商品指数及びブルームバーグ3ヶ月期先物商品指数を意味し、その他の関連する指数及びサブ指数を含みます。また、「商品指数(Commodity Index)」もこれに従って解釈されます。
長期商品契約	Longer Dated Commodity Contract	特定のクラスの長期マイクロ上場投資信託（又は当該種類の長期マイクロ上場投資信託を構成する場合における長期商品上場投資信託）に関して、ファシリティ契約に従い作成され、当該長期マイクロ上場投資信託に対する対応する権利及び義務を発生させる、発行体と商品契約カウンタパーティーとの間の契約を意味します。
長期商品上場投資信託	Longer Dated Commodity Securities	長期単一商品上場投資信託及び長期商品指数上場投資信託を意味します。

投資口保有会社	HoldCo	ジャージーにおいて設立され、登録番号106817で登録されたイーティーエフエス・ホールディングス（ジャージー）リミテッド（ETFS Holdings (Jersey) Limited）を意味します。
登録	Registers	各々の類型の上場投資信託保有者について、登録名義書換事務代行会社によって行われ、また、維持されている登録を意味します。単数形の「登録」も同様に解釈されます。現在、信託約款に従って設定されることが予定されている104の異なるタイプのマイクロ・商品上場投資信託それぞれについて各1個、合計104の登録があります。
登録名義書換事務代行会社	Registrar	ジャージー、JE1 1ES、セント・ハリアー、ヒルグローブ通り、クィーンズウェイ・ハウス（Queensway House, Hilgrove Street, St. Helier, Jersey JE1 1ES）に住所を有するコンピューターシェア・インベスター・サービシーズ（ジャージー）リミテッド（Computershare Investor Services (Jersey) Limited）又は登録を維持し、マイクロ・商品上場投資信託にかかる申込書及び償還請求を受領し、処理するために発行体が随時選任するその他の者を意味します。
登録名義書換事務代行契約	Registrar Agreement	登録名義書換事務代行会社、発行体及び受託者との間で2012年12月14日に締結された登録名義書換事務代行契約を意味します。
取締役会	Board	発行体の取締役会を意味します。

認定参加者	AuthorizedParticipant	認定参加者と当該商品契約の認定参加者に関する保証条件が満たされなければ、また、満たされるまでの間は、いかなる者であっても認定参加者とはなり得ないことを前提とし、更に、ある者は、一つの商品契約の契約カウンターパーティに関して認定参加者となり得るがそれ以外の契約カウンターパーティに関して認定参加者とはなり得ないことを前提として、発行体との間で、商品上場投資信託に関して認定参加者契約を締結するとともに、少なくとも、一の商品契約の契約カウンターパーティとの間に対応した直接契約を締結しており、当該商品契約の契約カウンターパーティに関して、受入れ不能認定参加者ではない者を、意味します。
認定参加者契約	AuthorizedParticipantAgreement	発行体及びその他の者の間の文書による契約であって、それに基づき認定参加者、販売代理人、又は、マイクロ上場投資信託及び若しくは特にマイクロ上場投資信託を構成する商品上場投資信託に関して実質的に同様の機能を果たす者が選任され、当該契約が前提条件に従うことが必要とされている場合には、当該前提条件が満たされている場合を意味します。
認定受領者	Authorised Person	FSMAの目的のために承認された者を意味します。

認定免除者	Exempt Person	認定参加者契約を締結し、又は、その条項を履行するに際して、FSMAの条項又は付随する下位の法律により、認定参加者となる必要を免除されている規制された行為を構成する業務を行う者を意味します。
値付け日	Pricing Day	各々の種類のマイクロ上場投資信託に関して、当該種類のマイクロ上場投資信託に適用される単一商品指数にかかる取引日であって、当該単一商品指数にかかる（計算代理人によりファシリティ契約の規定に従って当該単一商品指数にかかる代替値が決定されている市場混乱日以外の）市場混乱日ではない日を意味します。
発行者	Issuer	ジャージーにおいて、登録番号90959をもって、設立され、登録された会社であるイーティーエフエス・コモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（ETFS Commodity Securities Limited）を意味します。

ファシリティ契約	Facility Agreement	発行体と様々な商品契約の相手方との間で締結される契約で、商品契約の締結及び解約を規定しており、シティグループとの間のファシリティ契約及びMLIとの間のファシリティ契約を含みます。
ブルームバーグ3ヶ月期先物商品指数	Bloomberg Commodity Index 3 Month forward <sup>SM</sup>	ブルームバーグが計算し、公表するブルームバーグ3ヶ月先物商品指数（旧称は、DJ-UBSCI-F3商品指数）を意味します。
ブルームバーグ商品指数	Bloomberg Commodity Index <sup>SM</sup>	ブルームバーグが計算し、公表するブルームバーグ商品指数（旧称は、DJ-UBSCI商品指数）を意味します。
プログラム	Programme	商品上場投資信託の発行のためのプログラムを意味します。

マイクロ 商品 上場 投資 信託	Micro Securities	マイクロ商品上場投資信託及びマイクロ長期商品上場投資信託の総称を意味します。
マイクロ 先物・ 商品 上場 投資 信託	Forward Micro and Commodity Securities ” or Forward Securities ”	マイクロ先物商品上場投資信託、先物商品指数上場投資信託及び先物単一商品上場投資信託を意味し、マイクロ先物／商品上場投資信託とはこれらのいずれかを指します。
マイクロ ・ 商品 上場 投資 信託	“ Classic Micro and Commodity Securities ” or “ Classic Securities ”	マイクロ商品上場投資信託、商品指数上場投資信託、及び単一商品上場投資信託の総称を意味し、マイクロ／商品上場投資信託はこれらのいずれかを指します。

申込み	Application	申込者による発行体に対する商品上場投資信託の購入にかかる申込みを意味し、申込みの条件は、申込請求書、目論見書に記載されており、また、関連する認定参加者契約に従ったものでなければなりません。
申込者	Applicant	商品上場投資信託についての申込みを行う認定参加者を意味します。

申込請求書	Application Form	プログラムに関連して用いられる申込請求書を意味します。
申込みにかかる支払い	Application Moneys	申込みにおいて、申込みに関して申込者によって、発行体に対して支払われた、若しくは、支払われることとなっている、又は、発行体の要望に応じた全ての金銭を意味します。
ライセンス料	License Allowance	ライセンス契約に基づき、シーエムイー・インデックス（CME Index）に対する報酬に充てるために発行体が管理事務代行会社に対して支払う金額で、その金額は随時調整されます。
リバランス	Rebalancing	目論見書に従った、商品指数上場投資信託を構成するマイクロ上場投資信託の数（及び該当する場合にはクラス）の調整並びに商品指数上場投資信託の元本の調整を意味します。
類型	category	商品指数上場投資信託について、商品指数上場投資信託を構成する様々な種類のマイクロ上場投資信託の混合によって決定される商品指数上場投資信託の類型を意味します。
ロンドン証券取引所	London StockExchange	文脈上の必要に応じて、ロンドン証券取引所ピーエルシー、又はその上場証券の市場（若しくは、ロンドン証券取引所が市場を複数有している場合には、当該市場のいずれか）を意味します。
ロンドンにおける営業日	London Business Day	銀行がロンドンにおいて通常業務取引のために営業している日（英国における土曜日又は日曜日を除きます。）を意味します。

## 独立監査人の監査報告書

私たちは、ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（以下「会社」という。）の2016年12月31日終了年度の財務諸表、すなわち純損益及びその他の包括利益計算書、財政状態計算書、キャッシュ・フロー計算書、持分変動計算書、ならびに関連する注記1から14までについて監査を行った。それらの作成に適用されている財務報告の枠組みは、準拠法及び国際会計基準審議会により公表された国際財務報告基準である。

本報告書は、1991年会社法(ジャージー)第113A条に準拠して、一団を構成する会社のメンバー宛に作成されているにすぎない。私たちの監査業務は、監査報告書において会社のメンバーへの表明が要求されている事項を私たちが表明するために実施されたものであって、それ以外の目的のために実施されたものではない。私たちは、法律により最大限認められる範囲内において、会社及び一団を構成する会社のメンバー以外のいかなる者に対しても、私たちの監査業務、本報告書、及び私たちの形成した意見につき、責任を受け入れたり、引き受けたりするものではない。

## 取締役及び監査人の各責任

7ページ（訳者注：原文のページ）に記載された取締役の責任に関する報告書でより詳細に説明されているように、取締役は、財務諸表を作成し、それらが真実かつ公正な概観を提供することを果たす責任を負う。私たちの責任は、準拠法及び国際監査基準(英国及びアイルランド)に準拠して財務諸表を監査し、意見を表明することにある。これらの基準は、私たちに監査実務審議会の監査人倫理基準を遵守することを求めている。

## 財務諸表の監査の範囲

監査は、不正又は誤謬のいずれによるものであるかを問わず、財務諸表に重要な虚偽表示がないことについて合理的な保証を得るのに十分な、財務諸表の金額及び開示についての証拠を入手することを含んでいる。これには、会計方針が会社の状況に照らして適切であり、継続して適用され、かつ適切に開示されているかどうか、取締役によって行われた重要な会計上の見積りの合理性、及び全体としての財務諸表の表示についての評価を含む。さらに、私たちは監査済財務諸表との重要な不整合を識別するために、また、監査の実施過程で私たちが得た知識に基づき非常に不正確であるか、当該知識との重要な不整合があることが明白な情報を識別するために、取締役の報告書内の全ての財務及び非財務情報を閲覧した。私たちは、明示的で、かつ、重要な虚偽表示または不一致に気付いた場合、私たちの報告書に対する影響を検討する。

## 財務諸表に対する意見

私たちの意見では、財務諸表は、

- ・ 2016年12月31日現在の会社の状態及び同日をもって終了した年度の業績について真実かつ公正な概観を提供しており、
- ・ 国際財務報告基準に準拠して適切に作成されており、かつ、
- ・ 1991年会社法(ジャージー)の要求事項に準拠して作成されている。

## 例外として報告を要求される事項

私たちの意見では、1991年会社法(ジャージー)が以下の場合に私たちに報告を要求している事項に関して、私たちが報告すべきことはない。

- ・ 会社により適切な会計記録が維持されていない、または
- ・ 財務諸表が会計記録と合致していない、または
- ・ 私たちが監査のために必要な全ての情報及び説明を入手していない。

## スティーブン・ハント

KPMGチャネル・アイランズ・リミテッドを代表して

勅許会計士及び公認監査人

37 エスパルナード

セント・ハリアー、ジャージー

2017年3月13日



[次へ](#)

## ETFs Commodity Securities Limited

Independent Auditor's Report

---

We have audited the financial statements of ETFs Commodity Securities Limited (the "Company") for the year ended 31 December 2016 which comprise the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income, the Statement of Financial Position, the Statement of Cash Flows, the Statement of Changes in Equity and the related notes 1 to 14. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Article 113A of the Companies (Jersey) Law 1991. 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.

## Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on page 7, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

## Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Directors' Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

## Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Company's affairs as at 31 December 2016 and of its result for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with International Financial Reporting Standards; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies (Jersey) Law 1991.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies (Jersey) Law 1991 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept by the Company; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

Steven Hunt

For and on behalf of KPMG Channel Islands Limited

Chartered Accountants and Recognized Auditor

37 Esplanade

St. Helier, Jersey

13 March 2017

## 独立監査人の監査報告書

ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッドのメンバー各位

### 私たちの意見は無限定適正意見である

私たちは、ETFSコモディティ・セキュリティーズ・リミテッド（以下「会社」という。）の財務諸表、すなわち2017年12月31日現在の財政状態計算書、同日をもって終了した年度の純損益及びその他の包括利益計算書、キャッシュ・フロー計算書、持分変動計算書、並びに重要な会計方針及びその他の説明情報で構成される注記について監査を行った。

### 添付の財務諸表に対する私たちの意見は以下の通りである

- 2017年12月31日現在の会社の財政状態並びに同日に終了した年度の会社の経営成績及びキャッシュ・フローは真実かつ公正な概観を提供しており、
- 国際財務報告基準に準拠して作成されており、かつ
- 1991年会社法（ジャージー）の要求事項に準拠して適切に作成されている。

### 意見の根拠

私たちは、国際監査基準（英国）（ISAの英国版、以下「ISA(UK)」という。）及び適用される法令に準拠して監査を行った。私たちの責任は次に記載される通りである。私たちは、上場会社に適用される英国財務評議会（以下「FRC」という。）の倫理基準を含む英国における倫理規定に準拠して、当該規定で定められる倫理上の責務を果たし、かつ会社からの独立性も保持している。私たちは、私たちの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。

### 監査上の主要な事項：重要な虚偽表示リスクに対する私たちの評価

監査上の主要な事項とは、私たちの職業的専門家としての判断によって、当年度の財務諸表監査において最も重要であると決定された事項であり、私たちによって識別された最も重要な虚偽表示リスク（不正によるものかどうかを問わない）も含まれている。また、この中には、全体的な監査戦略やリソース配分、監査チームの労力の掛け方に最も大きな影響を及ぼした事項も含まれている。これらは財務諸表全体に対する私たちの監査の過程及び監査意見の形成において対応した事項であって、私たちが当該事項に対して個別の意見を表明することはない。上記の監査意見に達する中で、監査上の主要な事項は以下の通りであった。

	リスク	私たちの対応
<p><b>コモディティ契約の評価</b></p> <p>3,530,411,481米ドル (2016年: 3,335,980,666米ドル)</p> <p>注記2の会計方針並びに注記7及び12における開示を参照。</p>	<p><b>根拠:</b></p> <p>2017年12月31日現在、会社の資産合計の99%はコモディティ契約を示している。</p> <p>コモディティ契約は、会社が発行するコモディティ証券の裏付けとして用いられている。コモディティ契約は、公正価値で会計処理されている。</p> <p>コモディティ契約に関する活発な市場の取引相場価格が欠如しているため、会社は、注記2( )及び12(g)に記載される通り、報告日現在に締結しているコモディティ契約を再評価することで、公正価値を算定している。</p> <p>契約上の価値は、関連するコモディティの指数の変動を反映するために、また管理報酬および日次のスプレッドを考慮して、目論見書に記載された計算式に準拠して計算されている。</p> <p><b>リスク:</b></p> <p>契約上の価値の算定に使用する計算式の誤った適用により、コモディティ契約の公正価値報告額に重要な虚偽記載の可能性がある。</p>	<p>私たちの監査手続には、以下が含まれていた。</p> <p><b>内部統制:</b> コモディティ契約の評価に係る統制の設計、実装及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p><b>公正価値手法の評価:</b> 公正価値の算定に使用する手法の妥当性を評価し、契約上の価値がIFRSに準拠した公正価値を示すものであるかを検討した。</p> <p><b>独自の確認:</b> 報告日現在に会社が締結したコモディティ契約の契約上の価値について、コモディティ契約の取引相手先から独自に確認状を入手した。</p> <p><b>独自の評価:</b> コモディティ契約の抽出に際しては、契約上の価値の再計算を行ったうえで、報告日現在に発行済のコモディティ証券の最も重要なクラスを金額別に抽出した。この抽出には、第三者の供給業者から入手した指数データを使用した。再計算した契約上の価値と、会社が算出した契約上の価値とを比較した。</p> <p><b>開示内容の評価:</b> 財務諸表における公正価値の開示内容について、IFRSの要求事項に準拠したものであるかを評価した。</p>

	リスク	私たちの対応
<b>コモディティ証券の評価</b>  3,506,478,237米ドル （2016年： 3,340,966,977米ドル）  注記2の会計方針並びに 注記8及び12における開 示を参照。	<b>根拠：</b>  コモディティ証券の発行は、 会社の主要事業の中核であ る。コモディティ証券によ り、投資家はコモディティ指 数の変動に対する買建または 売建のエクスポージャーを得 ることが可能となる。  コモディティ証券は、公正価 値で会計処理されている。  会社は、報告日現在における 発行済コモディティ証券につ いて、活発な市場のコモディ ティ証券の相場価格で再評価 を行い、公正価値を算定して いる。  会社は、IFRSにおける公正価 値の原則の適用により、コモ ディティ証券と基礎となるコ モディティ契約との間に生じ る会計上の評価の差額を認識 する目的で、コモディティ証 券の価額に任意の調整を行っ ている。その影響について、 会社は純損益及びその他の包 括利益計算書の下部に開示を 行っている。	私たちの監査手続には、以下 が含まれていた。  <b>内部統制：</b> コモディティ証券の 評価に係る統制の設計、実装及 び運用状況の有効性を評価し た。  <b>独自の評価：</b> 価格決定の情報源 の妥当性を評価し、市場価格が IFRSに準拠した公正価値を示す ものであるかどうかを検討し た。公表済の市場価格に基づく 公正価値に対して独自の評価を 行い、会社が算定した金額との 比較を実施した。  <b>開示内容の評価：</b> 財務諸表にお ける公正価値の開示（任意の調 整に関連する開示も含む）につ いて、IFRSの要求事項に準拠し たものであるかを評価した。任 意の調整の開示に係る会社の根 拠については、IFRSへの準拠の 観点から誤解を招きかねない側 面を是正し、かつ公正な表示を 実現する開示であるかどうかを 検討した。
	<b>リスク：</b>  不適切な市場価格の使用によ り、コモディティ証券の報告 額が公正価値と乖離する可能 性がある。  任意の調整に関する開示が、 IFRSに基づく公正な表示の実 現に適切ではない可能性がある。	

## 重要性の適用及び監査範囲の概要

財務諸表全体の重要性について、2017年12月31日現在の資産合計3,572,778,104米ドルを指標として参照することを決定し、その0.5%（2016年：0.5%）に相当する17.9百万米ドルを基準値として設定した。

私たちは、私たちの監査の過程で識別した895,000米ドル超の修正済または未修正の虚偽表示の全てを、取締役会に報告した。また、定性的理由に依拠する正当な報告事項であるその他に識別した虚偽表示についても、取締役会に同様に報告した。

会社に対する私たちの監査は、上記の重要性の水準を踏まえて実施された。この重要性の水準は、重要な虚偽表示に関して特別な検討を要するリスクや、先に詳述した監査上の主要な事項に対して実施された関連する監査手続の識別時に適用されている。

## 継続企業の前提に関して報告すべき事項はない

私たちが、継続企業を前提とする財務諸表の作成は不適切であると結論付けるか、または財務諸表の承認日から少なくとも12か月間にわたり、継続企業の前提に重大な疑義を生じさせる可能性を示唆する重要な不確実性が開示されていない場合に、私たちはその旨を報告することが求められている。私たちは、これらに関して報告する事項はない。

## 取締役報告書のその他の情報に関して報告すべき事項はない

取締役は、財務諸表とともに、取締役報告書に記載されるその他の情報に対して責任を負っている。財務諸表に対する私たちの意見はその他の情報を対象としていないため、私たちはその他の情報に対する監査意見またはいかなる形式の保証の結論を表明していない。

私たちの責任は、取締役報告書のその他の情報を通読することと、その通読の中で、私たちの財務諸表監査に基づき重要な虚偽記載があるかどうか、または財務諸表や私たちの監査知識と矛盾する点があるかどうかを検討することにある。その通読に基づいた限りにおいて、私たちはその他の情報における重要な虚偽表示を識別していない。

## 例外として報告を要求される事項に関して報告すべき事項はない

私たちの意見では、1991年会社法（ジャージー）が以下の場合に私たちに報告を要求している事項に関して、私たちが報告すべき事項はない。

- ・会社により適切な会計記録が維持されていない、または
- ・財務諸表が会計記録と合致していない、または
- ・私たちが監査のために必要な全ての情報及び説明を入手していない。

## 責任の所在

### 取締役の責任

7 ページ（訳者注：原文のページ）に記載された会社の報告書でより詳細に説明されているように、取締役は次に記載する事項に対して責任を負っている。財務諸表の作成と、その財務諸表が真実かつ公正な概観を提供すること、誤謬または不正にかかわらず重要な虚偽記載のない財務諸表の作成を可能とするために、会社が必要と判断した内部統制の構築、継続企業として存続する会社の能力の評価、該当する場合は継続企業の前提に関連する事項の開示、また会社の清算若しくは事業停止の意図があるか、あるいはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業を前提とした財務諸表の作成。

### 監査人の責任

私たちの目的は、全体としての財務諸表に、不正または誤謬にかかわらず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、私たちの意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は高い水準の保証ではあるものの、ISA(UK)に準拠して行った監査により、存在する全ての重要な虚偽表示を常に発見することを確約するものではない。虚偽表示は不正または誤謬から発生する可能性があり、個別の金額または集計した金額が、会社の財務諸表利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、その虚偽表示に重要性があると判断される。

私たちの責任に関する詳細な説明は、下記のFRCのウェブサイトでご覧可能である。

[www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities).

### 本報告書の目的及び一団を構成する会社のメンバー以外の者による利用の制限

本報告書は、1991年会社法（ジャージー）第113A条に準拠して、一団を構成する会社のメンバーのみに対して作成されている。私たちの監査業務は、会社のメンバーへの表明が要求されている事項を監査報告書で私たちが表明するために実施されたものであって、それ以外の目的のために実施されたものではない。私たちは、法令により最大限認められる範囲内において、会社及び一団を構成する会社のメンバー以外のいかなる者に対しても、私たちの監査業務、本報告書、及び私たちの形成した意見につき責任を負わない。

スティーブン・ハント

KPMGチャネル・アイランズ・リミテッドを代表して

勅許会計士及び公認監査人

セント・ハリアー、ジャージー

2018年4月27日

[次へ](#)



## Independent Auditor's Report to the Members of ETFS Commodity Securities Limited

---

### *Our opinion is unmodified*

We have audited the financial statements of ETFS Commodity Securities Limited (the “ Company ” ), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2017, the statements of profit or loss and other comprehensive income, cash flows and changes in equity for the year then ended, and notes, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements:

- give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2017, and of the Company's financial performance and cash flows for the year then ended;
- are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies (Jersey) Law, 1991.

### *Basis for Opinion*

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities are described below. We have fulfilled our ethical responsibilities under, and are independent of the Company in accordance with, UK ethical requirements including FRC Ethical Standards as applied to listed entities. We believe that the audit evidence we have obtained is a sufficient and appropriate basis for our opinion.

### *Key Audit Matters: our assessment of the risks of material misstatement*

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in the audit of the financial statements and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) identified by us, 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, we do not provide a separate opinion on these matters. In arriving at our audit opinion above, the key audit matters, were as follows:

	<i><b>The risk</b></i>	<i><b>Our response</b></i>
<i><b>Valuation of Commodity Contracts</b></i>	<i><b>Basis:</b></i>	<i><b>Our audit procedures included:</b></i>
USD3,530,411,481; (2016: USD3,335,980,666)	Commodity Contracts represent 99% of the Company's total assets at 31 December 2017.	<i><b>Internal Controls:</b></i> Assessed the design, implementation, and operating effectiveness of controls over valuation of the Commodity Contracts.
Refer to the accounting policy in note 2, and to disclosures in notes 7 and 12.	Commodity Contracts are used to back Commodity Securities issued by the Company. Commodity Contracts are accounted for at fair value.	<i><b>Evaluation of fair value methodology:</b></i> Assessed the appropriateness of the methodology used to determine fair value, and considered whether Contractual Value represents fair value in accordance with IFRS.
	In the absence of a quoted price in an active market for the Commodity Contracts, the Company determines fair value by revaluing the Commodity Contracts entered into at the reporting date to their Contractual Value, as described in notes 2(ii) and 12(g).	<i><b>Independent confirmation:</b></i> Obtained independent confirmation from the Commodity Contract Counterparty of the Contractual Value of Commodity Contracts entered into by the Company at the reporting date.
	Contractual Value is calculated, in accordance with the formula set out in the prospectus, to reflect the change in the relevant commodity index, taking into account the payment of a management fee and a daily spread.	<i><b>Independent evaluation:</b></i> Recalculated the Contractual Value for a selection of Commodity Contracts, selected based on the most significant classes of Commodity Securities in issue at the reporting date by value, using index data obtained from a third party source. Compared the recalculated Contractual Values to those determined by the Company.
	<i><b>Risk:</b></i>	
	Incorrect application of the formula used to calculate Contractual Value may cause the reported fair value of Commodity Contracts to be materially misstated.	<i><b>Assessing disclosures:</b></i> Assessed the fair value disclosures in the financial statements for compliance with IFRS requirements.

	<i><b>The risk</b></i>	<i><b>Our response</b></i>
<i><b>Valuation of Commodity Securities</b></i>	<i><b>Basis:</b></i>	<i><b>Our audit procedures included:</b></i>
USD3,506,478,237; (2016: USD3,340,966,977)	The issuance of Commodity Securities is central to the Company's principal activity. Commodity Securities allow investors to gain long or short exposure to movements in commodity indices.	<i><b>Internal Controls:</b></i> Assessed the design, implementation, and operating effectiveness of controls over the valuation of Commodity Securities.
Refer to the accounting policy in note 2, and to disclosures in notes 8 and 12.	Commodity Securities are accounted for at fair value.	<i><b>Independent evaluation:</b></i> Assessed the appropriateness of the pricing source and considered whether the market price represents fair value in accordance with IFRS. Performed an independent evaluation of fair value based on published market prices, and compared to those determined by the Company.
	The Company determines fair value by revaluing the Commodity Securities in issue at the reporting date to prices quoted for the Commodity Securities in active markets.	
	The Company discloses at the foot of the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income the impact of a non-statutory adjustment to the value of Commodity Securities to recognise that there is an accounting valuation difference between the Commodity Securities and the underlying Commodity Contracts which results from the Company's application of IFRS fair value principles.	<i><b>Assessing disclosures:</b></i> Assessed the fair value disclosures in the financial statements, including those relating to the non-statutory adjustment, for compliance with IFRS requirements. Considered the Company's basis for the disclosure of the non-statutory adjustment in the context of reducing the perceived misleading aspects of compliance with IFRS and achieving a fair presentation.
	<i><b>Risk:</b></i>	
	The reported value of the Commodity Securities may diverge from fair value due to the use of an inappropriate market price.	
	Disclosure of a non-statutory adjustment may not be appropriate to achieve fair presentation under IFRS.	

*Our application of materiality and an overview of the scope of our audit*

Materiality for the financial statements as a whole was set at USD17.9 million, determined with reference to a benchmark of total assets of USD3,572,778,104 as at 31 December 2017, of which it represents 0.5% (2016: 0.5%).

We reported to the Audit Committee all corrected or uncorrected misstatements we identified through our audit exceeding USD895,000, in addition to other identified misstatements that warranted reporting on qualitative grounds.

Our audit of the Company was undertaken to the materiality level specified above, which has informed our identification of significant risks of material misstatement and the associated audit procedures performed in those areas as detailed above.

*We have nothing to report on going concern*

We are required to report to you if we have concluded that the use of the going concern basis of accounting is inappropriate or there is an undisclosed material uncertainty that may cast significant doubt over the use of that basis for a period of at least twelve months from the date of approval of the financial statements. We have nothing to report in these respects.

*We have nothing to report on the other information in the Directors' Report*

The directors are responsible for the other information presented in the Directors' Report together with the financial statements. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express an audit opinion or any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether, based on our financial statements audit work, the information therein is materially misstated or inconsistent with the financial statements or our audit knowledge. Based solely on that work we have not identified material misstatements in the other information.

*We have nothing to report on other matters on which we are required to report by exception*

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies (Jersey) Law, 1991 requires us to report to you if, in our opinion:

- proper accounting records have not been kept by the Company;
- the financial statements are not in agreement with the accounting records; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

*Respective responsibilities**Directors' responsibilities*

As explained more fully in their statement set out on page 7, the Directors are responsible for: the preparation of the financial statements including being satisfied that they give a true and fair view; 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; and assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern; and using the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

*Auditor's responsibilities*

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

A fuller description of our responsibilities is provided on the FRC's website at [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities).

*The purpose of this report and restrictions on its use by persons other than the Company's members as a body*

This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Article 113A of the Companies (Jersey) Law, 1991. 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.

Steven Hunt

**For and on behalf of KPMG Channel Islands Limited**

*Chartered Accountants and Recognized Auditors, Jersey*

27 April 2018

( ) 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。